

montbleu Cordée est un FCP flexible dont l'allocation d'actifs varie en fonction de la visibilité du marché. La gestion mesurée du fonds lui confère son caractère défensif.

L'exposition aux marchés actions ne peut dépasser 50% de l'actif total du fonds en privilégiant les sociétés françaises et européennes.



Montbleu Cordée recule sur le mois de février de -3,1%, sous-performant son benchmark (+1,0%).

En mars, les indicateurs macroéconomiques sont restés stables des deux côtés de l'Atlantique. Toutefois, il est difficile d'évaluer l'ampleur du ralentissement. Aux États-Unis, le taux de chômage a légèrement augmenté, tandis que les augmentations de salaires ont ralenti. En Chine, les autorités ont relevé leur objectif de croissance à 6% pour 2023, et les pressions inflationnistes sont restées sous la cible de 3%. Dans le secteur financier, les faillites de la Silicon Valley Bank et de la Signature Bank ont ébranlé la confiance dans le système bancaire américain. En Europe, la défiance s'est étendue après l'annonce de l'Arabie saoudite qu'elle ne recapitaliserait pas Crédit Suisse. Le bank run qui a suivi a forcé les autorités suisses à intervenir, demandant à UBS d'absorber Crédit Suisse pour 3 milliards de francs suisses et annulant 17 milliards de titres subordonnés (CoCo).

Face au stress bancaire, les investisseurs se sont tournés vers des actifs plus sûrs, comme les emprunts d'État, et l'or. Les marchés des actions ont également été touchés, avec des baisses significatives pour les indices mondiaux et des pertes allant jusqu'à 20% pour le secteur bancaire. Malgré cette fragilité, l'intervention rapide des banques centrales a apaisé les marchés obligataires et actions. Bien que des secousses soient encore à craindre, la crise bancaire semble avoir été maîtrisée, permettant aux marchés des actions et des obligations de retrouver une certaine sérénité.

Dans ce contexte mitigé, les trois facteurs expliquant principalement le retard de performance du fonds par rapport au benchmark sont les mêmes que le mois dernier. Tout d'abord, le recul de valeurs énergétiques comme **Esso** (-16,3%) ou **LFDE** (-12,7%). Ensuite, la poursuite du *momentum* baissier de **Mammoth Energy Services** (-26,6%) malgré un excellent Q4 publié fin février. Enfin, la forte volatilité des obligations de la galaxie **MONACO RESOURCES (R-LOGITECH 18/23** et **METALCORP 21/26)** pénalise la performance de la poche obligataire. Le plan de restructuration mis en place par R-Logitech (extension de maturité, augmentation du coupon) nous laisse confiants par rapport à la *recovery* que nous pouvons attendre sur ces titres.

Bastien Commet – Thomas Fournet

Performances

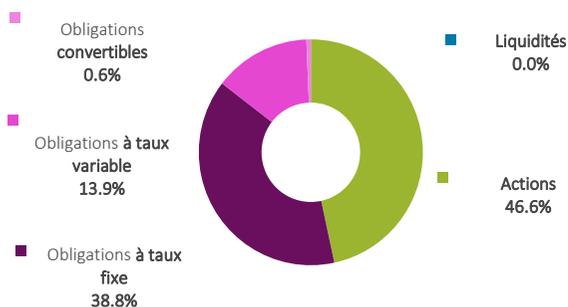
	montbleu Cordée	Indice composite*
Mars 2023	- 3,1%	+1,0%
2022	- 4,2%	+ 6,0%
3 ans glissants	+ 15,7%	+ 16,3%
Origine	+ 8,4%	+ 27,6%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

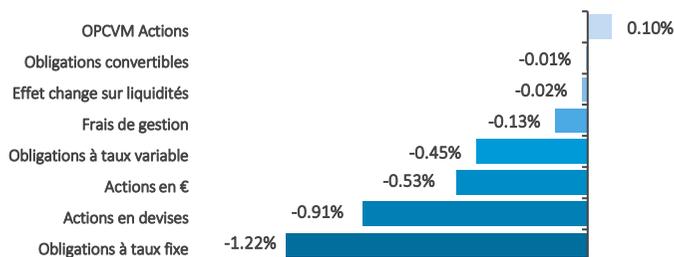
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

La performance de l'OPCVM et celle de l'indice composite sont calculées dividendes nets réinvestis.

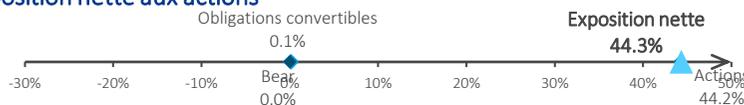
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : -3,1%



Exposition nette aux actions



Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Avertissement : Si les actions, les produits de taux ou les indices auxquels le fonds est exposé baissent, la valeur liquidative du fonds peut baisser, d'où un horizon d'investissement conseillé sur 5 ans. Le prospectus est disponible sur le site.

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	VL part D	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Cordée	10,84€	7,83€	24,6M€	11,27%	0,33
Indice composite				7,88%	

Caractéristiques

Classification	Mixte Flexible Europe
Code ISIN part de Capitalisation	FR0010591149
Code ISIN part de Distribution	FR0010601104
VL d'origine (au 26 mars 2008)	10 euros
Périodicité de calcul VL	Quotidienne
Modalités de souscription et de rachat	Passation des ordres avant 12h pour une exécution sur la VL du jour
Commission de souscription	2% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion annuels	1,5% TTC de l'actif net du fonds
Éligibilité PEA	Non
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)