

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 juillet de +3,8%, surperformant nettement son benchmark (+2,8%).

Si le mois de juin 2022 avait emprunté au mois de mars 2020, ce mois de juillet ressemble plus à novembre de la même année. Même sans catalyseur évident (comme le vaccin à l'époque), les indices mondiaux ont entamé la deuxième partie de l'année avec un enthousiasme débordant. Plusieurs facteurs expliquent ce mois résolument haussier : rebond technique après un mois de juin excessivement bearish, croissance économique moins déprimée qu'attendue en Europe (sauf en Allemagne), retour à une valorisation attractive de nombreux groupes de qualité, publications relativement solides du Q2'2022 (3/4 des entreprises ont pour l'instant battu le consensus), et scénario de *peak inflation* avancé par de nombreux analystes. Si tous ces éléments plutôt positifs ont été d'un soutien non négligeable durant ce mois de juillet, la véritable source du rallye des deux côtés de l'Atlantique se trouve dans cette parodie de la célèbre phrase de James Corville : « *It's the Central Banks, stupid* ». Malgré la poursuite du cycle de resserrement par la Fed (+75 bp) et son initiation par la BCE (+50 bp, au-dessus des 25 attendus), les inquiétudes concernant la croissance – matérialisées par une récession technique aux Etats-Unis et des PMI en territoire de contraction en Europe – ont entraîné une révision à la baisse des anticipations de hausse des taux avant la fin de l'année et une forte détente des emprunts d'État à 10 ans. Nous avons ainsi observé un retour en force de la logique « *bad news is good news* » qui a particulièrement bénéficié aux valeurs de croissance.

Dans ce contexte favorable, la surperformance du fonds provient essentiellement de sa poche actions. Les deux plus forts contributeurs du mois ont été **Mammoth Energy Services** (+35,6%) et **CROCS** (+27,9%). **Mammoth** a bénéficié d'une excellente publication lors du Q2'2022, publiant son premier EPS positif depuis le Q3'2020. Le titre **CROCS**, exagérément puni depuis le début de l'année malgré une dynamique commerciale favorable et une valorisation raisonnable, a été massivement racheté.

Notre poche obligataire a récupéré ses légères pertes enregistrées en juin et continue de délivrer sereinement du rendement sans volatilité marquée.

**Bastien Commet – Thomas Fournet**

## Performances

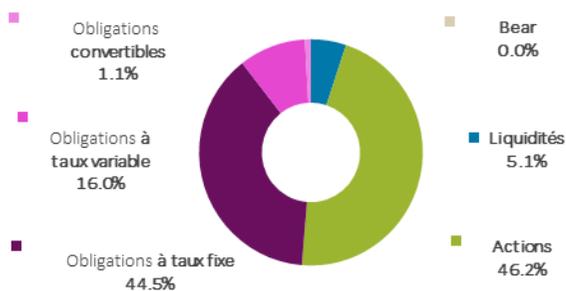
	montbleu Cordée	Indice composite*
Juillet 2022	3,8%	2,8%
2022	3,7%	- 5,2%
3 ans glissants	+ 17,3%	+ 8,3%
Origine	+ 9,9%	+ 18,9%

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

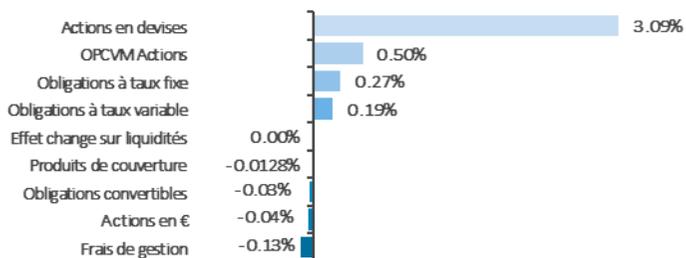
\* Indice composite : 70% Eonia + 30% Euro Stoxx 50

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

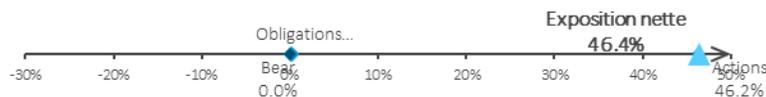
## Allocation des actifs



## Contributions à la performance mensuelle : 3,84%



## Exposition nette aux actions

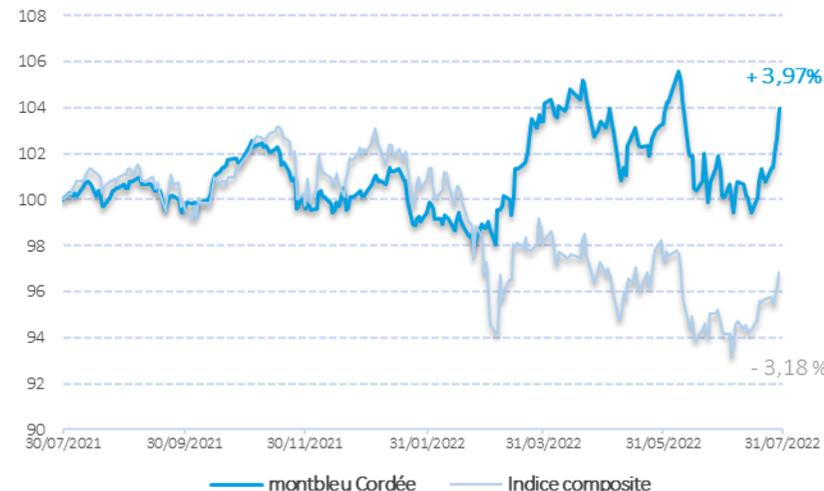


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	10,99€	8,18€	18,9M€	7,8%	0,13
Indice composite				9,12	

## 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)