

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 signé une performance époustouflante en novembre, à l'image de l'ensemble des indices mondiaux. Le fonds enregistre une performance de 13,6% tandis que l'indice de référence progresse de 13,8%.

Les résultats préliminaires du vaccin de plusieurs laboratoires (Moderna, BioNtech ...) ont provoqué l'envolée des indices boursiers. En l'occurrence, le CAC 40 a signé une progression mensuelle historique de +21,85%. Un record depuis la création de l'indice en 1987. Bien que ces vaccins doivent franchir de nombreux obstacles avant d'être commercialisés à travers le monde, une levée des contraintes sanitaires semble se dessiner pour l'année 2021. Ce scénario offre ainsi davantage de visibilité pour les entreprises et les ménages.

Les valeurs dites " values " et cycliques ont clairement porté les indices et surperformé les valeurs " croissances ". Compte tenu du regain d'optimisme et d'une meilleure visibilité, nous avons entamé un arbitrage pour orienter notre portefeuille sur des entreprises plus dynamiques. Pour la première fois depuis plus d'un an, nous sommes revenus sur le secteur automobile en achetant l'équipementier Brembo. Le groupe devrait tirer parti de la montée en puissance du premium qui devrait rester le segment le plus dynamique sur la prochaine décennie. Aussi, nous nous sommes positionnés de nouveau sur Villeroy & Boch qui a le mérite d'avoir très bien résisté à la crise sanitaire. Les niveaux de cours actuels offrent un potentiel d'appréciation très intéressant. Le futur rebond de la construction résidentielle en Europe devrait pleinement profiter à cette entreprise dont les origines remontent à la moitié du XVIIIe siècle.

D'ici la fin d'année, nous comptons poursuivre ces arbitrages. Les valeurs plus dynamiques devraient alors représenter plus de 20% de notre portefeuille. Cette diversification permettra, d'une part, de maintenir une certaine stabilité grâce aux valeurs particulièrement résilientes comme Hermès, et d'autre part, de profiter de l'essor des valeurs cycliques et values lié au rebond de l'activité économique.

Sophie FOURNET - Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Nov 20	+ 13.64%	+ 13.84%
2020	+ 0.21%	- 4.46%
3 ans glissants	+ 10.15%	+ 8.90%
Origine	- 6.70%	+ 84.38%

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	Principaux mouvements
Technogym	+ 1.76	Achats - Renforcements
Moncler	+ 1.45	Villeroy & Boch Pf
Voyageurs du Monde	+ 1.14	BREMBO
Christian Dior SA	+ 1.09	
Ferrari	+ 1.09	

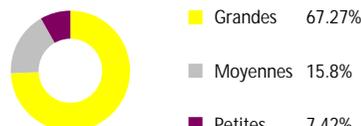
Négatifs

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
		Moncler
		Technogym
		LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	8.89%
Ferrari	7.39%
Christian Dior SA	6.94%
Moncler	6.82%
Kering	6.81%
	36.85%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition géographique

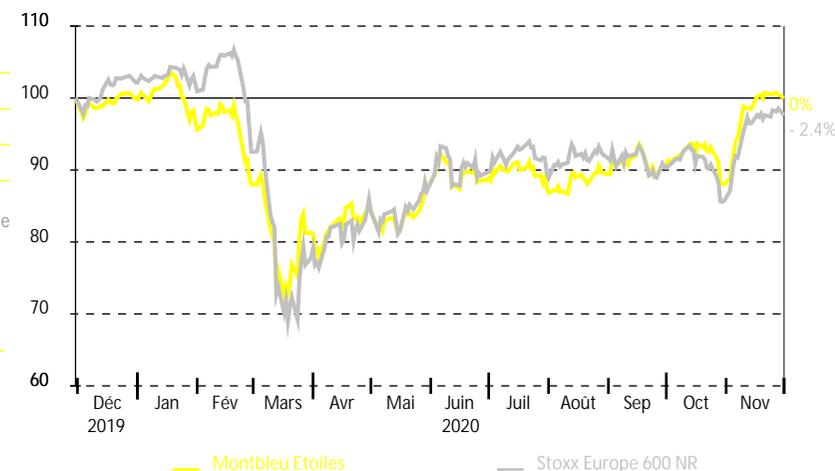


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	9.33 €	9.39 M€	22.61%	0.7387
Stoxx Europe 600 NR			27.86%	
Exposition nette aux actions			90.45%	
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)