

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 le premier semestre sur une note négative dans le sillage de la remontée des taux et d'une politique zéro-Covid très contraignante instaurée en Chine Continentale. Montbleu Etoiles enregistre une croissance de -21,4% contre -15,0% pour le Stoxx Europe 600.

En juin, les marchés mondiaux ont poursuivi leur baisse et sont, pour la grande majorité d'entre eux, entrés en territoire baissier (baisse supérieure à 20%) dans le spectre d'une récession économique mondiale. Toutefois, dans ce contexte, le fonds a très largement surperformer l'indice de référence en enregistrant une baisse pratiquement deux fois moins importante que le Stoxx Europe 600 (-4,4% versus -8,0%). Nous avons effectivement bénéficié d'un arbitrage entre les valeurs dites "value" et les valeurs du secteur énergétique d'une part, au profit des valeurs dites "croissance" et défensives, d'autre part. De fait, dans le cas d'une récession, le marché anticipe une future baisse des taux pour stimuler la demande, ce qui profite aux valeurs du luxe. Certaines d'entre elles font d'ailleurs office de valeurs refuge, à l'image de LVMH et de Hermès, dans un tel environnement économique. De même, le paysage économique commence à s'éclaircir pour les valeurs du luxe qui devraient, selon nous, mieux résister durant la 2ème partie d'année. En effet, le gouvernement chinois commence à rouvrir peu à peu son économie, à l'instar de Shanghai et Shenzhen qui déconfinent progressivement leur population depuis le 1er juin. Dans le cas où cette politique perdurerait pendant le 3ème trimestre, celle-ci serait de très bonne augure pour les maisons de luxe exposées à la clientèle chinoise (Hermès, Moncler, LVMH, Kering ...).

Aussi, nous pensons qu'un scénario récessionniste ne serait pas autant négatif pour le secteur que les investisseurs semblent le croire. D'une part, les entreprises sont capables de répercuter la hausse des coûts de l'énergie et des matières premières sur leur produit sans que cela ait d'impact conséquent sur la demande grâce à un "pricing power" important. D'autre part, les grandes maisons de luxe s'adressent à une clientèle relativement aisée qui sera logiquement moins impactée par un ralentissement de la croissance économique que le reste de la population.

Nous considérons donc que la baisse de l'activité restera limitée pour les principales entreprises que nous détenons en portefeuille. Le secteur devrait ainsi mieux résister dans un tel scénario et réduire son retard par rapport au reste du marché. Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Juin 22	- 4.41%	- 8.02%
2022	- 21.36%	- 14.97%
3 ans glissants	+ 6.85%	+ 13.36%
Origine	- 0.20%	+ 100.89%

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	+ 1.61
Estee Lauder Companies	+ 0.04

Principaux mouvements

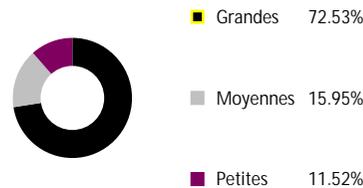
Achats - Renforcements
Kering
Technogym
Pandora A/S
SergeFerrari Group
Voyageurs du Monde

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Pandora A/S	- 0.74	Interparfums SA
Villerooy & Boch PF	- 0.71	FOPE SpA
Moncler	- 0.66	EssilorLuxottica
Technogym	- 0.65	Brunello Cucinelli
SMCP	- 0.50	L'Oreal SA

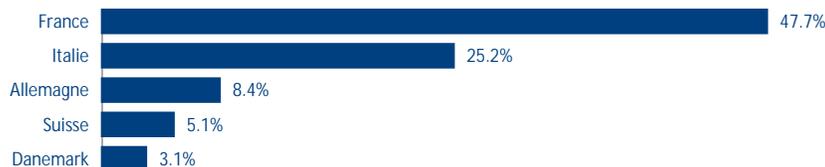
Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	8.58%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	7.58%
Moncler	7.50%
FOPE SpA	6.10%
Kering	6.05%
	35.82%

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	9.98 €	10.1 M€	22.47%	1.1115
Stoxx Europe 600 NR			17.7%	
Exposition nette aux actions			92.52%	
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)