

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.

Montbleu Cordée recule de -2,27 % en septembre 2026, contre -0,57 % pour l'indice composite, portant la performance annuelle à -12,88 % (+3,75 %). Sur fond de pétrole de nouveau au-delà de 100 \$ après la reprise des affrontements entre les États-Unis et l'Iran, la Réserve fédérale a relevé ses taux de 25 pb le 16 septembre, dans une fourchette de 3,75 à 4,00 %. Première hausse depuis 2023, elle s'accompagne de projections annonçant un nouveau tour de vis d'ici la fin de l'année. Le dix ans américain a touché 5 %, un sommet depuis 2007, et l'OAT de même échéance son plus haut depuis 2008. La poche d'emprunts d'État courts a joué son rôle de stabilisateur, et la poche investment grade atteint 26,7 % de l'actif, nouveau plus haut de l'exercice.

La technologie fournit les seules contributions significatives. TSMC (+0,36 %) a publié le 10 septembre un chiffre d'affaires d'août record, en hausse de 53,3 % sur un an et en progression pour le quatrième mois consécutif, la demande liée à l'intelligence artificielle saturant ses procédés les plus avancés et autorisant des hausses de prix. Nvidia (+0,19 %), Microsoft (+0,12 %) et Alphabet (+0,11 %) progressent dans le même sillage. La souche 5 % mars 2024 (+0,04 point) poursuit sa revalorisation.

SMCP (-0,40 %) signe le principal repli, dans un mois défavorable à la consommation où le dossier n'a livré aucune nouvelle sur la vente de son bloc de contrôle. Montbleu Étoiles C (-0,32 %) subit la défiance qui frappe le luxe européen. Rheinmetall (-0,26 %) a clôturé le 28 septembre à près de 52 % sous son record historique, JPMorgan l'ayant placé sous surveillance négative avant son Capital Markets Day de novembre. BYD (-0,26 %) prolonge sa baisse dans le sillage de semestriels publiés fin août, marqués par un recul de 20,5 % du bénéfice net sur fond de guerre des prix en Chine. L'obligation R-Logitech (-0,25 point) a fait l'objet d'un nouvel abaissement de sa valorisation.

Aucun achat n'a été réalisé sur la période. Nous avons allégé Newmont et Barrick après le meilleur mois de l'or depuis 1999 en août. La perspective d'un resserrement monétaire prolongé, avec un dollar soutenu et des taux réels en hausse, constitue un vent contraire pour le métal, revenu vers 4 300 \$ l'once à la mi-septembre. Les titres LunR Royalties, reçus en juin par distribution en nature de Lundin Gold, ont également été allégés.

La tension des taux longs conforte le choix d'une duration courte sur la poche souveraine, dont les principales échéances, en 2027, offrent désormais un portage attractif. La poche de titres en défaut, ramenée à 5,2 % de l'actif, limite la sensibilité du fonds aux ajustements de valorisation. Les publications d'octobre constitueront le prochain test pour la composante actions.

Thomas Fournet

Performances

	Montbleu Cordée	* Indice
sept. 26	-2,27%	-0,57%
2026	-12,88%	3,75%
3 ans glissants	-35,45%	20,76%
Origine	-31,00%	23,23%

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

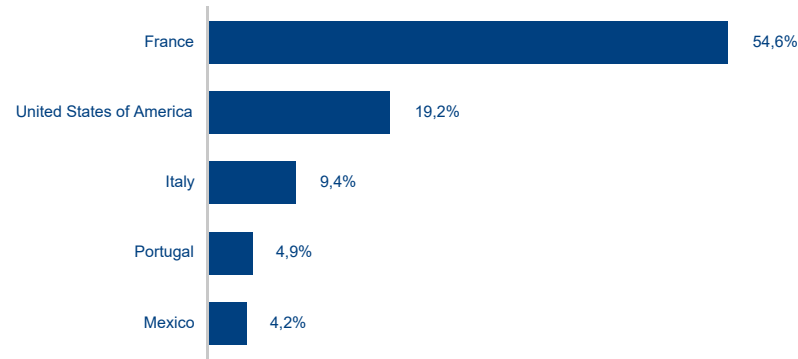
Positifs	Contribution
TSMC ADR	0,36%
NVIDIA Corporation	0,19%
MICROSOFT CORP	0,12%
ALPHABET INC-CL A	0,11%
PHLSBG 5 03/27/24	0,04%

Négatifs	Contribution
SMCP SA	-0,40%
MONTBLEU ETOILES-C	-0,32%
Rheinmetall AG	-0,26%
BYD COMPANY LIMITED	-0,26%
RLTECH 10 1/4 06/24/24	-0,25%

Principales positions

Titre	% actif
RSETIV 4.2 12/03/26	9,66%
GOVERNMENT OF ITALY 3.45% 15/07/2027	8,97%
FRANCE 2.75% 25-OCT-2027	6,82%
MONTBLEU ETOILES-C	5,00%
Government of Portugal 2.125%	4,72%
	35,17%

Répartition géographique



Principaux mouvements

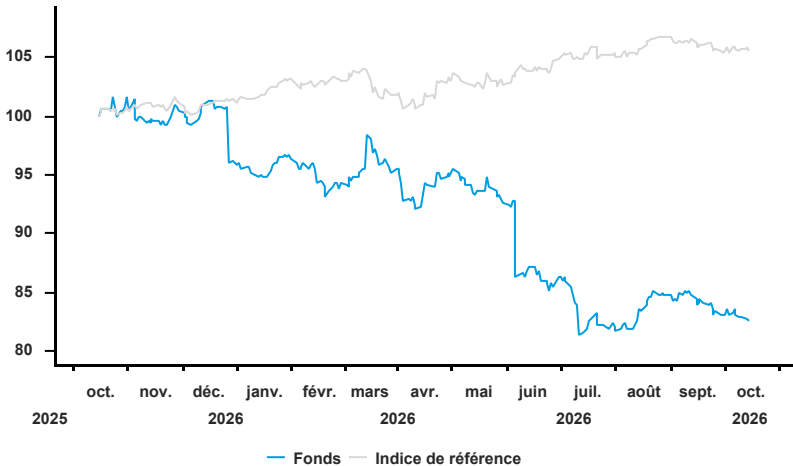
Achats - Renforcements
Aucun sur la période

Ventes - Allègements
NEWMONT CORP
BARRICK MINING CORP
LUNR ROYALTIES AKTIE

Répartition par actif



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Cordée	6,90 €	4,9 M €	12,10%	1,1129
70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50			4,67%	
Nombre de titres en portefeuille			36	

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
Dépôttaire	CIC

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.