

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 poursuit son envolée en février en enregistrant une hausse de 2,1% tandis que le Stox Europe 600 est en progression de 1,9%.

Dans l'ensemble, les valeurs du luxe ont publié de très bons résultats annuels et les perspectives sont assez prometteuses pour l'année 2023. De fait, Hermès profite de la force d'un modèle d'exception pour publier une nouvelle fois des chiffres exceptionnels. Alors que le chiffre d'affaires et le résultat net ont bondi respectivement de 29% et 38% en 2022, la publication des résultats annuels d'Hermès International démontre l'exceptionnelle croissance de cette entreprise portée par la qualité des produits réalisés par ses propres artisans (6000 pour plus de 19 700 employés). Le maroquinier de luxe a même réussi à réaliser une croissance de 20% en Chine Continentale lors du 4ème trimestre 2022, une performance qu'aucuns de ses confrères n'est parvenus à enregistrer sur la même période, y compris ses grands concurrents LVMH et Kering. A cet égard, Kering est parvenu à rassurer les investisseurs lors de la publication de ses résultats malgré des chiffres relativement contrastés. En effet, tandis que les griffes Gucci et Balenciaga ont enregistré un volume de vente en-dessous des attentes du marché, le discours de l'équipe directionnelle s'est voulu particulièrement rassurant. Dorénavant, tout le monde garde les yeux rivés sur le nouveau directeur artistique, Sabato de Sarno, et notamment sa première collection pour la griffe italienne qui verra le jour en septembre prochain.

A fin février, nous disposons d'une trésorerie confortable représentant 10% de notre portefeuille. En effet, nous estimons que les marchés, et particulièrement les indices européens, sont montés de façon excessive depuis le début d'année et atteignent des niveaux de valorisation qui nous semblent être irrationnels. Nous préférons rester prudent afin de pouvoir saisir des opportunités d'investissement lorsque les marchés entameront une phase de consolidation.

Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Fév 23	+ 2.14%	+ 1.88%
2023	+ 14.35%	+ 8.74%
3 ans glissants	+ 57.25%	+ 31.32%
Origine	+ 29.10%	+ 129.55%

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
Pandora A/S	+ 0.65
Voyageurs du Monde	+ 0.56
FOPE SpA	+ 0.45
Ferrari	+ 0.29
Interparfums SA	+ 0.27

Négatifs	Contribution
Kering	- 0.11
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	- 0.08
Estee Lauder Companies	- 0.09
EssilorLuxottica	- 0.07
Adidas	- 0.07

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

- Adidas
- Gentili Mosconi

Ventes - Allègements

Aucun sur la période

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.08%
Moncler	7.19%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	6.73%
FOPE SpA	6.60%
Interparfums SA	5.66%
	35.26%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition géographique

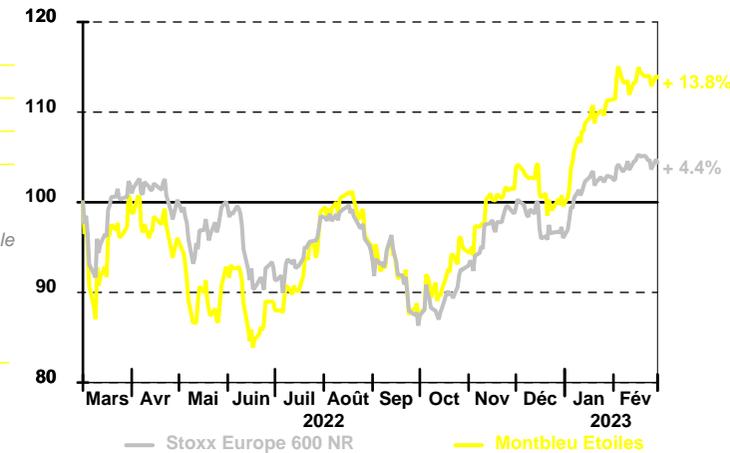


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	12.91 €	14.8 M€	23.62%	1.1107
Stox Europe 600 NR			17.64%	
Exposition nette aux actions			85%	
Nombre de sociétés en portefeuille			25	

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)