

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 clôture ce mois de juillet en baisse de 2,29% contre un repli de 0,95% pour son indice de référence.

Le segment du luxe s'est contracté de manière plus sensible que le reste du marché suite à la saison de publication des résultats reflétant une activité en chute libre pour les entreprises du secteur. Nous pouvons même caractériser cet effondrement d'historique.

Les grandes maisons de luxe n'ont pas échappé à la règle. Même si les ventes réalisées sur le semestre restent moins bassières que le secteur en général, les meilleures entreprises ont toutes publié un chiffre d'affaires en fort repli. La plus prestigieuse des maisons, Hermès, fait notamment état d'une chute de ses ventes de 41% en données organiques au titre du second trimestre 2020. De premier abord, ce chiffre peut paraître surprenant pour l'entreprise la plus résiliente du secteur. Néanmoins, compte tenu de la fermeture d'une grande majorité du réseau de magasins ainsi que de l'arrêt complet des usines de production pendant plus de deux mois, même le maroquinier de luxe n'a pas fait de miracle. Les autres groupes dominant le secteur ont tous accusé le coup sur la même période, sans exception : LVMH (-38%), Kering (-44%), et Moncler (-52%). Aussi, les clients ont logiquement augmenté sensiblement leur consommation par le biais du canal en ligne ; une compensation néanmoins beaucoup trop faible par rapport à l'ampleur des dégâts.

En revanche, la plupart d'entre-elles ont, d'une part, mis en place une politique de gestion des coûts drastique afin d'éliminer les charges non-essentiels mais, d'autre part, maintenu les dépenses de marketing, de communication et même de publicité dans l'unique but de profiter le plus rapidement possible de la reprise économique. Cette volonté de gagner des parts de marché dans un contexte économique particulièrement morose fait la force de ces grandes maisons de luxe. Dans ce contexte, nous maintenons une pondération significative sur les entreprises dominant ce secteur. Nos cinq principales valeurs représentent à ce jour plus de 35% de notre portefeuille tandis que notre top 10 atteint une pondération avoisinant les 60%.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Juil 20	- 2.29%	- 0.95%
2020	- 13.00%	- 12.96%
3 ans glissants	- 3.80%	+ 2.11%
Origine	- 19.00%	+ 67.98%

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
Bains de Mer Monaco	+ 0.11
Straumann Holding	+ 0.11
Remy Cointreau	+ 0.1
L'Oreal SA	+ 0.03
Anta Sports Products	+ 0.02

Principaux mouvements

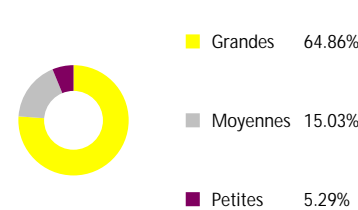
Achats - Renforcements
Salvatore Ferragamo
Voyageurs du Monde
Hermes International
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Hermes International	- 0.68	Remy Cointreau
Christian Dior SA	- 0.39	Kering
Moncler	- 0.31	Christian Dior SA
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	- 0.26	Moncler
Brunello Cucinelli	- 0.22	Ferrari

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	8.82%
Moncler	7.44%
Ferrari	7.03%
Kering	6.02%
Christian Dior SA	5.72%
	35.03%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition géographique

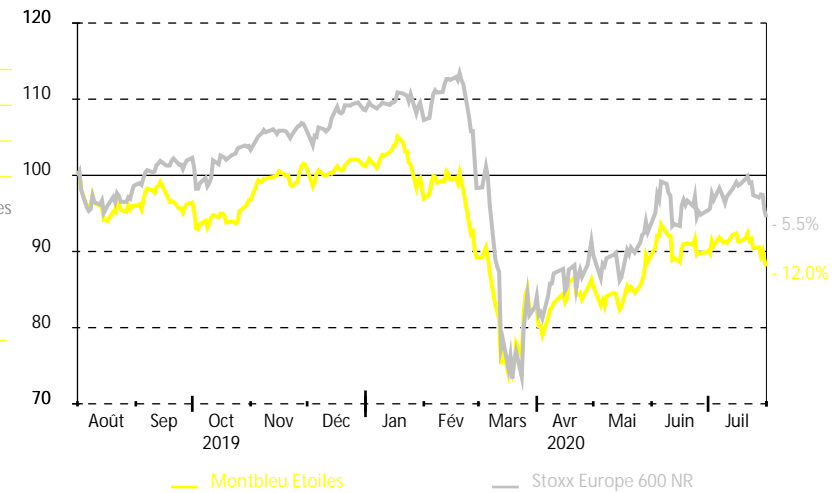


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	8.1 €	8.44 M€	21.83%	0.7323
Stoxx Europe 600 NR			26.99%	
Exposition nette aux actions			85.19%	
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)