

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 un contexte économique particulièrement défavorable (crise sanitaire, manifestation à Hong-Kong, confinement de la population à Pékin), notre allocation, orientée sur des valeurs qualitatives et pour la plupart leaders sur leurs marchés respectifs, porte ses fruits, comme en témoigne la surperformance de 116bps réalisée par Montbleu Etoiles sur ce premier semestre. Le fonds enregistre une baisse de 10,9% contre 12,1% pour le Stoxx Europe 600.

Sur le mois de juin, Montbleu Etoiles progresse de 1,59% tandis que le Stoxx Europe 600 affiche une hausse de 2,45%. Globalement, les marchés mondiaux ont poursuivi la même dynamique que les deux derniers mois, portés par un regain d'optimisme dans le sillage des espoirs concernant la reprise de l'économie malgré la propagation de nouveau cas de coronavirus partout dans le monde. Cependant, les valeurs les plus sensibles au cycle économique qui avaient subi les plus fortes baisses au cours du mois de mars, comme le secteur automobile ou bancaire, sont également celles qui ont le plus rebondi. Dans ce contexte, un fonds comme Montbleu Etoiles, positionné essentiellement sur des valeurs non-sujettes à l'évolution de la croissance économique, enregistre une progression plus modeste que son indice de référence qui embarque une proportion non négligeable de valeurs bancaires et automobiles.

Interparfums réalise la meilleure contribution sur le mois de juin. Le créateur de parfums sous licence de grandes marques de luxe a dévoilé un accord de licence avec l'italien Moncler. Le potentiel que représente cette marque très enviée a permis une progression du titre de 22% sur la période. Interparfums produira des parfums qui seront ensuite distribués dans les boutiques Moncler ainsi que dans de grands magasins, parfumeries et points de vente duty-free. Le lancement de la première ligne de parfums est prévu dans le courant du premier semestre 2022.

Nous poursuivons notre gestion prudente en privilégiant des valeurs aux fondamentaux solides et qui sont susceptibles de rebondir plus vite que le reste du secteur en cas de reprise économique.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

### Performances

	Montbleu Etoiles	Indice
Juin 20	+ 1.59%	+ 2.45%
2020	- 10.96%	- 12.63%
3 ans glissants	0%	+ 2.13%
Origine	- 17.10%	+ 68.60%

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
Interparfums SA	+ 0.82
L'Oreal SA	+ 0.42
Kering	+ 0.4
Beiersdorf	+ 0.34
Remy Cointreau	+ 0.28

### Principaux mouvements

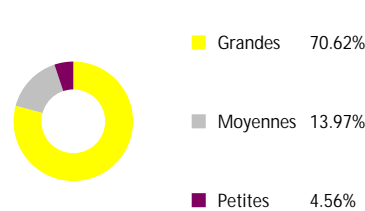
Achats - Renforcements
Voyageurs du Monde
Moncler
Brunello Cucinelli
Interparfums SA
Tiffany

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Brunello Cucinelli	- 0.29	Kering
Voyageurs du Monde	- 0.15	Beiersdorf
Bains de Mer Monaco	- 0.09	Adidas
Estee Lauder Companies	- 0.05	
Christian Dior SA	- 0.03	

### Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	8.60%
Moncler	8.27%
Christian Dior SA	7.38%
Ferrari	7.37%
Kering	7.28%
	38.90%

### Répartition par taille de capitalisations



### Répartition géographique

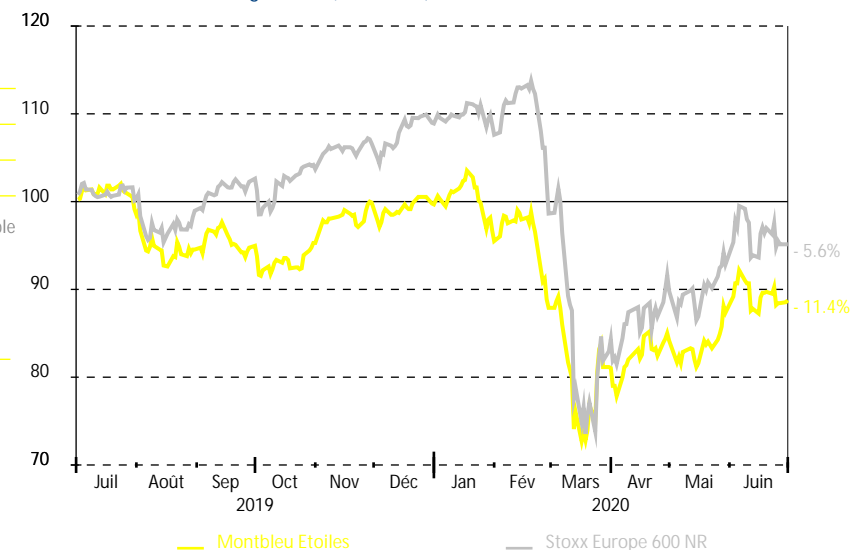


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	8.29 €	8.64 M€	21.58%	0.7326
Stoxx Europe 600 NR			26.68%	
Exposition nette aux actions			89.2%	
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)