

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.

Bien que la baisse du fonds ait été importante en août (-3,6%), elle reste inférieure au Stoxx Europe 600 (-5,1%). Montbleu Etoiles surperforme donc son indice de référence pour le 2nd mois consécutif. Depuis le début d'année, l'écart de performance s'est donc significativement réduit pour atteindre -1,7% contre un écart de 10% quelques mois auparavant.

La période de publication des résultats du premier semestre arrive à son terme et globalement les entreprises évoluant dans l'univers du luxe se sont montrées performantes et résilientes alors même que l'environnement économique eût été particulièrement défavorable.

En août, les arbitrages ont été relativement faibles, mais nous avons tout de même ajouté une nouvelle valeur au sein de notre portefeuille : CROCS. Créée en 2002, Crocs se consacre à la conception, au développement et à la distribution de chaussures pour femmes, hommes et enfants. Depuis l'arrivée du nouveau PDG en 2017, Andrew Rees, le parcours boursier est spectaculaire. Pour autant, l'entreprise subit une lourde prise de bénéfices depuis le début d'année qui semble selon nous injustifiée. En effet, les chiffres publiés par la société depuis 5 ans sont en nette croissance et l'entreprise devrait réaliser un très bon exercice 2022. Compte tenu de ces fondamentaux et d'une excellente équipe managériale, la valorisation apparaît relativement attractive. Nous estimons que le potentiel d'appréciation du titre est de l'ordre de 60%. Bien que cette entreprise ne fasse pas partie de notre univers, elle vient rejoindre d'autres valeurs appartenant à des secteurs divers et variés (Adidas, Pandora, SMCP...). Dans un souci de diversification, nous estimons qu'il est judicieux de saisir de telles opportunités d'investissement dont le poids restera mineur par rapport à l'ensemble du portefeuille (CROCS représente 1,2% de notre fonds).

Nous maintenons une forte pondération sur les principales valeurs du luxe (Hermès, LVMH, Moncler, Kering) qui continuent de publier des résultats conformes à nos attentes. Ces grandes maisons de luxe restent parmi les plus résilientes du secteur.
Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Août 22	- 3.57%	- 5.05%
2022	- 14.74%	- 13.02%
3 ans glissants	+ 22.54%	+ 17.18%
Origine	+ 8.20%	+ 105.50%

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
FOPE SpA	+ 0.10
CROCS	+ 0.09
SMCP	+ 0.06
Technogym	+ 0.01

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
CROCS
Kering
Pandora A/S
Technogym
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA

Négatifs

Négatifs	Contribution
Moncler	- 0.64
Pandora A/S	- 0.56
Kering	- 0.56
Hermes International	- 0.37
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	- 0.36

Ventes - Allègements

Ferrari

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.47%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	8.25%
Moncler	7.52%
FOPE SpA	6.76%
Kering	5.80%
	37.80%

Répartition par taille de capitalisations



Grandes	72.23%
Moyennes	14.98%
Petites	11.54%
Autres	1.26%

Répartition géographique

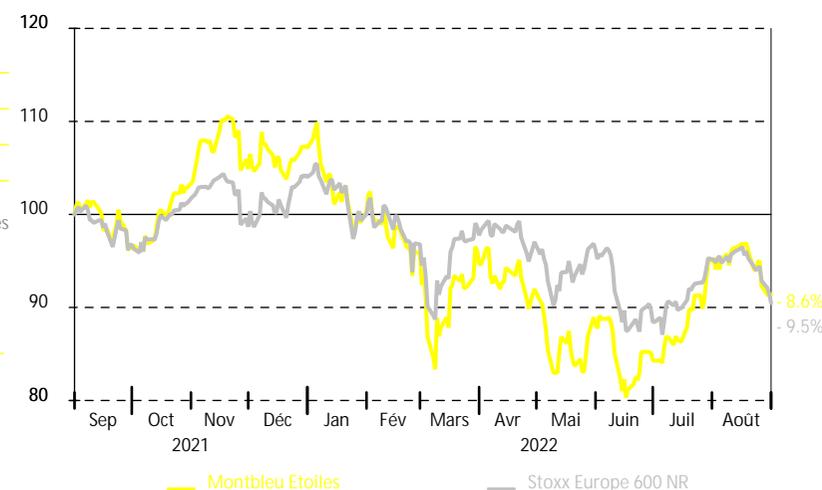
France	48.1%
Italie	26.4%
Suisse	4.9%
Allemagne	4.3%
Etats-Unis	4.2%

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	10.82 €	11.0 M€	22.91%	1.1086
Stoxx Europe 600 NR			17.9%	
Exposition nette aux actions			91.64%	
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)