

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 poursuit son repli en septembre dans le sillage d'un ralentissement de la croissance en Chine Continentale. Le fonds diminue de 3,7% tandis que l'indice de référence baisse de 3,3%.

Les marchés mondiaux ont de nouveau accusé le coup durant le mois. En effet, l'environnement en Chine Continentale continue de se dégrader du fait d'une probable faillite d'Evergrande qui a perdu plus de 80% de sa valeur depuis le début d'année. Géant chinois de l'immobilier, le groupe dit employer 200 000 personnes et générer indirectement 3,8 millions d'emplois dans le pays. Une potentielle liquidation impacterait l'ensemble du système financier chinois et aurait des conséquences considérables en matière de stabilité sociale du pays. Ce naufrage provoquerait une diminution du pouvoir d'achat et une baisse drastique du moral des ménages. Les valeurs du luxe seraient donc indirectement touchées dans un tel scénario. Les investisseurs ont logiquement profité de cette contraction pour prendre une partie de leur bénéfice.

En revanche, l'arrivée des premiers résultats d'entreprise du 3ème trimestre pourrait redonner un second souffle aux valeurs du luxe. LVMH, qui initiera cette période de publication, devrait faire état d'une performance particulièrement solide. Malgré un environnement défavorable, Bernard Arnault demeure confiant dans la bonne tenue de ses activités dans l'empire du milieu. La désirabilité et l'attractivité des marques du groupe permettent de capter toujours plus de clients quelles que soient les conditions de marché. Les tendances en Amérique du Nord et en Europe devraient également être soutenues. En effet, le retour du flux touristique en Europe devrait permettre une amélioration séquentielle des activités des entreprises du luxe tandis que l'Amérique du Nord devrait, quant à elle, revenir sur des niveaux de croissance plus normatifs.

En définitive, notre portefeuille, composé de valeurs qualitatives, devrait globalement profiter de cette nouvelle saison de résultats trimestriels.

Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Sep 21	- 3.72%	- 3.29%
2021	+ 15.85%	+ 16.13%
3 ans glissants	+ 18.26%	+ 27.65%
Origine	+ 14.00%	+ 119.65%

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
Voyageurs du Monde	+ 0.23
Lululemon Athletica	+ 0.06
Pandora A/S	+ 0.05
Fontaine Pajot	+ 0.03
Villerooy & Boch PF	+ 0.03

Négatifs	Contribution
Kering	- 0.60
L'Oreal SA	- 0.47
Adidas	- 0.43
Interparfums SA	- 0.35
Hermes International	- 0.36

Principaux mouvements

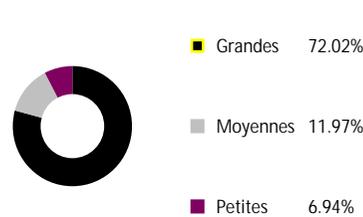
Achats - Renforcements
SMCP
Ferrari
Moncler

Ventes - Allègements
Aucun sur la période

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.33%
Ferrari	8.16%
Moncler	7.41%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	7.41%
Kering	6.78%
	39.09%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition géographique

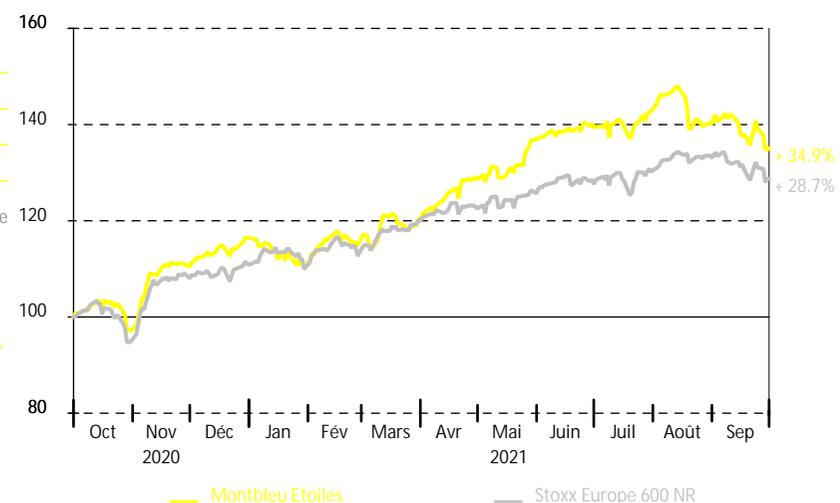


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	11.4 €	11.5 M€	14.56%	0.8945
Stoxx Europe 600 NR			13.1%	
Exposition nette aux actions			90.93%	
Nombre de sociétés en portefeuille			24	

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)