

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 enregistre finalement une excellente performance sur l'année 2020 malgré le contexte sanitaire, et affiche une progression nettement supérieure à celle du Stoxx Europe 600. En effet, tandis que le fonds réalise une hausse de 5,7%, l'indice de référence est quant à lui en légère contraction de 2,0%. Nous constatons donc une surperformance de 768 points de base sur l'ensemble de l'année.

A l'instar du mois de novembre, le dernier mois de l'année fut également tonitruant. Montbleu Etoiles réalise une performance plus de deux fois supérieure à celle du Stoxx Europe 600. Le fonds progresse de 5,5% sur la période contre une hausse de 2,6% pour l'indice de référence.

La crise sanitaire aura finalement eu un impact temporaire sur les valeurs du luxe puisque la majorité d'entre elles a renoué avec leur niveau d'avant crise. Aussi, les arbitrages dernièrement effectués sur des entreprises plus dynamiques (valeurs cycliques ou en retournements) ont dynamisé le portefeuille en toute fin d'année. A ce titre, une nouvelle valeur a récemment rejoint notre fonds. Il s'agit de l'entreprise Pandora, un fabricant danois de bijoux fantaisie fondé en 1982. La griffe figurait déjà parmi nos valeurs favorites en 2017 avant de connaître une période de dur labeur sur les marchés financiers. Pandora n'avait pas su proposer suffisamment de nouveauté au sein de ses magasins pour satisfaire une clientèle qui avait de plus en plus tendance à se tourner vers la contrefaçon, un marché bien plus abordable financièrement. La sanction fut immédiate et nous poussa à solder notre position en totalité. A l'heure actuelle, Pandora est parvenu à redorer son image auprès de cette clientèle et affiche même des résultats en croissance en Asie Pacifique, et plus particulièrement en Chine. Aussi, une nouvelle direction a été mise en place et la nouvelle stratégie du fabricant de bijoux fantaisie devrait peu à peu porter ses fruits. Pour ces raisons, nous avons décidé de revenir sur le titre qui offre un vrai potentiel d'appréciation.

Pour finir, les perspectives pour l'année 2021 nous semblent bien orientées malgré le contexte sanitaire qui continue de bousculer les habitudes de consommation. Les grandes maisons de luxe ont, dans l'ensemble, plutôt bien résisté à cette crise et se sont montrées particulièrement résilientes. A nos yeux, la plupart d'entre elles devraient renouer avec la croissance au cours du prochain exercice.

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Déc 20	+ 5.47%	+ 2.58%
2020	+ 5.69%	- 1.99%
3 ans glissants	+ 13.36%	+ 10.91%
Origine	- 1.60%	+ 89.14%

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
Moncler	+ 1.43
Hermes International	+ 0.65
Christian Dior SA	+ 0.45
Adidas	+ 0.44
Ferrari	+ 0.41

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Pandora A/S
Kering
BREMBO
The Swatch Group
Voyageurs du Monde

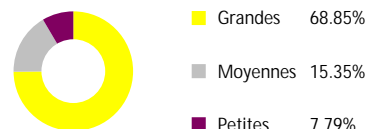
Négatifs	Contribution
Lululemon Athletica	- 0.18
Kering	- 0.05
Straumann Holding	- 0.01
Beiersdorf	- 0

Ventes - Allègements
Beiersdorf
Ferrari

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	8.86%
Moncler	7.70%
Kering	7.33%
Christian Dior SA	6.82%
Ferrari	6.57%
	37.28%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition géographique

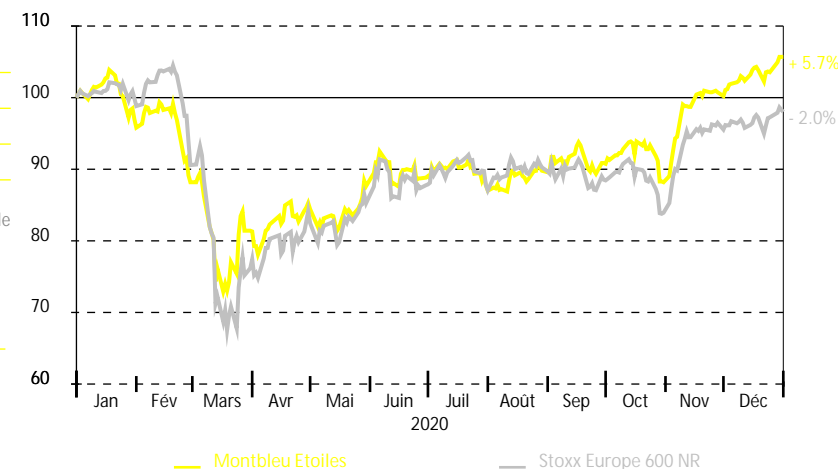
France	42.8%
Italie	30.6%
Allemagne	9.1%
Suisse	3.3%
Etats-Unis	3%

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	9.84 €	10.1 M€	22.48%	0.7394
Stoxx Europe 600 NR			27.72%	
Exposition nette aux actions			91.95%	
Nombre de sociétés en portefeuille			24	

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)