

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 compense une partie de son retard sur le mois de février en surperformant le Stoxx Europe 600 de pratiquement 2 points. Le fonds grimpe de 4,3% tandis que l'indice de référence affiche une hausse de 2,44%.

Les bonnes publications de résultats ont permis au secteur de combler une partie de son retard en ce début d'année. Dans le sillage de résultats annuels solides malgré la crise sanitaire, Hermès a bondi de près de 10% en février. Les investisseurs ont salué l'excellente dynamique de l'activité au 4ème trimestre (+16%). Cette bonne dynamique confirme le statut unique du maroquinier au sein de l'univers du luxe, l'attractivité sans précédent de ses collections et sa capacité à fidéliser une clientèle locale, compensant ainsi la réduction des flux touristiques à l'échelle internationale. Dans le contexte actuel, les ventes de la griffe française se sont contractées de seulement 6% pour s'élever à 6389 millions d'euros. Le résultat opérationnel enregistre quant à lui une baisse plus sévère de l'ordre de 15% mais s'améliore fortement sur la deuxième partie d'année. Malgré ce recul notable, la rentabilité opérationnelle se maintient sur des niveaux particulièrement élevés (31%). A moyen terme, malgré les incertitudes économiques, géopolitiques et monétaires dans le monde, le groupe confirme un objectif de progression du chiffre d'affaires à taux constants ambitieux. Hermès n'est pas la seule maison de luxe à avoir publié des résultats exceptionnels dans un contexte économique défavorable. Moncler s'est littéralement envolé (+6%) lors de la publication de ses résultats annuels, dont les bénéfices ont dépassé les estimations du marché. Le chiffre d'affaires de 1,4 milliards d'euros dépasse le consensus de 4%, tandis que le résultat opérationnel de 368 millions d'euros est supérieur de 24% par rapport aux attentes des analystes. Les activités de la griffe italienne ont nettement accéléré au cours du 4ème trimestre, portées notamment par l'excellente dynamique de la Chine Continentale et du commerce en ligne. Les ventes au détail ont ainsi progressé de 4% sur la dernière partie d'année, une amélioration de 23 points par rapport au 3ème trimestre. Aussi, la marge opérationnelle atteint des niveaux records au second semestre (39%). L'année 2021 devrait renouer avec la croissance et bénéficier des hausses de prix, de 15 nouvelles ouvertures de magasins ainsi que des Jeux olympiques d'hiver en Chine.

Au vu de ces excellents communiqués, le monde du luxe garde la confiance des investisseurs. En effet, le retour de la croissance ainsi que la réouverture progressive du réseau de magasins et des frontières au cours de l'année devraient profiter aux principaux leaders de cette industrie.

Sophie FOURNET - Valdimir PANIER

### Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Fév 21	+ 4.30%	+ 2.44%
2021	- 1.42%	+ 1.67%
3 ans glissants	+ 10.73%	+ 15.31%
Origine	- 3.00%	+ 92.30%

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
Hermes International	+ 0.86
Moncler	+ 0.77
EssilorLuxottica	+ 0.61
Voyageurs du Monde	+ 0.58
Christian Dior SA	+ 0.46

### Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Kering
Christian Dior SA

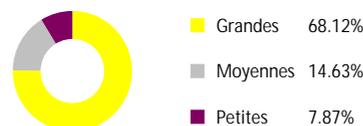
Négatifs	Contribution
Ferrari	- 0.38
Kering	- 0.22
Anta Sports Products	- 0.11
Lululemon Athletica	- 0.09
Villeroy & Boch Pf	- 0.09

Ventes - Allègements
Hermes International
Moncler

### Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.13%
Kering	8.10%
Moncler	7.76%
Christian Dior SA	7.57%
Ferrari	5.75%
	38.32%

### Répartition par taille de capitalisations



### Répartition géographique

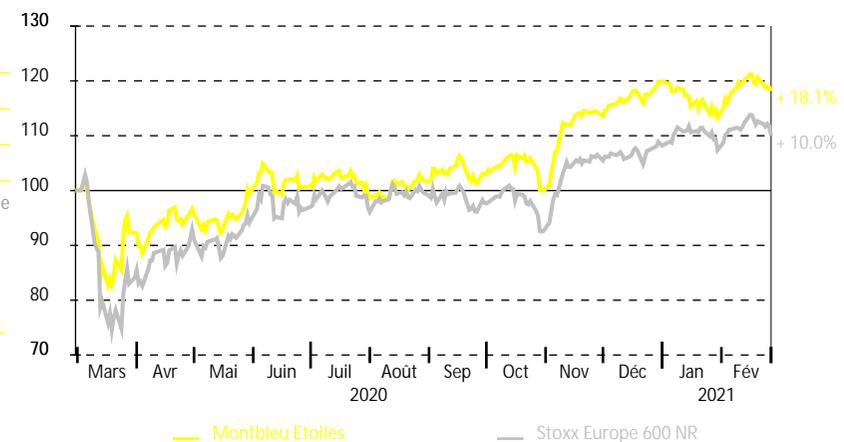


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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. Leprospectus est disponible sur le site.

### Performances sur 1 an glissant (base 100)



### Chiffres-clefs

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Etoiles	9.7 €	9.91 M€	21.88%	0.7219
Stoxx Europe 600 NR			27.51%	
Exposition nette aux actions			90.6%	
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)

