

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 marqué une pause en février contrairement à la tendance générale des marchés financiers. Le fonds enregistre une légère baisse (-0,1%) tandis que l'indice de référence affiche une hausse de 4%.

Les valeurs du luxe ont accusé le coup en février suite à l'annonce inattendue de Kering concernant les ventes du premier trimestre. Le groupe s'attend à une baisse de ses ventes de 10% sur le premier trimestre 2024 contre un repli de 3% anticipé par les analystes et un chiffre d'affaires de Gucci en baisse de 20%. Les premiers retours de la Chine seraient décevants et auraient incité le groupe à avertir le marché en amont des prochains résultats trimestriels. Selon nous, cette annonce est à relativiser puisque les nouvelles collections imaginées par Sabato de Sarno sont proposées dans très peu de magasins. La clientèle chinoise, très sensible aux changements de collection, est plutôt dans l'attente d'un remplissage plus fourni en nouveauté au sein des boutiques.

L'annonce a toutefois fait naître des inquiétudes plus générales sur l'état de la consommation en Chine Continentale. Alors que les bases de comparaison deviennent moins favorables pour le secteur – rebond des ventes constaté au premier trimestre 2023 avec la levée des mesures sanitaires liées au Covid – le doute commence à s'installer dans la tête des investisseurs. Effectivement, la panique boursière constatée sur Kering (-15%) s'est propagée sur d'autres valeurs phares du secteur comme LVMH (-7%). Hermès, considéré comme moins vulnérable que ses rivaux du fait d'une clientèle locale plus fidèle et fortunée, a perdu 2%.

Globalement, la normalisation de la croissance avait largement été anticipée au cours de l'exercice précédent. Malgré un rebond enregistré au cours du 4ème trimestre, la croissance devrait revenir sur des niveaux plus normatifs de l'ordre de 4 à 6%. Nous estimons donc que la panique récente n'est pas forcément justifiée et que le secteur devrait de nouveau se montrer résilient face aux incertitudes économiques actuelles.

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
mars 24	-0,07%	4,04%
2024	8,72%	7,65%
3 ans glissants	41,35%	29,21%
Origine	42,20%	163,17%

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
ESSILORLUXOTTICA	0,32%
MONCLER SPA	0,29%
HERMES INTERNATIONAL	0,23%
FERRARI NV	0,23%
TECHNOGYM SPA	0,20%

Négatifs	Contribution
KERING	-0,65%
FOPE SPA	-0,29%
LULULEMON ATHLETICA INC	-0,22%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	-0,22%
CHRISTIAN DIOR SE	-0,15%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements

Aucun sur la période

Ventes - Allègements

HERMES INTERNATIONAL
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI
ESSILORLUXOTTICA

Principales positions

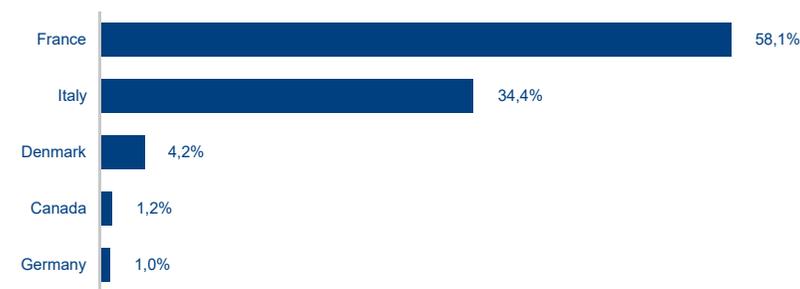
Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,86%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	9,41%
MONCLER SPA	8,07%
FLEXIBLE ANNUEL	7,80%
INTERPARFUMS SA	6,50%
	41,63%

Répartition par taille de capitalisations

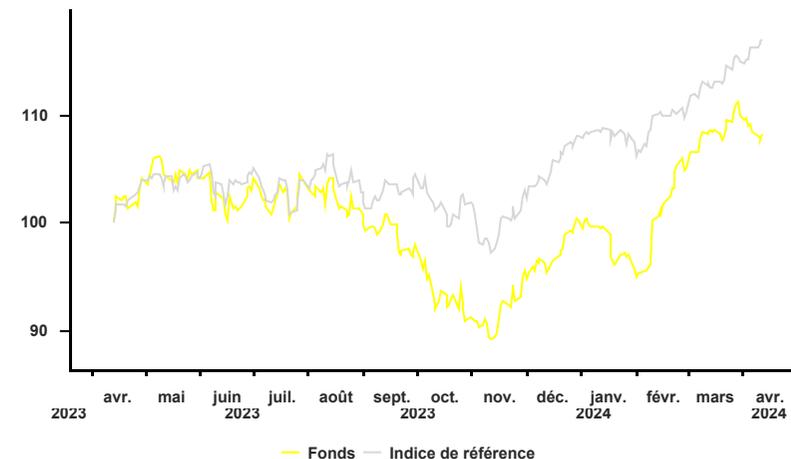


Large Caps : 72,84%
Mid Caps : 15,31%
Small Caps : 3,75%

Répartition géographique



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Etoiles	14,22 €	21,6 M €	13,34%	0,9508
Stoxx Europe 600 NR			9,88%	
Exposition nette aux actions			88,57%	
Nombre de titres en portefeuille			22	

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
	Partie fixe : 2.4% TTC de l'actif net du fonds
Frais de gestion annuels	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	CIC