

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 surperforme largement le Stoxx Europe 600 et continue sa progression depuis le début de l'année, avec une performance de 4,2 % en mars et une hausse de 19 % au cours du premier trimestre, ce qui représente une avance confortable de 11 points par rapport à son indice de référence.

Malgré la panique qui a récemment secoué les marchés financiers en raison de la faillite de plusieurs banques, dont le Crédit Suisse, le luxe est resté un secteur refuge. La résilience exceptionnelle des grandes griffes internationales dans un environnement économique particulièrement difficile a attiré une grande partie des flux d'investissement. Les géants du luxe combinent un profil défensif et de croissance, suscitant ainsi l'intérêt des investisseurs. Ils sont en mesure de faire face à l'inflation grâce à pricing power important, de résister à la hausse des taux en raison de leur faible endettement, et de faire face à la baisse du morale des ménages en ciblant une clientèle disposant d'un fort pouvoir d'achat.

Ces qualités permettent au secteur de connaître une forte croissance depuis le début de l'année. Nous pensons que les résultats du premier trimestre de 2023 seront en ligne avec les autres publications. La normalisation de la dynamique en Amérique du Nord sera, selon nous, très largement compensée par la reprise de l'économie chinoise. Les Américains, confrontés à un dollar fort, continueront probablement à profiter de l'Europe pour consommer des biens personnels de luxe, tandis que les Chinois, désormais capables de voyager à nouveau, devraient redynamiser le vieux continent.

En raison de valorisations élevées et d'un marché particulièrement volatil, nous disposons actuellement d'environ 15 % de liquidités, ce qui nous permettra de saisir des opportunités d'investissement en cas de baisse plus importante des marchés financiers.

Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Mars 23	+ 4.18%	- 0.32%
2023	+ 19.13%	+ 8.39%
3 ans glissants	+ 77.68%	+ 53.13%
Origine	+ 34.50%	+ 128.83%

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
Moncler	+ 0.71
Brunello Cucinelli	+ 0.59
Interparfums SA	+ 0.56
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	+ 0.47

Négatifs	Contribution
Voyageurs du Monde	- 0.14
The Swatch Group	- 0.11
Technogym	- 0.07
Estee Lauder Companies	- 0.01
Pandora A/S	- 0.01

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.24%
Moncler	7.41%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	6.75%
FOPE SpA	6.18%
Interparfums SA	5.84%
	35.42%

Répartition géographique

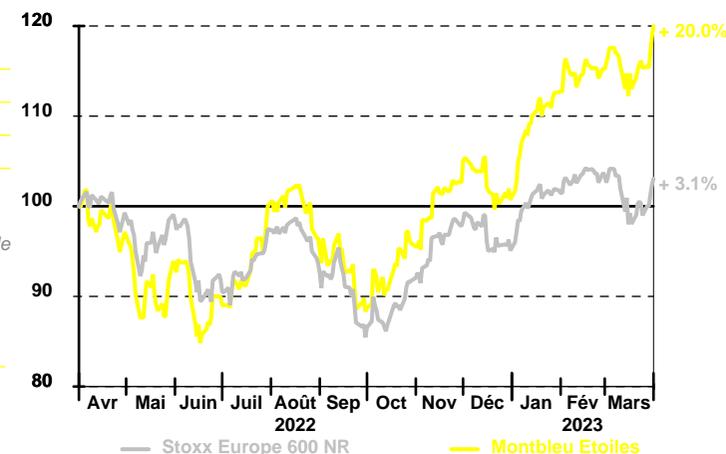
France	46.2%
Italie	25.1%
Suisse	4.5%
Allemagne	4.2%
Danemark	3.8%

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	13.45 €	15.5 M€	20.82%	1.0076
Stoxx Europe 600 NR			16.35%	
Exposition nette aux actions			87.3%	
Nombre de sociétés en portefeuille				25

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)