

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 décembre, le fonds Montbleu Étoiles a enregistré une performance remarquable de +4,9%, surclassant nettement l'indice de référence STOXX Europe 600, en baisse de 0,46% sur la même période. Cette progression s'explique par un regain d'intérêt pour certaines valeurs du luxe, malgré l'absence de publications trimestrielles et un contexte économique encore fragile.

L'embellie observée en décembre peut être attribuée à plusieurs facteurs. Tout d'abord, les anticipations d'une reprise progressive de la demande en Chine en 2025 ont contribué à restaurer la confiance des investisseurs. Bien que 2024 ait été marquée par une chute de 20 à 22% des ventes de produits de luxe en Chine, les efforts de relance économique menés par Pékin et une stabilisation anticipée des tensions géopolitiques laissent entrevoir des perspectives plus favorables. Par ailleurs, les valeurs du luxe ultra-premium, notamment Hermès, ont continué à se démarquer grâce à leur modèle économique résilient et leur capacité à maintenir l'intérêt d'une clientèle locale fortunée.

Pour l'ensemble de l'année 2024, le fonds affiche une baisse de 2,9%, en contraste avec la progression de 8,8% de l'indice de référence. Cette sous-performance reflète les défis structurels rencontrés par le secteur. La forte dépendance à la Chine, combinée à des tensions commerciales croissantes et une hausse des prix jugée excessive par certains consommateurs, a pesé sur les performances des grandes maisons comme Moncler ou LVMH.

Globalement, l'année 2024 a marqué un tournant pour le luxe après une décennie de croissance quasi ininterrompue. Selon l'étude du cabinet Bain & Compagnie, le secteur a traversé son deuxième plus grand ralentissement historique, avec une contraction de 1 à 3% des ventes mondiales. Malgré ces vents contraires, les fondamentaux restent solides. Les marques qui sauront réinventer leur désirabilité en misant sur des expériences uniques, des valeurs fortes et des technologies innovantes seront les mieux positionnées pour capitaliser sur la reprise attendue en 2025.

Les perspectives pour l'année prochaine demeurent optimistes, portées par une stabilisation de la demande en Europe et en Amérique du Nord, ainsi qu'un regain d'intérêt au Japon, où la croissance des ventes de luxe reste robuste. Bien que la Chine ait été un point noir en 2024, les efforts de relance économique et une éventuelle détente des tensions commerciales pourraient soutenir une reprise progressive de la consommation sur ce marché stratégique. L'ouverture à de nouveaux territoires comme l'Inde ou l'Amérique latine offre également des opportunités de diversification prometteuses.

Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
déc. 24	4,87%	-0,46%
2024	-2,91%	8,79%
3 ans glissants	0,08%	12,57%
Origine	27,00%	165,95%

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	1,19%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	0,73%
MONCLER SPA	0,68%
VOYAGEURS DU MONDE	0,51%
PANDORA A/S	0,46%

Négatifs	Contribution
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS-I	-0,36%
Puig Brands SA	-0,19%
REMY COINTREAU	-0,07%
INTERCOS SPA	-0,04%
TECHNOGYM SPA	-0,02%

Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,84%
FERRARI NV	7,52%
MONCLER SPA	7,14%
INTERPARFUMS SA	6,60%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	6,27%
	37,37%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
 INTERCOS SPA
 CHRISTIAN DIOR SE
 L'OREAL
 ITALIAN DESIGN BRANDS SPA
 Puig Brands SA

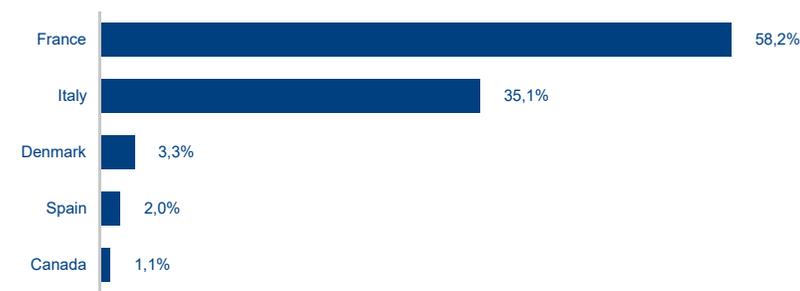
Ventes - Allègements
 BEIERSDORF AG
 STRAUMANN HOLDING AG-REG
 HERMES INTERNATIONAL
 LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI

Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 74,17%
 Mid Caps : 12,23%
 Small Caps : 2,91%

Répartition géographique

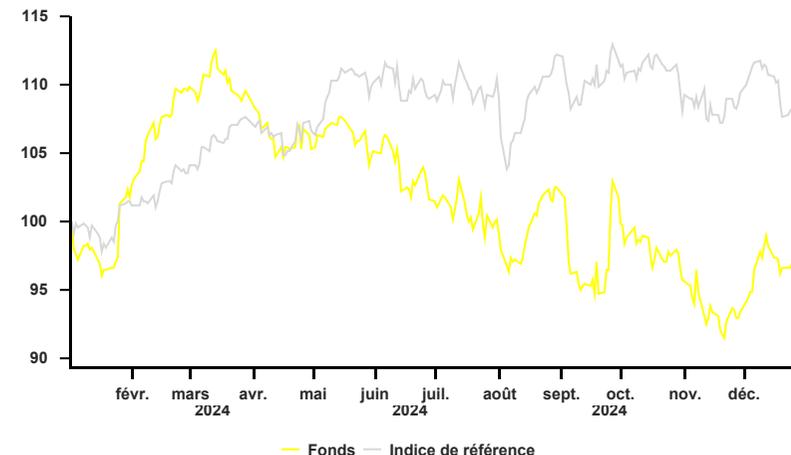


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	12,70 €	24,6 M €	14,60%	1,1360
Stoxx Europe 600 NR			10,39%	
Exposition nette aux actions			90,99%	
Nombre de titres en portefeuille			29	

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	CIC