

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 d'avril de -3,2%, sous-performant son benchmark (+0,8%).

Les statistiques macroéconomiques d'avril restent peu claires. Aux États-Unis, la croissance au Q1'23 ralentit à +1,1%, malgré le dynamisme des services et la stabilisation des PMI des biens manufacturés. En Europe, le PIB de la zone euro enregistre une légère croissance de +0,1% au T1 grâce à la robustesse des services dans les transports et le tourisme. La Chine reste le principal moteur de croissance mondiale avec une croissance annualisée de 4,5% au T1, stimulée par une consommation forte.

Sur le plan financier, l'inflation continue de ralentir des deux côtés de l'Atlantique. L'inflation sous-jacente américaine passe de 4,7% en mars à 4,6% en avril, tandis que celle de la zone euro se situe à 5,6%. La Fed devrait marquer une pause après une dernière hausse de taux de 0,25 points début mai. Le secteur bancaire reste sous pression suite à l'effondrement de la First Republic Bank et les négociations concernant le plafond de la dette fédérale pourraient entraîner d'autres problèmes financiers.

Malgré ces défis, les marchés se maintiennent grâce à la baisse des taux longs favorisant les valeurs de croissance. Toutefois, la chute des valeurs cycliques indique une possible récession à venir, confirmée par une pression baissière du pétrole. Les solides résultats des entreprises au T1, soutenus par des marges élevées, ne semblent pas extrapolables pour le reste de l'année, rendant la situation encore plus incertaine.

Dans ce contexte toujours difficile pour le style *value*, quelques titres expliquent à eux seuls le recul de Montbleu Cordée. **Mammoth Energy Services** (-13,9%) continue sa chute alors, qu'outre sa dernière publication exceptionnelle marquant le début d'un retournement fondamental, de nouvelles rumeurs concernant un paiement provenant de PREPA commencent à se concrétiser. Le fonds a également souffert de la baisse de **Somero** (-14,25%) qui n'a pas pu compenser la bonne tenue de **MIPS** et **Coca-Cola Consolidated**, deux titres aux publications du Q1'2023 stellaires. Sur les marchés obligataires, nous continuons de souffrir de la volatilité des titres **R-LOGITECH 18/23** et **METALCORP 21/26**. Si un accord favorable aux créanciers a été trouvé pour le premier, il n'en est toujours rien pour le second.

Bastien Commet – Thomas Fournet

Performances

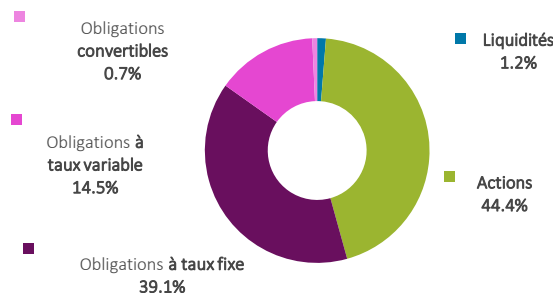
	montbleu Cordée	Indice composite*
Avril 2023	-3,2%	+0,8%
2023	-7,3%	+6,9%
3 ans glissants	+12,0%	+17,3%
Origine	+4,9%	+28,7%

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

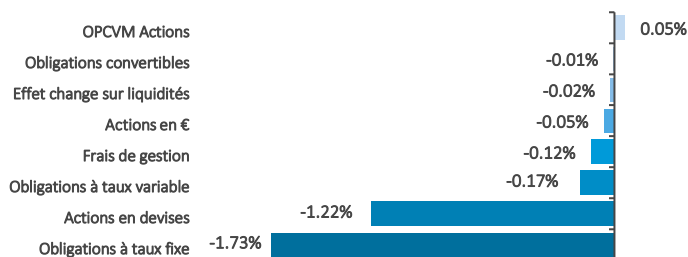
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

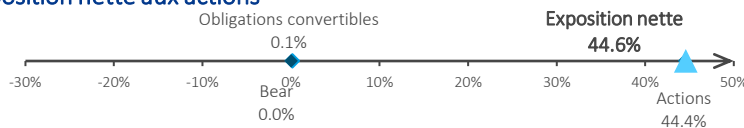
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : -3,3%



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€	11,32%	0,34
Indice composite				7,64%	

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)