

montbleu Étoiles 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.

BOCS

Montbleu Étoiles a poursuivi son rebond au cours du mois de mai tout comme le Stoxx Europe 600. Le fonds progresse de 3,8% sur la période, reflétant une surperformance de 40bps par rapport à son indice de référence (+3,4%).

La reprise des activités économiques a alimenté l'optimisme sur l'ensemble des places financières à travers le monde. Les investisseurs restent plutôt focalisés sur les signaux positifs concernant l'économie mondiale et sur l'entrée en phase clinique d'un nouveau vaccin. Ils estiment qu'au moins un des nombreux laboratoires parviendra, dans un futur proche, à commercialiser un vaccin efficace contre le Covid-19.

Globalement, le secteur du luxe reprend également de belles couleurs vertes sur le mois. Très peu de valeurs de notre portefeuille ont affiché une baisse. Comme à son habitude, la valeur phare du secteur, **Hermès**, qui avait fait office de valeur refuge lors de la dégringolade des marchés en mars, réalise la meilleure contribution du fonds en mai (+1%) avec une performance proche de 12%. Ce parcours boursier exceptionnel reflète les fondamentaux uniques du maroquinier de luxe.

D'autres valeurs affichent des rebonds spectaculaires depuis les plus bas atteints en mars dernier. **Technogym** a notamment bondi de 37% depuis le dernier creux. Cette excellente performance est le fruit d'une publication rassurante. Le groupe a fait état de son premier trimestre 2020 qui témoigne d'une certaine résilience puisque le chiffre d'affaires est en retrait de 10% seulement. Technogym réalise plus de la moitié de ses ventes avec les clubs de fitness qui ont été majoritairement fermés sur ses principaux marchés. Le deuxième trimestre devrait être davantage impacté puisque les salles de sport resteront fermées pendant plus de deux mois. Mais le groupe tire son épingle du jeu en commercialisant ses produits aux établissements médicaux comme les hôpitaux, cliniques, centres de rééducation ou encore les résidences seniors. A nos yeux, la très bonne gestion de l'entreprise ainsi que ses fondamentaux particulièrement solides devraient permettre à Technogym de tirer parti du rebond de l'économie mondiale au cours du second semestre. Pour rappel, nous avons profité de la chute du titre pour renforcer notre position. La valeur représente désormais plus de 4% de notre portefeuille.

## Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Mai 2020	+ 3,8%	+ 3,4%
2020	- 12,4%	- 14,7%
3 ans glissants	- 4,2%	- 2,8%
Origine	- 18,4%	+ 64,6%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## Principaux contributeurs

↑	HERMES	+ 1,03%
	ADIDAS	+ 0,66%
	CHRISTIAN D.	+ 0,48%
	FERRARI	+ 0,43%
	TECHNOGYM	+ 0,39%
↓	FOPE	- 0,21%
	MONCLER	- 0,14%
	L'OREAL	- 0,07%
	BEIERSDORF	- 0,06%

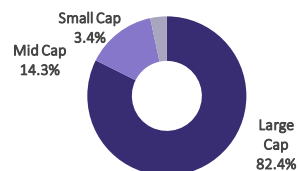
## Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
MONCLER	ANTA SPORTS
CHRISTIAN DIOR	ESSILORLUXOTTICA
KERING	ADIDAS
FOPE	
INTERPARFUMS	

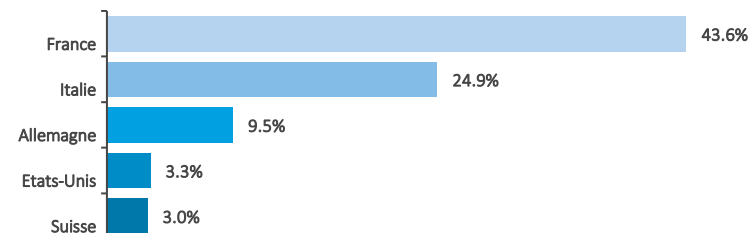
## Principales positions

HERMES	8,7%
KERING	8,4%
CHRISTIAN D.	7,6%
MONCLER	7,5%
FERRARI	7,0%

## Répartition par capitalisation



## Répartition géographique

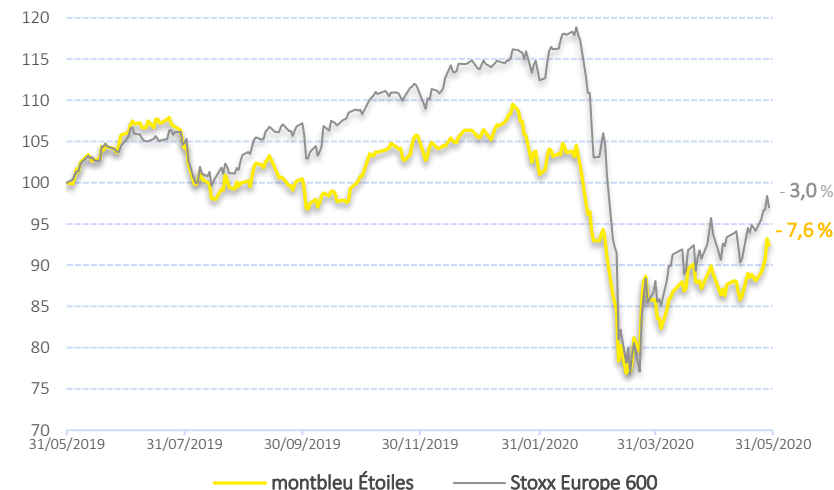


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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 C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	8,16€	8,6M€	21,59%	0,66
Stoxx Europe 600			25,73%	

Exposition nette aux actions : 86,7%

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
Modalités 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	<b>Partie fixe</b> : 2,4% TTC de l'actif net du fonds <b>Partie variable</b> : 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)
Éligibilité PEA	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)