

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 mars de +1,5%, sous-performant son benchmark (+4,6%).

Si le ralentissement de l'inflation se confirme, la croissance suscite toujours des interrogations. Les indicateurs avancés américains montrent ainsi quelques signes de faiblesse avec un ISM manufacturier à 47,8 et un ISM services à 52,6 (vs. 53,4 le mois dernier), tandis que la confiance des consommateurs diminue malgré une augmentation des revenus des ménages, soutenue par le Nasdaq et les cryptoactifs. En Europe, les PMI composites sont à 48,9, suggérant une reprise fragile principalement portée par les services mais freinée par une activité manufacturière faible, notamment en Allemagne. En Chine, les autorités vont directement intervenir sur les marchés pour stabiliser le secteur financier, en mettant l'accent sur l'assainissement du secteur immobilier.

L'inflation sous-jacente aux États-Unis accélère légèrement à 0,4% mais reste stable en rythme annuel (2,8%). En Europe, l'inflation ralentit à 2,6%, aidée par la baisse des prix alimentaires et de l'énergie, ouvrant potentiellement le terrain pour une baisse des taux d'intérêt de la BCE qui nous paraît toujours aussi urgente au vu de la faiblesse de la situation économique, financière et politique en Europe.

Concernant les marchés, les prévisions de baisse des taux pour 2024 ont été ajustées de 5-7 à seulement 2-3. Malgré cela, les marchés actions – Nasdaq en tête – ont progressé, stimulés par l'engouement autour de l'IA et de ses valeurs phares comme Nvidia.

Au sein de sa poche actions, Montbleu Cordée a été pénalisé en janvier par le recul de Touax (-13,7%), Questor Technologies (-8,1%) et Somero (-3,5%). et de Mammoth Energy Services (-21%). Trois valeurs ont néanmoins fortement contribué à la performance du fonds grâce à d'excellentes publications ou à l'anticipation d'excellentes publications : Atkore (+11,1%), Leslie's (+17,6%) et CROCS (+20,5%). Suite à la surperformance soutenue du titre CROCS depuis le début de l'année et sa forte volatilité historique, nous avons soldé notre position.

La poche obligataire est restée stable et continue de délivrer du rendement.

Bastien Commet - Thomas Fournet

## Performances

	Montbleu Cordée	* Indice
févr. 24	1,46%	4,63%
2024	-0,27%	7,68%
3 ans glissants	9,11%	43,84%
Origine	11,40%	357,41%

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.

## Principaux contributeurs

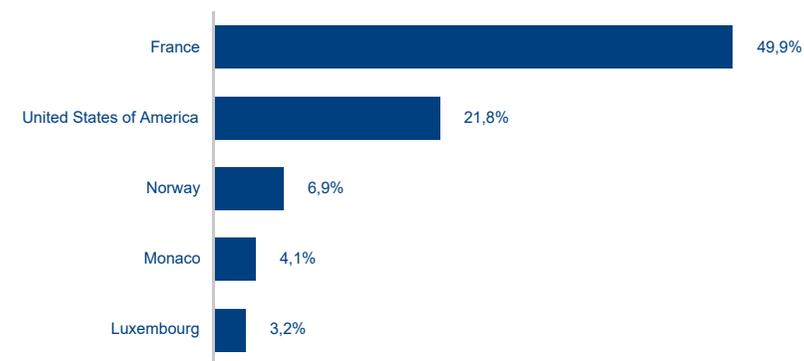
Positifs	Contribution
CROCS INC	0,71%
LESLIE'S	0,40%
MONTBLEU ETOILES-C	0,29%
ATKORE INC	0,22%
LOTUS BAKERIES	0,22%

Négatifs	Contribution
TOUAX	-0,25%
SOMERO ENTERPRISES INC- REGS	-0,23%
QUESTOR TECHNOLOGY INC	-0,18%
FRANCAISE ENERGIE	-0,15%
CATANAN GROUP	-0,09%

## Principales positions

Titre	% actif
REALTE 8 1/2 PERP	5,75%
SOMERO ENTERPRISES INC- REGS	4,86%
GROTER 4.3 06/26/25	4,51%
OCEASA 7 PERP	4,09%
MONTBLEU ETOILES-C	4,05%
	23,26%

## Répartition géographique

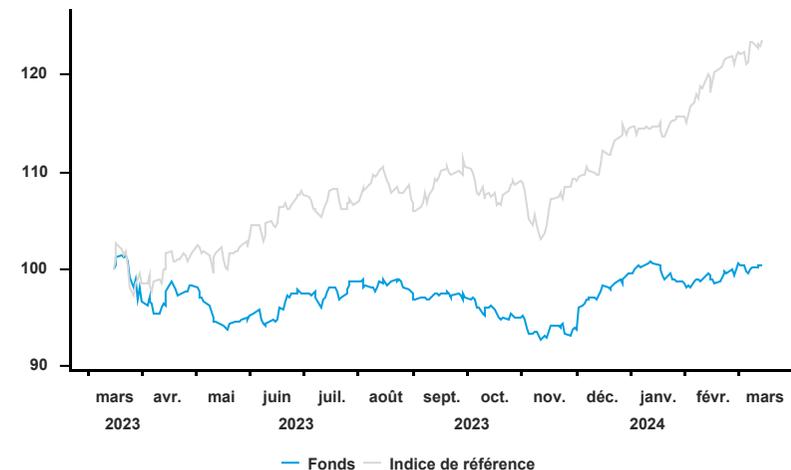


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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 Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Cordée	11,14 €	20,1 M €	8,01%	0,4614
70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50			10,69%	
Nombre de titres en portefeuille			42	

## Caractéristiques

Classification	Mixte Flexible Europe
Code ISIN part de Capitalisation	FR0010591149
VL d'origine (au 26 mars 2008)	10 euros
Périodicité de calcul VL	Quotidienne
Modalité 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	Oui
Dépositaire	CIC