

montbleu Etoiles est un fonds de stock-picking opportuniste, axé sur le secteur du luxe européen.

Il est exposé entre 75% et 100% de ses actifs en actions, de toutes capitalisations, de sociétés européennes.

Montbleu Etoiles accentue sa spirale baissière en avril dans le spectre des confinements à répétition instaurés dans l'empire du milieu. Le fonds baisse de 2,85% tandis que l'indice de référence se replie de 0,72%.

Xi Jinping semble vouloir maintenir sa politique "zéro covid" coûte que coûte malgré l'impact que celle-ci pourrait avoir sur son économie. Environ 45 villes sont toujours confinées, notamment Shenzhen, Shanghai ou encore Pékin et représentent 40% du PIB chinois. La plupart des magasins des grandes maisons de luxe situés dans ces zones sont actuellement fermés. Certes, le commerce en ligne compensera une partie de ces fermetures mais l'impact économique restera important au cours du 2ème trimestre. En toute logique, les griffes étant les plus exposées à la clientèle chinoise ont également été celles qui ont enregistré la plus large contre-performance. Nous pouvons citer Kering, Pandora ou encore Adidas. Nous avons profité de ces baisses passagères pour nous renforcer sur les deux dernières valeurs citées. Aussi, nous avions anticipé ce phénomène le mois dernier en sortant Kering du top 5 afin d'y faire rentrer EssilorLuxottica qui a beaucoup mieux tenu grâce à sa forte exposition à la clientèle américaine.

Aussi, compte tenu de la remontée des taux, le marché s'est également acharné sur les valeurs à forte valorisation comme Hermès, Straumann Holding ou encore Lululemon. Les politiques des banquiers centraux en faveur d'une remontée progressive des taux d'intérêt afin de lutter contre l'inflation est plus que jamais d'actualité, que ce soit en Europe ou aux Etats-Unis. D'ailleurs, la Fed devrait augmenter ses taux directeurs de 50 points de base le mois prochain, la première hausse d'une telle ampleur depuis l'an 2000.

Enfin, malgré la guerre en Ukraine, les entreprises du luxe ont publié de très bons résultats en Europe en raison de bases de comparaison particulièrement favorables. En effet, lors du précédent exercice, la majorité des pays européens avaient de nouveau confiné leur population. Ainsi, le continent devient la deuxième région la plus dynamique derrière les Etats-Unis, une tendance qui devrait perdurer tout au long du premier semestre puisque la réouverture de l'économie s'était effectuée à la fin du deuxième trimestre.

Nous poursuivons nos arbitrages dans ce marché baissier afin d'équilibrer au maximum notre portefeuille. La réouverture de l'économie chinoise déclenche au sein de notre portefeuille une série de renforcement sur des valeurs sévèrement sanctionnées depuis le début de la crise. Nous estimons que les niveaux de valorisation actuelles ne reflètent pas la qualité des fondamentaux du secteur.

Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Avr 22	- 2.85%	- 0.72%
2022	- 14.18%	- 6.70%
3 ans glissants	+ 15.73%	+ 23.52%
Origine	+ 8.90%	+ 120.43%

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

Principaux contributeurs

Positifs	Contribution
Voyageurs du Monde	+ 0.67
Ferrari	+ 0.22
FOPE SpA	+ 0.20
Lululemon Athletica	+ 0.04
Technogym	+ 0.04

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Villeroy & Boch Pf
Interparfums SA
Moncler
EssilorLuxottica
Christian Dior SA

Négatifs

Négatifs	Contribution
Hermes International	- 0.71
Kering	- 0.51
Adidas	- 0.39
Straumann Holding	- 0.37
Villeroy & Boch Pf	- 0.34

Ventes - Allègements

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA
Ferrari
Hermes International
FOPE SpA
Technogym

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	8.75%
Moncler	7.20%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	6.91%
Ferrari	6.50%
EssilorLuxottica	5.37%
	34.72%

Répartition par taille de capitalisations



Grandes	72%
Moyennes	17.76%
Petites	10.24%

Répartition géographique

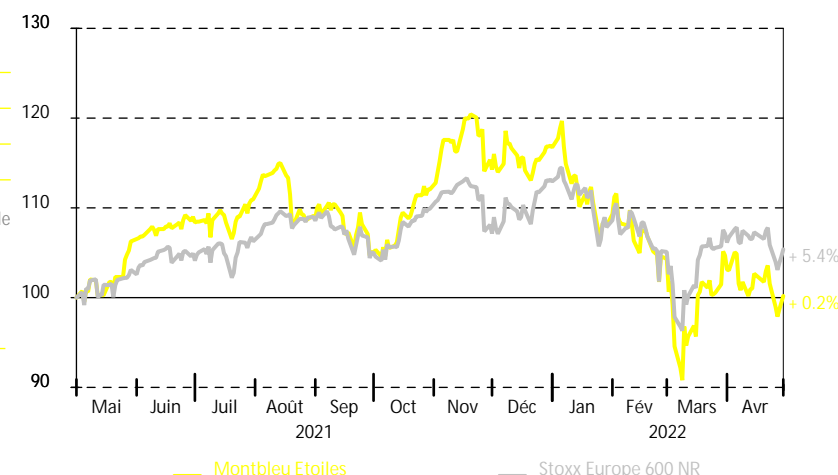
France	47.1%
Italie	25.7%
Allemagne	8.5%
Suisse	4%
Etats-Unis	3.3%

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	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Etoiles	10.89 €	11.0 M€	20.26%	1.1064
Stoxx Europe 600 NR			16.11%	
Exposition nette aux actions			91.22%	
Nombre de sociétés en portefeuille			21	

Caractéristiques

Classification	Actions des pays de l'union européenne
Code ISIN part de Capitalisation	FR0010591123
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	Partie fixe : 2.4% TTC de l'actif net du fonds Partie variable : 10% TTC de la surperformance du FCP par rapport à l'indice STOXX Europe 600 (si appréciation de la VL sur la période de référence)
Eligibilité PEA	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)