

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 d'octobre de + 2,0%, sous-performant son benchmark (+3,4%).

Alors que le mois de septembre était fortement similaire à juin, ce mois d'octobre 2022 cumule les ressemblances avec juillet. Les indices ont ainsi fortement rebondi, portés, exactement comme en été, par des publications trimestrielles (Q3'2022) plutôt solides, les espoirs d'un apaisement du resserrement monétaire de la Fed et de nombreux indicateurs techniques indiquant fin septembre une survente des marchés.

Contrairement à juillet où la hausse avait bénéficié à l'ensemble du marché, ce rebond d'octobre a vu la valeur nettement surperformer la croissance, en témoignant la surperformance de l'ES 50 (+9,0%) et du Dow Jones (+14,0%) par rapport au Nasdaq-100 (+4,0%).

Dans ce contexte haussier et grâce à de solides (voire d'excellentes) publications, les valeurs énergétiques ont été les principales contributrices à la hausse. Outre **Esso** (+21%) et **Technip Energies** (+12,5%), **Mammoth Energy** réalise un spectaculaire rebond (+70% et +1,8% de contribution), les investisseurs anticipant un Q3'2022 qui s'est avéré excellent.

Notre poche obligataire explique ce mois-ci la sous-performance du fonds par rapport à son benchmark. Le groupe Metalcorp, filiale de Monaco Resources, n'a pas remboursé début octobre sa souche 2022, entraînant une chute brutale de trois positions du portefeuille dépendant de cette maison-mère : **R-LOGITECH 8.5%23**, **METALCORP 2022 BV** et **METALCORP 21/26**. En raison de la forte saisonnalité de son BFR et d'un contexte dégradé pour son activité, le groupe va proposer à ses porteurs obligataires un remboursement différé d'un an (octobre 2023) assorti d'un rehaussement de son coupon (8,5% contre 7,0% précédemment). Cette altération des termes devrait être adoptée lors d'un rendez-vous des porteurs le 18 novembre prochain. La forte baisse des trois titres à cet événement de crédit est selon nous particulièrement exagérée. Passée la panique de l'annonce et une fois le vote entériné, nous nous attendons à ce que ces titres (en particulier **R-LOGITECH** qui a déjà rebondi de 50% depuis ses plus bas) retrouvent des niveaux de prix normalisés.

Bastien Commet – Thomas Fournet

Performances

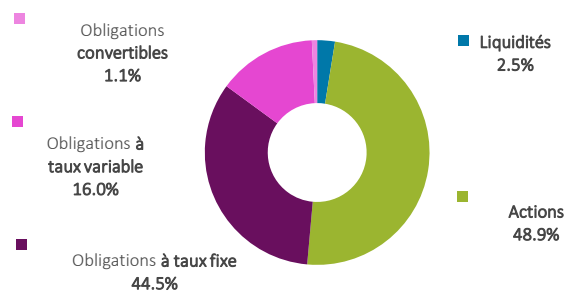
	montbleu Cordée	Indice composite*
Septembre 2022	2%	3,4%
2022	+ 2,2%	- 6%
3 ans glissants	+ 15,6%	+ 7,4%
Origine	+ 8,3%	+ 17,9%

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

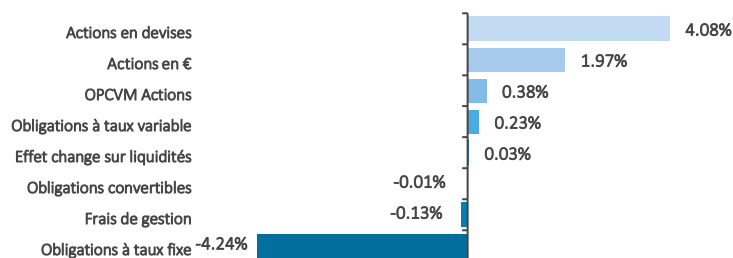
* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

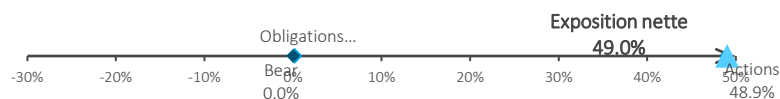
Allocation des actifs



Contributions à la performance mensuelle : + 2%



Exposition nette aux actions

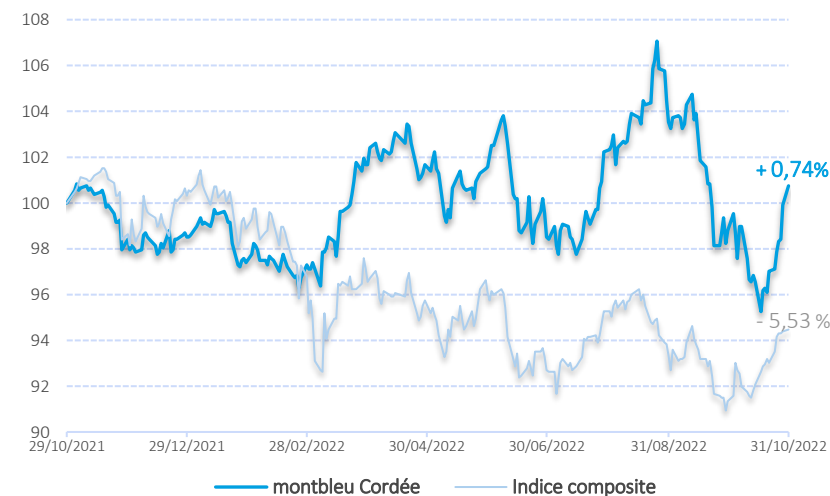


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	10,83€	7,93€	21,8M€	9,88%	0,19
Indice composite				9,42%	

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)