

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 progresse sur le mois de mai de +0,1%, surperformant son benchmark (-0,8%).

Les signaux macroéconomiques révèlent une complexité persistante. Aux États-Unis, l'indice ISM manufacturier continue de fléchir à 46,9, indiquant une contraction de l'activité, tandis que les services affichent une légère amélioration. En Europe, même dynamique avec des PMI manufacturiers en contraction et des services en expansion, expliquant une contraction plus forte en Allemagne qu'en France. Même tarif en Chine, où l'activité manufacturière a diminué tandis que les services ont connu un rebond modéré.

Les marchés ont réagi en mai au ralentissement économique et à la bataille politique aux États-Unis concernant le relèvement du plafond de la dette. Le momentum européen bat sérieusement de l'aile tandis que le Nasdaq américain a explosé grâce à l'engouement pour l'intelligence artificielle.

Dans ce contexte toujours difficile pour le style *value*, quelques titres expliquent à eux seuls le recul de la poche actions. **Technip Energies** (-7,9%) marque une pause après un excellent parcours depuis le début de l'année. La poche actions a également souffert de la baisse de **Silvercorp Metals** (-14,8%), pénalisée par un reflux de *momentum* des valeurs minières.

L'actualité de notre poche obligataire reste centrée autour de la galaxie Monaco Resources Les obligations **R-Logitech 24** et **MetalCorp 23/26**, principaux facteurs de sous-performance du fonds depuis le début de l'année, ont annoncé de bonnes nouvelles. Le groupe R-Logitech a publié un solide Q1'23 avec un chiffre d'affaires de 273 millions d'euros, en hausse de 2,5%, et un EBITDA ajusté de 38 millions d'EUR, en progression de +8,5% par rapport au Q1'2022, Ces chiffres confirment la résilience du modèle économique du groupe dans un contexte économique difficile. Une analyse du scénario de la vente d'Euroports sur la base d'un multiple de 10x ou 11x l'EBITDA nous permettrait d'obtenir une valeur de recouvrement de l'obligation R-LOGITECH 18/24 à hauteur de 100%.

Concernant Metalcorp,, embourbé dans une crise de liquidité, un accord sur sa restructuration devrait être trouvé mi-juin à l'issue d'un vote avec l'ensemble des porteurs.

Bastien Commet – Thomas Fournet

Performances

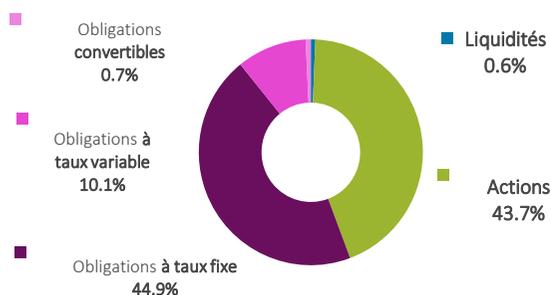
	montbleu Cordée	Indice composite*
Mai 2023	+ 0,1%	-0,8%
2023	- 7,2%	+ 6,1%
3 ans glissants	+ 12,1%	+ 16,3%
Origine	+ 5,0%	+ 27,7%

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

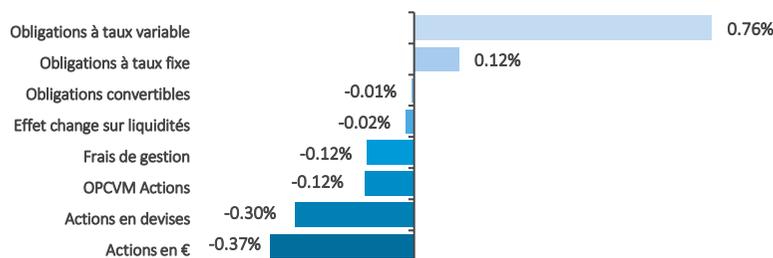
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

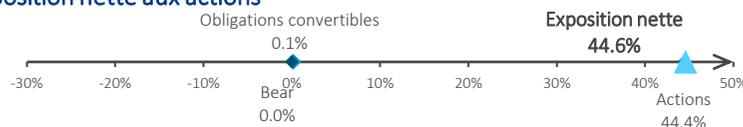
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : +0,1%



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	10,50€	7,59€	22,6M€	11,00%	0,38
Indice composite				7,44%	

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)