

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 entame le début d'année de la même manière que l'exercice précédent. Le luxe a subi une phase de correction, à l'instar des valeurs de croissance et du secteur technologique. La rotation sectorielle a privilégié les entreprises cycliques et défensives dans le spectre d'une future phase de remontée des taux d'intérêt. Montbleu Etoiles enregistre ainsi une baisse de 6,4% tandis que le Stoxx Europe 600 se contracte de 3,8%.

Cette consolidation efface une légère partie des gains enregistrés par le luxe en 2021. Cependant, les premiers résultats annuels des entreprises du secteur n'en reste pas moins impressionnants. LVMH tout comme Richemont ont fait état de chiffres tonitruants. Le géant suisse du luxe affiche des ventes en hausse de 38% par rapport à la même période en 2019, tirées par une forte demande pour ses bijoux et ses montres en Europe et sur le continent américain. Le propriétaire de la maison Cartier connaît une demande pour ses activités de joaillerie sans égal. Richemont n'intègre pas notre portefeuille mais nous détenons depuis plusieurs années son grand rival Swatch. L'horloger suisse a renoué avec les bénéfices sur l'exercice 2021. Le fabricant des montres Omega et Longines a dégagé un profit net de 774 millions de francs suisses après une perte de 53 millions de francs en 2020 et ses ventes à taux de change constant ont augmenté de près de 30% à 7,31 milliards de francs. Après une chute provoquée par les fermetures de magasins liées à la pandémie, les ventes de montres suisse se sont fortement redressées. Aussi, la marge opérationnelle du groupe atteint 14% contre 12,4% en 2019 grâce à une politique drastique de baisse des coûts qui finit par porter ses fruits.

Outre l'univers des montres et de la joaillerie, la maroquinerie poursuit son excellente dynamique comme en témoigne les résultats vertigineux du leader LVMH. Le numéro un mondial du luxe dépasse les 64 milliards d'euros en 2021 en dépit de la crise sanitaire. Le groupe fait état d'un chiffre d'affaires en croissance de 44% sur la période et dégage une trésorerie de 13 milliards d'euros, soit l'équivalent du joaillier new-yorkais Tiffany & Co. L'acquisition a donc été remboursée en tout juste un an. La division Mode et Maroquinerie, dominée par les marques phares Louis Vuitton et Christian Dior, enregistre une croissance de 41,5% et représente dorénavant près de la moitié des ventes annuelles de l'entreprise. Ces résultats impressionnants témoignent de la robustesse du business modèle du groupe dirigé par Bernard Arnault.

Compte tenu de ces excellentes publications, nous avons profité de cette prise de bénéfice pour renforcer certains dossiers dont les perspectives à long terme nous semblent être intéressantes.

Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Jan 22	- 6.38%	- 3.83%
2022	- 6.38%	- 3.83%
3 ans glissants	+ 36.08%	+ 40.43%
Origine	+ 18.80%	+ 127.21%

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
FOPE SpA	+ 0.77
Voyageurs du Monde	+ 0.30
Villerooy & Boch Pf	+ 0.11
Anta Sports Products Limited	+ 0.02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	+ 0.06

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Hermes International
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA
Kering
Technogym
Pandora A/S

Négatifs	Contribution
Hermes International	- 1.29
Ferrari	- 0.90
Moncler	- 0.80
EssilorLuxottica	- 0.49
Technogym	- 0.49

Ventes - Allègements
Anta Sports Products Limited
Fontaine Pajot
Ferrari

Principales positions actions

Titre	% actif
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	9.22%
Hermes International	9.12%
Kering	6.83%
Ferrari	6.83%
Moncler	6.17%
	38.17%

Répartition par taille de capitalisations



Grandes	77.29%
Moyennes	14.43%
Petites	8.28%

Répartition géographique

France	47.2%
Italie	26.3%
Allemagne	6.9%
Suisse	3.6%
Etats-Unis	2.8%

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	11.88 €	12.2 M€	15.35%	0.9501
Stoxx Europe 600 NR			13.13%	
Exposition nette aux actions			88.23%	
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)