

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.

En avril 2025, Montbleu Étoiles accuse une baisse de 3,02 %, contre un recul plus modéré de 0,67 % pour le STOXX Europe 600. Cette sous-performance intervient dans un contexte économique complexe, caractérisé par un ralentissement global de l'activité et une accentuation des tensions commerciales. L'annonce de nouveaux tarifs douaniers américains a ainsi ravivé les inquiétudes relatives à une éventuelle guerre commerciale, générant une volatilité accrue sur les marchés financiers, dont le secteur du luxe a particulièrement souffert.

Plusieurs entreprises composant le portefeuille ont dévoilé leurs résultats trimestriels en avril, avec des performances contrastées. LVMH a déçu les investisseurs en publiant un chiffre d'affaires en repli de 3 % à 20,3 milliards d'euros pour le premier trimestre 2025, alors que le consensus anticipait une légère croissance. Sa division phare, Mode & Maroquinerie, affiche notamment une baisse de 5 % en rythme annuel, conséquence directe d'une contraction des achats aux États-Unis et en Asie. En revanche, Hermès s'est montré plus résilient : ses ventes trimestrielles ont progressé de 7 % à taux de change constants, atteignant 4,1 milliards d'euros. Ce résultat, bien que légèrement inférieur aux attentes initiales (+9 à 10 %), reste largement supérieur à celui de ses concurrents et a limité la baisse du titre à environ 2 % sur le mois. Moncler a également réservé une bonne surprise au marché, avec une légère hausse de son chiffre d'affaires (+1 % à 829 millions d'euros), grâce notamment à une solide demande asiatique.

Parmi les autres résultats, Ferrari a affiché d'excellents résultats au premier trimestre : une progression notable de 13 % de son chiffre d'affaires (1,79 milliard d'euros) et un bénéfice net en hausse de 17 % (412 millions d'euros). De même, Rémy Cointreau a bénéficié en fin de mois d'un rebond marqué, porté par un « redressement spectaculaire » des ventes de cognac aux États-Unis, entraînant une hausse de l'action d'environ 5 %.

Malgré cette période particulièrement délicate, les fondamentaux du secteur du luxe demeurent robustes. Les grandes maisons conservent un fort pouvoir de fixation des prix, ainsi qu'une clientèle fidèle, comme en témoigne Hermès, capable d'intégrer aisément les augmentations tarifaires tout en maintenant une croissance à deux chiffres sur le marché américain. Par ailleurs, des signaux encourageants émergent en Chine : la stabilisation observée (« quasi stable » selon les termes employés par L'Oréal) pourrait présager un prochain rebond de la consommation. Compte tenu de ces éléments, nous demeurons confiants quant aux perspectives du secteur et anticipons une reprise progressive au cours des prochains trimestres.

Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
avr. 25	-3,02%	-0,67%
2024	-3,94%	5,05%
3 ans glissants	12,03%	26,75%
Origine	22,00%	179,40%

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
L'OREAL	0,55%
REMY COINTREAU	0,24%
FERRARI NV	0,18%
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS-I	0,09%
SMCP SA	0,04%

Négatifs	Contribution
INTERPARFUMS SA	-0,63%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,55%
CHRISTIAN DIOR SE	-0,53%
MONCLER SPA	-0,43%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	-0,41%

Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,36%
FERRARI NV	7,22%
MONCLER SPA	7,16%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	6,09%
INTERPARFUMS SA	5,67%
	35,50%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Prada SpA

Ventes - Allègements
PANDORA A/S
Puig Brands SA
MONCLER SPA
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS-I
LULULEMON ATHLETICA INC

Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 72,78%
Mid Caps : 15,96%

Répartition géographique

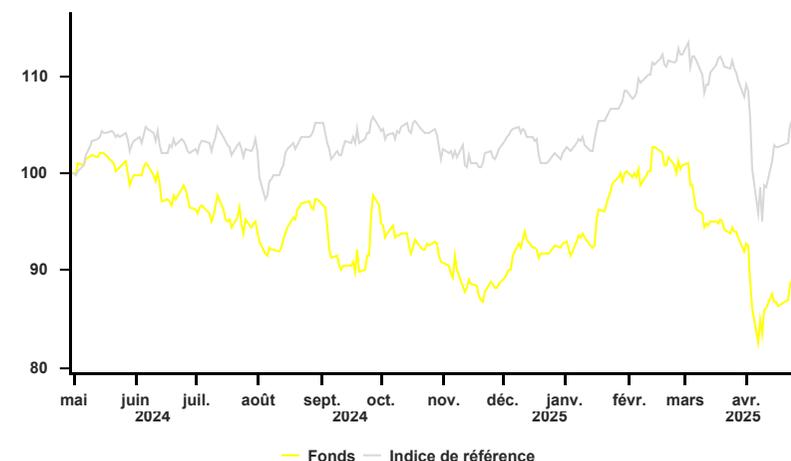


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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 Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Etoiles	12,20 €	22,8 M €	16,86%	0,9765
Stoxx Europe 600 NR			14,79%	
Exposition nette aux actions			83,24%	
Nombre de titres en portefeuille			26	

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