

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.

Dans le sillage d'une excellente période de publications de résultats, Montbleu Etoiles a poursuivi son ascension. Le fonds surperforme très largement le Stoxx Europe 600 sur le mois de novembre et creuse un peu plus son écart depuis le début d'année. Montbleu Etoiles progresse de 2,0% tandis que l'indice de référence est en repli de 2,5%.

Hermès affiche de nouveau la meilleure contribution du fonds (+1,8%). Le titre s'est littéralement envolé et enregistre une performance de 21% en novembre après avoir bondi de 15% le mois précédent. En effet, les investisseurs se sont récemment rués sur la valeur à la suite de la parution d'une note de JP Morgan évoquant son éventuelle entrée dans l'indice Euro Stoxx 50. Ces suppositions ne sont pas vides de sens puisque le maroquinier de luxe est devenu à l'échelle internationale une valeur incontournable. Le titre affiche la meilleure performance du CAC40 depuis le début d'année (+90%), devant la Société Générale (+67%) et Capgemini (+64%). Aussi, compte tenu d'une ascension fulgurante au cours des dernières années, la valorisation de la maison de luxe a particulièrement explosé. Hermès est dorénavant la troisième plus grosse capitalisation de l'indice phare français derrière LVMH et l'Oréal. Ainsi, son intégration au sein de cet indice européen semblerait on ne peut plus logique.

En outre, nous avons constitué une nouvelle position sur une valeur ayant déjà intégré notre portefeuille quelques années auparavant. Il s'agit du groupe SMCP, propriétaire des marques Maje, Sandro et Claudie Pierlot. Nous sommes revenus sur le titre en raison d'un actionariat qui pourrait changer de main. En effet, European TopSoho, une société holding luxembourgeoise du conglomérat chinois Shandong Ruyi Technology Group et actionnaire principal (53% des droits financiers), a récemment fait défaut sur le remboursement d'une obligation convertible en action SMCP d'une valeur de 250M€. A cet effet, 29% des actions de SMCP détenues par cet actionnaire ont immédiatement été nanties et le fiduciaire obligataire, Glas, sera chargé de désigner un séquestre pour vendre les actions mises en gage à un tiers. Cela entraînera un changement de contrôle et dissipera définitivement les craintes des investisseurs sur l'impact d'un éventuel défaut de l'actionnaire majoritaire. Afin d'obtenir la totalité du montant réclamé par les créanciers, Glas devra vendre les titres SMCP au-dessus d'un cours de bourse de 9€. Nous estimons donc que cette situation est opportune et avons choisi de constituer une position de 1,5% sur la valeur.

Vladimir PANIER

### Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Nov 21	+ 1.97%	- 2.53%
2021	+ 26.22%	+ 18.48%
3 ans glissants	+ 47.16%	+ 39.23%
Origine	+ 24.20%	+ 124.10%

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
Hermes International	+ 1.81
Ferrari	+ 1.01
Kering	+ 0.31
Moncler	+ 0.25
The Swatch Group	+ 0.17

### Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Technogym
Voyageurs du Monde

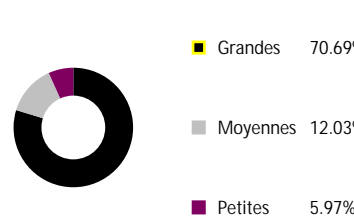
Négatifs	Contribution
Technogym	- 0.44
Adidas	- 0.38
Villeroy & Boch PF	- 0.39
Voyageurs du Monde	- 0.38
FOPE SpA	- 0.30

Ventes - Allègements
Hermes International
Moncler
Ferrari
EssilorLuxottica

### Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.78%
Ferrari	8.40%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	7.47%
Moncler	6.77%
Kering	6.34%
	38.76%

### Répartition par taille de capitalisations



### Répartition géographique

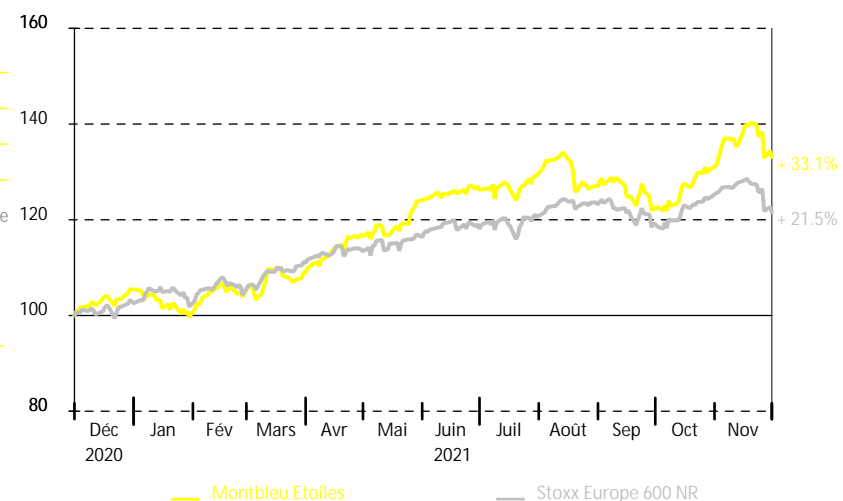


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	12.42 €	12.7 M€	14%	0.9128
Stoxx Europe 600 NR			11.9%	
Exposition nette aux actions			88.62%	
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)