

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 poursuit sa baisse sur le mois de février, à l'instar du Stoxx Europe 600 dont la chute est toutefois moins importante. Le fonds se replie de -4,6% tandis que l'indice diminue de 1,4%.

Le secteur du luxe accuse le coup en ce début d'année pour plusieurs raisons. Tout d'abord, la remontée des taux longs a entraîné une prise de bénéfice sur les valeurs du luxe suite à leur belle envolée durant l'année 2021. Les investisseurs ont privilégié les cycliques, les matières premières ainsi que le secteur énergétique. Ensuite, le début de l'invasion de l'Ukraine par la Russie et les sanctions mises en place par l'Otan afin que Vladimir Poutine fasse machine arrière devraient avoir des répercussions sur l'économie européenne et donc sur les valeurs du luxe. Enfin, l'accélération de l'inflation pourrait avoir des incidences sur le pouvoir d'achat des consommateurs et limiter la demande de biens personnels de luxe.

Le paysage économique est donc défavorable à l'ensemble du secteur. Néanmoins, les discours des différents managements à la suite de la publication des résultats du 4ème trimestre sont plutôt optimistes. Les grandes maisons de luxe ont déjà instauré des hausses de prix pour compenser l'inflation des prix des matières premières et de prochaines augmentations devraient suivre lors des trimestres suivants. D'autre part, la majorité des entreprises composant le secteur ont fait état d'excellents résultats et les premiers mois de 2022 s'annoncent très encourageants. Les géants du secteur, Kering, L'Oréal, LVMH ou encore Moncler, ont réalisé une croissance à deux chiffres pour clore l'exercice précédent et disposent d'un pricing power suffisant pour faire face à cette inflation galopante. Enfin, malgré les difficultés rencontrées dans les chaînes d'approvisionnement, les entreprises parviennent, dans la grande majorité, à constituer les stocks suffisants pour fabriquer leurs produits.

Nous avons profité des liquidités dont nous disposons pour renforcer des dossiers de conviction pendant la tourmente des marchés financiers. Nous avons privilégié des valeurs "values" et défensives qui devraient davantage résister dans un contexte économique morose.

Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Fév 22	- 4.55%	- 3.25%
2022	- 10.64%	- 6.95%
3 ans glissants	+ 24.75%	+ 30.45%
Origine	+ 13.40%	+ 119.83%

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
The Swatch Group	+ 0.16
FOPE SpA	+ 0.16
Villerooy & Boch Pf	+ 0.03

Négatifs	Contribution
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	- 0.71
Adidas	- 0.59
Hermes International	- 0.47
Ferrari	- 0.33
Christian Dior SA	- 0.31

Principaux mouvements

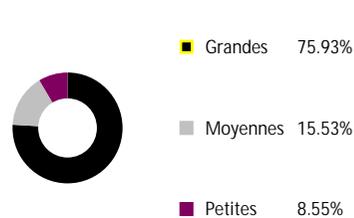
Achats - Renforcements
Pandora A/S
SMCP
Hermes International
The Swatch Group
Villerooy & Boch Pf

Ventes - Allègements
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA

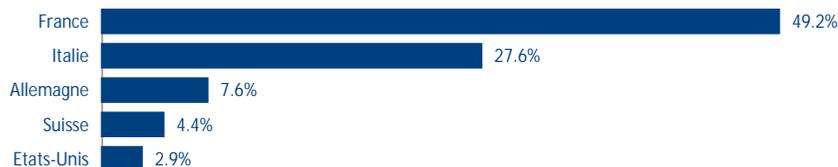
Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.64%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	8.49%
Kering	6.99%
Ferrari	6.84%
Moncler	6.79%
	38.75%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition géographique

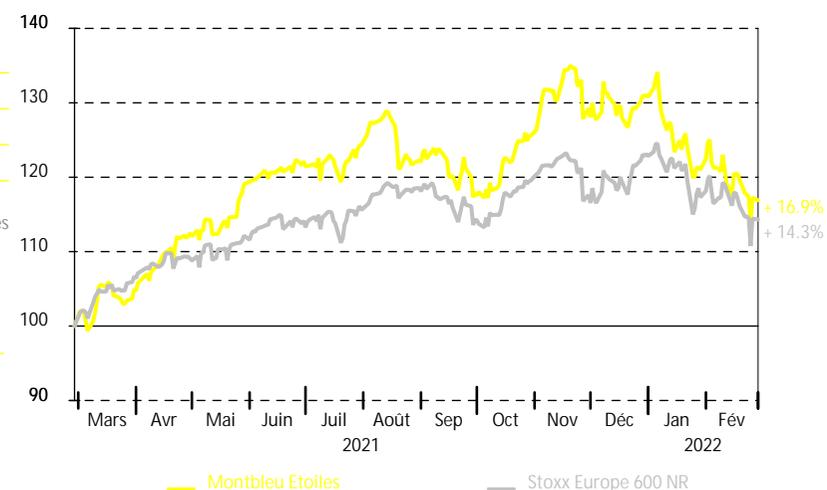


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	11.34 €	11.6 M€	16.34%	0.9585
Stoxx Europe 600 NR			14.17%	
Exposition nette aux actions			94.2%	
Nombre de sociétés en portefeuille			22	

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)