

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 a très largement surperformé le Stoxx Europe 600 pour le deuxième mois consécutif. En enregistrant une hausse de 6,5% sur la période, le fonds signe une surperformance remarquable par rapport à son indice de référence (+4 points environ). Depuis le début d'année, Montbleu Etoiles affiche une avance confortable de 4,2 points par rapport au Stoxx Europe 600.

Le luxe poursuit son ascension fulgurante grâce à des publications excellentes. La plupart des géants du secteur ont même très largement dépassé leur niveau d'avant crise. Le marché privilégie les valeurs de qualité capables de croître dans un environnement économique instable. La majorité des valeurs composants notre portefeuille, qui ont parfaitement résisté à la pandémie mondiale, répondent amplement à ce critère qualitatif. Aussi, nous pensons que la capacité des géants du secteur à réaliser une croissance importante et régulière chaque année permet de relativiser les ratios de valorisation actuellement élevés du secteur.

L'engouement exceptionnel des consommateurs pour les biens personnels de luxe, que ce soit en Amérique du Nord ou encore en Grande Chine, porte la majorité des grandes griffes. La rareté et l'exclusivité des collections sont telles que l'appétit de la clientèle n'a jamais été aussi important. De ce fait, le marché table sur une poursuite de la croissance au titre du 2ème trimestre de l'exercice en cours, un scénario qui nous semble tout à fait envisageable. En effet, les bases de comparaison sont particulièrement favorables aux États-Unis et en Europe, deux régions qui avaient décidé de confiner une majorité de la population pendant le premier semestre de l'exercice précédent. D'une part, le pays de l'Oncle Sam manifeste une forte reprise économique grâce à une campagne de vaccination intensive très efficace, d'autre part, les principaux pays du vieux continent comme la France, l'Italie, l'Espagne ou encore l'Allemagne affichent une réouverture progressive de leur réseau de magasins. Tous ces éléments économiques devraient profiter à l'industrie du luxe au cours du prochain trimestre.

Sophie FOURNET - Vladimir PANIER

### Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Mai 21	+ 6.53%	+ 2.59%
2021	+ 17.68%	+ 13.46%
3 ans glissants	+ 19.01%	+ 25.48%
Origine	+ 15.80%	+ 114.59%

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	+ 1.08	Ferrari
Moncler	+ 1.01	
Hermes International	+ 0.98	
Brunello Cucinelli	+ 0.94	
Adidas	+ 0.69	

### Négatifs

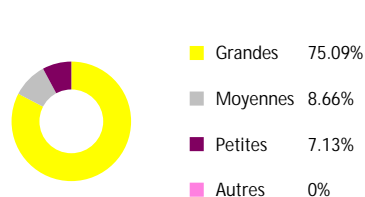
Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Technogym	- 0.23	Christian Dior SA
Ferrari	- 0.15	Brunello Cucinelli
Villerooy & Boch Pf	- 0.10	
Lululemon Athletica	- 0.08	
Estee Lauder Companies	- 0.04	

### Principaux mouvements

### Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.68%
Kering	8.85%
Moncler	7.47%
Christian Dior SA	7.18%
Ferrari	5.75%
	38.94%

### Répartition par taille de capitalisations



### Répartition géographique

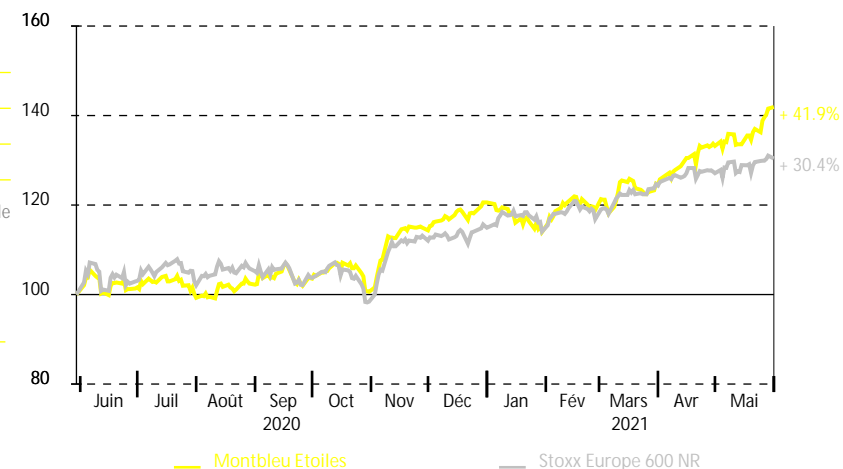


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	11.58 €	11.7 M€	15.22%	0.7942
Stoxx Europe 600 NR			16%	
Exposition nette aux actions			90.82%	
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)