

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 subi une prise de bénéfice particulièrement importante au cours du mois d'août. Le fonds affiche une baisse de 1,8% tandis que l'indice de référence grimpe de 2,2% sur la période.

Dans le spectre d'un ralentissement de la consommation chinoise, des craintes relatives à un tapering (réduction des achats d'actifs) de la FED et de la redistribution des revenus en Chine, les valeurs du luxe ont accusé le coup. Les dernières déclarations de Xi Jinping en faveur d'une "prospérité commune", nécessitant une imposition plus élevée sur les plus riches inquiètent les investisseurs. Le président souhaiterait augmenter les salaires et développer la classe moyenne, une décision politique qui pourrait être bénéfique pour une griffe comme Gucci dont l'offre commerciale s'est considérablement élargie à ce type de clientèle au cours des dernières années. Nous resterons donc particulièrement vigilant à la sensibilité des consommateurs vis-à-vis de ce nouveau virage politique. Nous pensons que les marques véhiculant la plus grande attractivité et désirabilité à travers le monde résisteront beaucoup mieux que les autres acteurs du secteur comme ce fut le cas pendant la crise sanitaire.

Outre la politique protectionniste du président chinois, la résurgence de la pandémie de Covid-19 freine la consommation dans l'empire du milieu comme en témoigne les derniers chiffres publiés sur la croissance des ventes au détail. Les autorités ont d'ailleurs renforcé les restrictions sanitaires en confinant certaines zones et en suspendant temporairement des activités du secteur des services. En parallèle, les entreprises font face à des coûts plus importants et à des perturbations sur les chaînes d'approvisionnement. L'ensemble de ces éléments explique l'étonnant essoufflement de la consommation chinoise.

En définitive, les résultats du 3ème trimestre s'annoncent difficile en Asie où la croissance devrait poursuivre son ralentissement. Cependant, l'excellente dynamique des Etats-Unis et le retour du flux touristique en Europe devrait compenser ce phénomène. Nous restons donc confiants dans la capacité des principaux géants du secteur à maintenir un rythme de croissance soutenu au cours de la 2ème partie d'année.

Sophie FOURNET - Vladimir PANIER

## Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Août 21	- 1.82%	+ 2.18%
2021	+ 20.33%	+ 20.08%
3 ans glissants	+ 23.08%	+ 32.41%
Origine	+ 18.40%	+ 127.12%

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
FOPE SpA	+ 0.75
Villeroij & Boch Pf	+ 0.28
EssilorLuxottica	+ 0.20
L'Oreal SA	+ 0.13
Straumann Holding	+ 0.09

Négatifs	Contribution
Kering	- 0.77
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	- 0.47
Moncler	- 0.46
Technogym	- 0.35
Hermès International	- 0.31

## Principaux mouvements

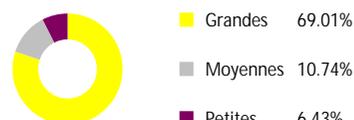
Achats - Renforcements
Ferrari
Technogym
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA
Adidas

Ventes - Allègements
Kering

## Principales positions actions

Titre	% actif
Hermès International	9.10%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	7.03%
Kering	6.95%
Ferrari	6.77%
Moncler	6.60%
	36.45%

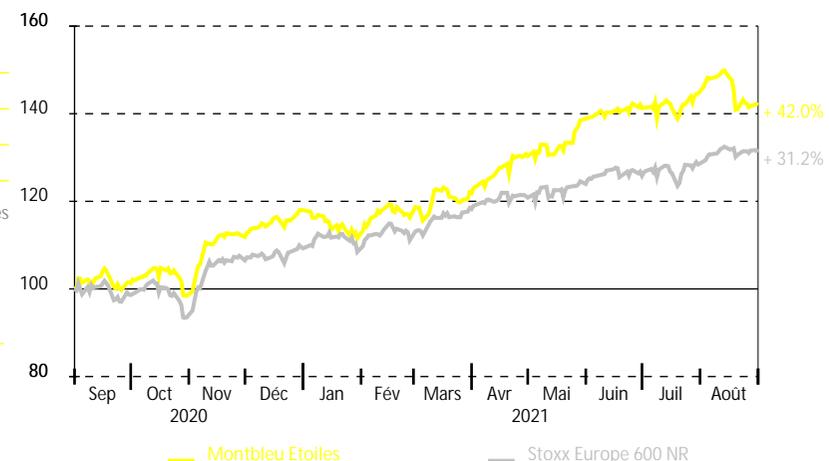
## Répartition par taille de capitalisations



## Répartition géographique



## Performances sur 1 an glissant (base 100)



## Chiffres-clefs

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Etoiles	11.84 €	12.3 M€	14.47%	0.856
Stoxx Europe 600 NR			13.63%	
Exposition nette aux actions			86.18%	
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)

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.