

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 surperformé pour la première fois depuis le début d'année le Stoxx Europe 600. Néanmoins, les marchés mondiaux ont accusé le coup et aggravé leur perte en 2022 en raison des craintes liées à une récession mondiale. Le fonds accuse un repli de 4,1% tandis que l'indice de référence chute de 4,8%.

Les mesures de restriction sanitaire en Chine qui fragilisent près de 40% du PIB chinois, l'inflation galopante qui bat des records, une guerre en Ukraine qui ne faiblit pas, la persistance des goulots d'étranglement dans la chaîne mondiale d'approvisionnement et enfin le spectre d'une crise alimentaire mondiale font craindre une probabilité élevée de stagnation. Aussi, le resserrement monétaire rapide effectué par les banquiers centraux devrait avoir un impact non-négligeable sur la croissance économique et provoquer, dans un scénario catastrophe, une récession mondiale. Ces aléas économiques expliquent en grande partie le fort repli des marchés financiers mondiaux en mai et depuis le début d'année.

En revanche, le paysage commence à s'éclaircir pour le secteur du luxe expliquant ainsi la meilleure résistance du fonds par rapport à son indice de référence. En effet, dans un contexte de réouverture de l'économie chinoise suite à des confinements à répétition, les valeurs du luxe ont connu, vers la fin du mois, un rebond important. Le gouvernement a décidé de réouvrir peu à peu ses frontières et son économie, notamment à Shanghai et à Shenzhen. Le spectre d'un déconfinement à Shanghai est particulièrement intéressant compte tenu de son poids important dans l'e-commerce du pays. Effectivement, la ville représente 30% du chiffre d'affaires réalisé sur ce canal de distribution pour l'ensemble du secteur du luxe. Shanghai représente le pôle le plus important où circule une grande majorité des marchandises commandées sur Internet. Ainsi, grâce au commerce en ligne, les grandes maisons de luxe auront donc plus de visibilité et pourront compenser une partie des déboires subis dans le reste du pays.

Dans ce contexte, nous avons décidé d'entamer, de manière prudente, une phase de renforcement sur les valeurs exposées à la consommation chinoise ayant subi une prise de bénéfice importante durant l'exercice en cours.

Vladimir PANIER

### Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Mai 22	- 4.13%	- 0.92%
2022	- 17.73%	- 7.55%
3 ans glissants	+ 18.23%	+ 28.74%
Origine	+ 4.40%	+ 118.40%

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
Compagnie Financière Richemont	+ 0.14
Kering	+ 0.13
Technogym	+ 0.10
Straumann Holding	+ 0.08
FOPE SpA	+ 0.04

Négatifs	Contribution
Moncler	- 0.69
Ferrari	- 0.69
Hermes International	- 0.53
EssilorLuxottica	- 0.47
Lululemon Athletica	- 0.41

### Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Moncler
Pandora A/S
Compagnie Financière Richemont
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA
Adidas

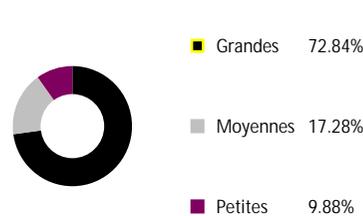
  

Ventes - Allègements
Ferrari
Technogym
Voyageurs du Monde

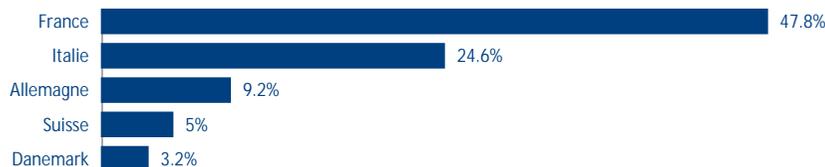
### Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	8.57%
Moncler	7.87%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	7.48%
EssilorLuxottica	5.15%
Kering	5.03%
	34.10%

### 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	10.44 €	10.6 M€	21.61%	1.1209
Stoxx Europe 600 NR			16.79%	

Exposition nette aux actions	92.79%
Nombre de sociétés en portefeuille	22

### 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)