

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 s'est très bien comporté durant le mois de septembre. Le fonds affiche une excellente performance largement supérieure à celle de son indice de référence, ce qui nous permet de conforter notre avance depuis le début d'année. En effet, tandis que Montbleu Etoiles grimpe de 1,3%, le Stoxx Europe 600 affiche une baisse de 2,9%, soit une surperformance de 420 points de base.

Les marchés financiers n'ont pas digéré l'accélération de la propagation du virus. La seconde vague d'infections semble se matérialiser dans certains pays européens comme la France, un scénario qui menace logiquement la reprise économique du continent. Outre la crise sanitaire, les investisseurs ont pris leurs bénéfices sur les valeurs de croissance à la mode qui avaient le plus progressé depuis le début d'année, dont une proportion plus élevée d'entreprises technologiques.

A l'inverse, le secteur du luxe s'est montré particulièrement résilient en comblant une partie de son retard dans un marché baissier. Les bonnes nouvelles sur la consommation chinoise combinées à des discours plus optimistes de la part de certains dirigeants du secteur ont satisfait amplement les investisseurs qui sont revenus de façon notable sur le secteur. Finalement, le troisième trimestre devrait être de meilleure facture en raison d'une amélioration du trafic en magasin grâce à une excellente dynamique de l'empire du milieu qui ne semble absolument pas fléchir et d'une meilleure résilience de l'Amérique du Nord.

Selon Sabrina Marzaro, experte en marketing et communication dans le domaine du luxe, le secteur devrait retrouver les niveaux d'avant crise seulement en 2023 alors que certains analystes estiment que les entreprises du luxe seront plutôt capables d'atteindre ces niveaux dès 2021. En l'occurrence, nous pensons que les marques jouissant de la meilleure désirabilité auprès des consommateurs parviendront à tirer parti plus rapidement de la reprise économique et poursuivront leurs gains de part de marché. Logiquement, les groupes comme Kering et LVMH ainsi que les maisons de luxe comme Hermès et Moncler parviendront à mieux tirer leur épingle du jeu que leurs confrères et sortiront de cette crise sanitaire encore plus fort.

Nous attendons avec impatience la publication des résultats du troisième trimestre qui devrait nous donner plus de visibilité sur la tendance de fin d'année.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Sep 20	+ 1.32%	- 1.41%
2020	- 9.24%	- 11.56%
3 ans glissants	- 2.42%	+ 0.66%
Origine	- 15.50%	+ 70.68%

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	Achats - Renforcements
Kering	+ 0.66	Salvatore Ferragamo
Moncler	+ 0.58	Christian Dior SA
Adidas	+ 0.38	EssilorLuxottica
Hermes International	+ 0.22	
Interparfums SA	+ 0.22	

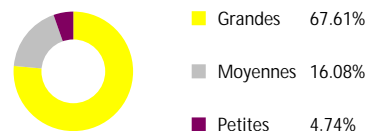
Principaux mouvements

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Voyageurs du Monde	- 0.33	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA
Ferrari	- 0.29	Technogym
Lululemon Athletica	- 0.27	Adidas
Christian Dior SA	- 0.14	Interparfums SA
FOPE SpA	- 0.06	

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.29%
Moncler	7.84%
Ferrari	7.15%
Kering	6.97%
Christian Dior SA	6.18%
	37.43%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition géographique

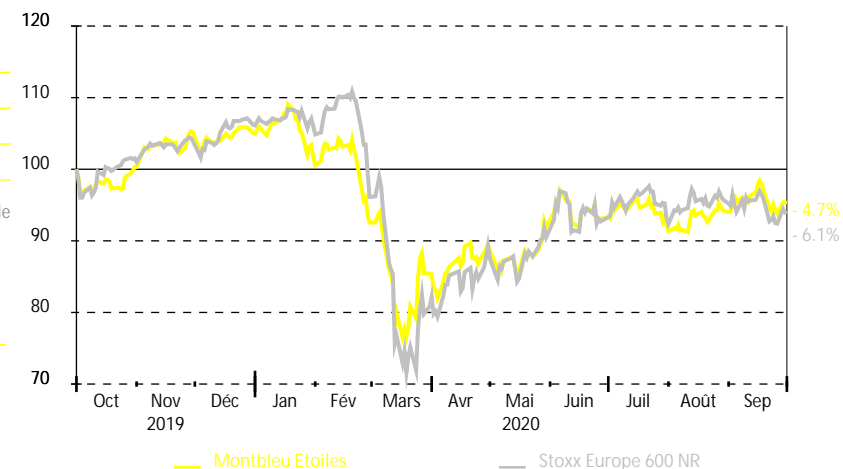


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	8.45 €	8.63 M€	21.77%	0.7228
Stoxx Europe 600 NR			27.23%	
Exposition nette aux actions			88.07%	
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)

