

MontbleuCordée 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.

Porté par sa poche aurifère, Montbleu Cordée avance de +1,29 % en août 2026, contre +0,42 % pour l'indice composite, ramenant le repli annuel à -10,86 %. Le mois a été dominé par la flambée de l'or, qui signe son meilleur mois depuis 1999 (+14 %, à près de 4 600 \$ l'once après un pic au-delà de 4 770 \$) : le premier discours de Kevin Warsh à Jackson Hole, le 28 août, a acté la persistance de l'inflation américaine – supérieure à la cible depuis plus de cinq ans – et ouvert la voie à des hausses de taux de la Réserve fédérale, propulsant les flux vers les ETF aurifères à des records et le trente ans américain au-delà de 5,2 %. Newmont (+0,82 %) et Barrick (+0,54 %) captent pleinement ce mouvement, amplifié par un catalyseur propre : l'accord historique du 10 août entre les deux groupes, annoncé avec les trimestriels de Barrick (bénéfice ajusté +74 %), règle leurs différends au Nevada, élargit la coentreprise Nevada Gold Mines à un complexe de près de 100 millions d'onces et prévoit un paiement de 1,95 Md\$ de Newmont à Barrick. Notre exposition aurifère, maintenue malgré les allègements de début d'année, trouve ici sa pleine validation. Nvidia (+0,26 %) prolonge la dynamique de la thématique IA : ses résultats publiés le 26 août ont une nouvelle fois dépassé les attentes, le titre gagnant environ 8 % sur le mois, le groupe annonçant par ailleurs des hausses de prix sur ses systèmes serveurs. Microsoft (+0,25 %) capitalise toujours sur ses excellents résultats de fin juillet, et SMCP (+0,09 %) complète le tableau.

Les replis sont d'ampleur contenue. BYD (-0,20 %) reste pénalisé par la guerre des prix du marché automobile chinois, Alphabet (-0,18 %) fléchit avec la rotation partielle hors des méga-capitalisations technologiques, Airbus (-0,08 %) marque une pause estivale, la souche Réalités 9 % (-0,07 point) et la part Montbleu Sherpa C (-0,06 point) sont quasiment étales. Aucun ajustement de valorisation n'est intervenu sur les dossiers en restructuration, la poche de titres en défaut restant stable à 5,4 % de l'actif.

Les mouvements du mois prolongent le programme de diversification souveraine engagé en juillet : renforcement des emprunts d'État italien 3,45 % 2027 – désormais deuxième ligne du fonds – et portugais 2,125 %, ce dernier devenant la cinquième position du portefeuille. Aucune cession n'a été opérée. La poche investment grade atteint 25,8 % de l'actif, nouveau plus haut de l'exercice, poursuivant la montée en qualité du gisement obligataire qui constitue, avec les catalyseurs attendus sur les dossiers en restructuration – à commencer par les suites de l'assemblée AGPV –, le socle du redressement recherché pour la fin de l'exercice. Le discours restrictif de la Réserve fédérale conforte par ailleurs notre duration courte.

Performances

	Montbleu Cordée	* Indice
août 26	1,29%	0,43%
2026	-10,86%	4,34%
3 ans glissants	-34,57%	20,66%
Origine	-29,40%	23,94%

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

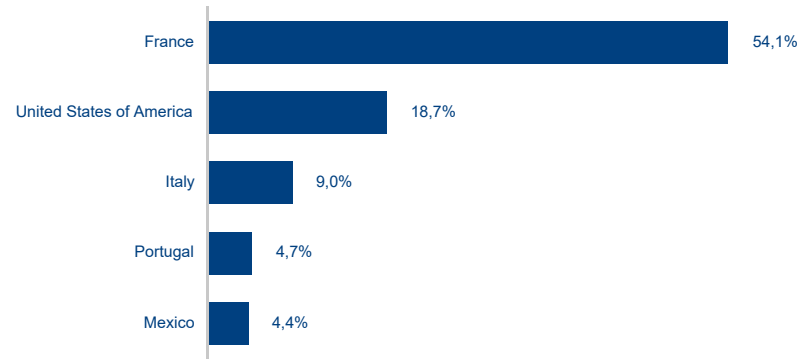
Positifs	Contribution
NEWMONT CORP	0,82%
BARRICK MINING CORP	0,54%
NVIDIA Corporation	0,26%
MICROSOFT CORP	0,25%
SMCP SA	0,09%

Négatifs	Contribution
BYD COMPANY LIMITED	-0,20%
ALPHABET INC-CL A	-0,18%
AIRBUS SE	-0,08%
ALREA 9% 30/11/2026	-0,07%
MONTBLEU SHERPA C	-0,06%

Principales positions

Titre	% actif
RSETIV 4.2 12/03/26	9,39%
GOVERNMENT OF ITALY 3.45% 15/07/2027	8,57%
FRANCE 2.75% 25-OCT-2027	6,53%
MONTBLEU ETOILES-C	5,10%
Government of Portugal 2.125%	4,53%
	34,12%

Répartition géographique



Principaux mouvements

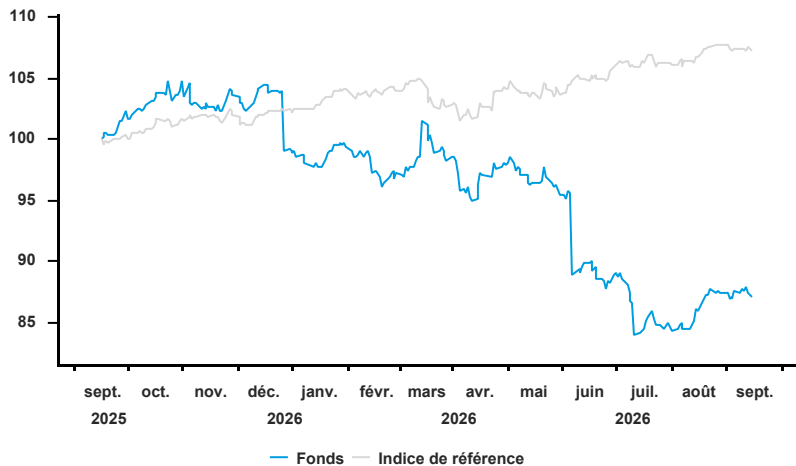
Achats - Renforcements
GOVERNMENT OF ITALY 3.45% 15/07/2027
Government of Portugal 2.125%

Ventes - Allègements
Aucun sur la période

Répartition par actif



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Cordée	7,06 €	5,1 M €	12,04%	1,1705
70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50			4,64%	
Nombre de titres en portefeuille			37	

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
Eligibilité PEA	Oui
Dépositaire	CIC