

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 baisse de nouveau en mars, une tendance à contre-courant du marché européen. Le fonds se replie de 1,2% tandis que l'indice de référence progresse de 1,0% sur le mois.

Le luxe poursuit sa consolidation, impacté par la remontée des taux suite aux dernières décisions des banquiers centraux afin de lutter contre l'inflation, d'une part, et par les mesures de restriction sanitaires mises en place par le gouvernement chinois suite à une accélération des contaminations, d'autre part. L'empire du milieu a d'ailleurs confiné la totalité de la ville de Shanghai, une décision drastique qui devrait avoir des répercussions non négligeables sur la consommation de biens personnels de luxe. L'ensemble du secteur devrait donc marquer une consolidation dans la région au cours de la première partie d'année.

Outre ces aléas économiques, LVMH ouvrira très prochainement le bal des publications des résultats du premier trimestre de l'exercice en cours. Ces derniers devraient s'avérer plutôt solides compte tenu de la forte résilience historique du groupe et son exposition à la consommation américaine qui poursuit sa très bonne dynamique depuis le début d'année. Concrètement, les grandes maisons de luxe devraient enregistrer une croissance des ventes au cours du trimestre portée par la consommation en Amérique du Nord et également par le redressement des volumes en Europe malgré les répercussions négatives de la guerre en Ukraine sur la croissance économique.

Nous avons privilégié des valeurs plus défensives et davantage exposées à la consommation américaine comme EssilorLuxottica. A l'inverse, nous avons allégé des valeurs particulièrement dépendantes de la clientèle chinoise comme Kering par exemple. La première fait désormais partie de notre top 5 au profit de la seconde qui n'était plus sortie de ce classement depuis plusieurs années. Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Mars 22	- 1.15%	+ 1.00%
2022	- 11.66%	- 6.02%
3 ans glissants	+ 21.98%	+ 29.10%
Origine	+ 12.10%	+ 122.03%

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	Achats - Renforcements
Hermes International	+ 0.42	Interparfums SA
EssilorLuxottica	+ 0.39	Adidas
Lululemon Athletica	+ 0.27	Technogym
Ferrari	+ 0.25	
Brunello Cucinelli	+ 0.19	

Négatifs

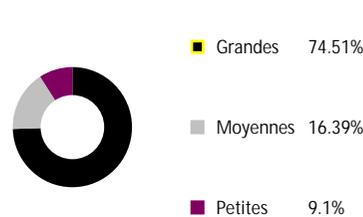
Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Interparfums SA	- 0.85	BREMBO
Kering	- 0.61	Kering
Moncler	- 0.35	Hermes International
BREMBO	- 0.37	Ferrari
The Swatch Group	- 0.17	FOPE SpA

Principales positions actions

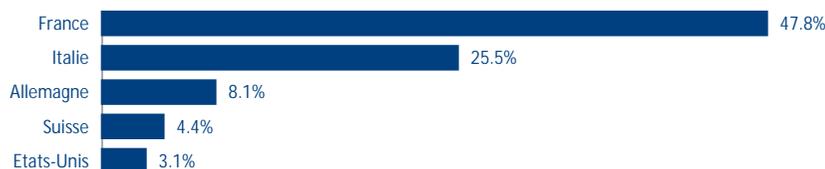
Titre	% actif
Hermes International	9.73%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	8.54%
Ferrari	6.81%
Moncler	6.50%
L'Oreal SA	4.86%
	36.44%

Principaux mouvements

Répartition par taille de capitalisations



Répartition géographique

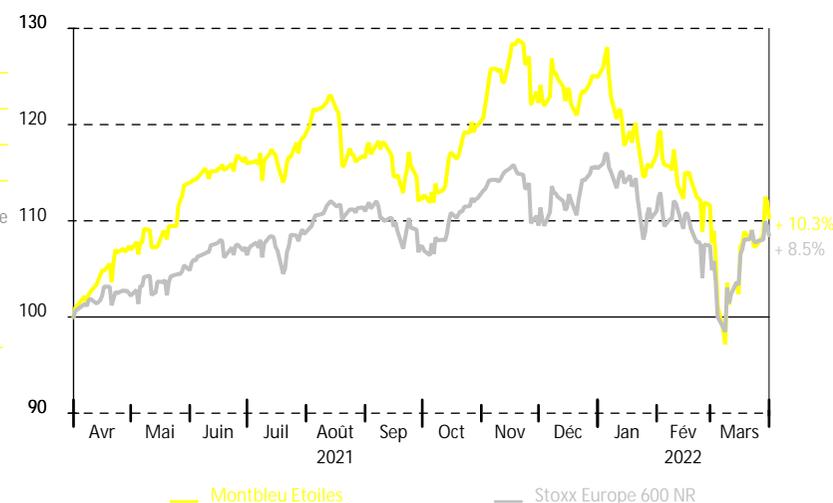


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	11.21 €	11.3 M€	19.75%	1.0914
Stoxx Europe 600 NR			15.85%	
Exposition nette aux actions			91.35%	
Nombre de sociétés en portefeuille			21	

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)