

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 s'est bien mieux comporté que le Stoxx Europe 600 en octobre, une résilience similaire à celle affichée au cours du mois de septembre. Le fonds surperforme d'environ 230bps son indice de référence, consolidant ainsi son avance depuis le début d'année. Montbleu Etoiles se contracte de 2,8% sur la période tandis que le Stoxx Europe 600 enregistre un repli de 5,1%.

Le mois d'octobre a été marqué par l'annonce des résultats du troisième trimestre qui furent plutôt rassurants dans leur ensemble. Cette période fut également l'occasion pour nous de mesurer l'attractivité des grandes maisons de luxe auprès des consommateurs. A cet effet, les leaders du secteur ont démontré une capacité insolente à rebondir dans un contexte économique morose après avoir subi une chute historique de leurs activités au cours de la première partie d'année. Cette trajectoire témoigne d'un appétit remarquable pour les biens personnels de luxe.

En outre, à la surprise générale, les États-Unis ont enregistré une croissance en légère contraction alors que le marché s'attendait à un fort repli. Le pays de l'Oncle Sam rappelle l'importance du e-commerce dans l'industrie du luxe. La dynamique extraordinaire du canal en ligne est à l'origine de cette excellente résilience. Ce circuit de distribution représente près d'un quart des ventes réalisées dans le pays, un chiffre bien supérieur aux autres régions du monde.

Enfin, les signes évocateurs de l'arrivée d'une seconde vague en Europe ont incité certains gouvernements à reconfiner leur population respective afin de lutter plus efficacement contre la propagation du virus. Ces mesures impacteront logiquement le secteur du luxe qui devra, une fois encore, fermer la totalité des magasins au sein des zones concernées. L'Europe, déjà lourdement impactée par le manque de flux touristiques, ne devrait donc pas se redresser dans un futur proche.

Néanmoins, au vu des résultats publiés par les entreprises composant notre portefeuille, nous restons confiants quant à leur capacité à poursuivre leurs gains de parts de marché et traverser cette crise avec succès.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Oct 20	- 2.84%	- 5.11%
2020	- 11.82%	- 16.07%
3 ans glissants	- 6.39%	- 6.27%
Origine	- 17.90%	+ 61.96%

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	+ 0.78
Christian Dior SA	+ 0.28
Anta Sports Products	+ 0.08
Straumann Holding	+ 0.05
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	+ 0.04

Négatifs	Contribution
Kering	- 0.58
Technogym	- 0.56
EssilorLuxottica	- 0.37
Adidas	- 0.34
Beiersdorf	- 0.33

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
The Swatch Group
Technogym
Brunello Cucinelli
Salvatore Ferragamo
L'Oreal SA

Ventes - Allègements
Bains de Mer Monaco
Lindt & Spruengli
Hermes International
Interparfums SA

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.73%
Moncler	7.89%
Ferrari	7.17%
Christian Dior SA	6.63%
Kering	6.53%
	37.94%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition géographique

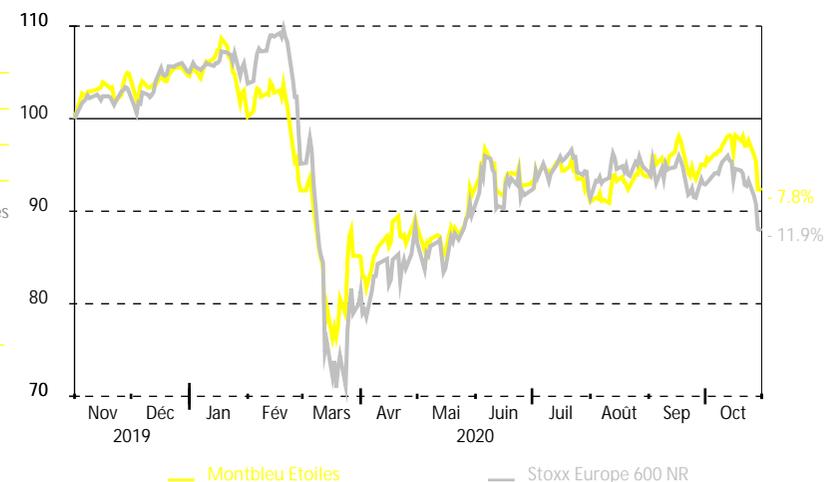


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	8.21 €	8.38 M€	22.01%	0.7317
Stoxx Europe 600 NR			27.29%	
Exposition nette aux actions			87.38%	
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)