

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.

L'année 2021 a commencé de manière peu favorable pour le secteur du luxe qui a subi une prise de bénéfice particulièrement importante. Le fonds Montbleu Etoiles baisse de 5,5% sur le mois tandis que le Stoxx Europe 600 affiche une légère contraction de 0,8%.

Les investisseurs ont préféré rester prudents en ce début d'année. Le spectre d'une accélération mondiale de la pandémie a entraîné le retour de la volatilité sur certains secteurs. Pour se prémunir contre une baisse généralisée des marchés financiers, une part non négligeable d'investisseurs ont constitué des liquidités sur des secteurs ayant fortement rebondis en fin d'année dernière, comme l'industrie du luxe par exemple. Selon nous, cette attitude vendeuse restera probablement temporaire et ne devrait pas s'apparenter à une véritable tendance de long terme.

En effet, à l'approche des résultats, les grandes maisons de luxe devraient être à nouveau plébiscitées de par leurs fondamentaux de grandes qualités. A cet égard, LVMH a présenté ses résultats financiers au titre de l'année 2020. En toute logique, le géant du luxe affiche un chiffre d'affaires de 44,6 milliards d'euros, en contraction de 17% à cause de la crise sanitaire. Malgré cette baisse de l'activité, Bernard Arnault est parvenu à générer une trésorerie équivalente à celle de l'année dernière grâce à une excellente gestion opérationnelle. Aussi, le second semestre a été marqué par une forte reprise en Asie, en croissance à deux chiffres, et une amélioration sensible des tendances aux États-Unis et au Japon. Comme en 2019, LVMH a vu ses performances tirées par la division phare « Mode et Maroquinerie » dont les ventes reculent de seulement 3% sur l'ensemble de l'année et affichent même une croissance de 18% sur le 4ème trimestre. Les griffes Louis Vuitton et Christian Dior ont notamment enregistré une croissance à deux chiffres sur le second trimestre. En définitive, LVMH se prépare au rebond du secteur en 2021 mais dit aborder cette nouvelle année avec « une confiance prudente ».

Les excellents résultats du leader mondial du luxe laissent présager d'autres belles surprises lors des prochaines publications de notre industrie.

Sophie FOURNET - Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Jan 21	- 5.49%	- 0.75%
2021	- 5.49%	- 0.75%
3 ans glissants	+ 4.85%	+ 8.28%
Origine	- 7.00%	+ 87.72%

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
Villerooy & Boch Pf	+ 0.18
The Swatch Group	+ 0.14
Interparfums SA	+ 0.11
Anta Sports Products	+ 0.08
BREMBO	+ 0.08

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Kering
Adidas

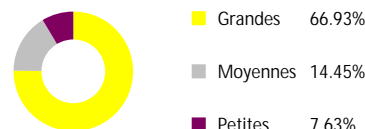
Négatifs	Contribution
Voyageurs du Monde	- 0.66
Kering	- 0.63
Ferrari	- 0.58
Moncler	- 0.55
Adidas	- 0.53

Ventes - Allègements
Beiersdorf
Salvatore Ferragamo

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.03%
Kering	7.63%
Moncler	7.62%
Christian Dior SA	6.88%
Ferrari	6.39%
	37.54%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition géographique

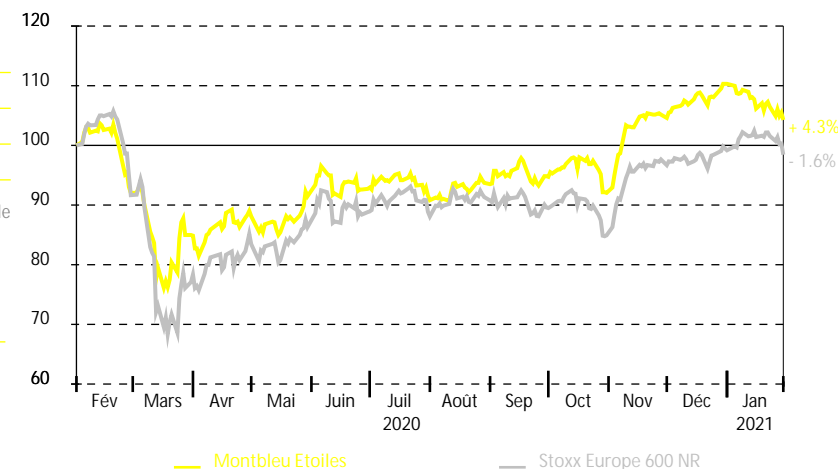


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	9.3 €	9.53 M€	22.41%	0.7336
Stoxx Europe 600 NR			27.76%	
Exposition nette aux actions			88.92%	
Nombre de sociétés en portefeuille			23	

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)