

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 juillet, le fonds Montbleu Etoiles a enregistré une baisse de 1,5%, tandis que l'indice de référence STOXX Europe 600 a progressé de 1,4%. Cette divergence s'explique principalement par la publication des résultats contrastés des entreprises du secteur du luxe pour le deuxième trimestre 2024.

LVMH a publié des résultats légèrement en deçà des attentes, avec une croissance modeste de 1% des revenus, et une baisse de 14% du bénéfice net, reflétant un environnement économique incertain et des performances inégales dans ses différentes divisions. Les secteurs de la mode et des accessoires ont été particulièrement touchés, tandis que les cosmétiques et la division parfums ont montré un certain dynamisme, à l'image des excellents résultats d'Interparfums.

Kering, de son côté, a publié des résultats décevants, marqués par une chute de 50% de son bénéfice net et une baisse de 20% des revenus de Gucci, sa marque phare. Ces résultats étaient attendus, compte tenu des difficultés persistantes du groupe à relancer ses principales marques dans un contexte macroéconomique défavorable. Le management s'attend à un deuxième trimestre tout aussi compliqué mais anticipe un rattrapage dès 2025 notamment grâce à la nouvelle collection de sac à main dont devrait bénéficier l'ensemble du réseau de magasins.

En revanche, Hermès, Moncler, Brunello Cucinelli ou encore Interparfums ont brillé avec des croissances à deux chiffres de leurs revenus. Ces résultats témoignent de la capacité de ces marques à capitaliser sur une demande soutenue pour leurs produits haut de gamme et confirme la robustesse de leur modèle économique axé sur l'artisanat et l'exclusivité.

En conclusion, bien que certaines maisons de luxe continuent de montrer des performances solides, le secteur a globalement ralenti par rapport au trimestre précédent. Cette décélération est en grande partie due à une dynamique de consommation affaiblie en Chine et à un ralentissement des marchés nord-américain et européen. Malgré cela, la résilience de certaines griffes comme Hermès et Brunello Cucinelli offre un certain optimisme pour les mois à venir.

Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
juil. 24	-1,52%	1,41%
2024	-0,61%	10,40%
3 ans glissants	7,79%	21,41%
Origine	30,00%	169,87%

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
INTERPARFUMS SA	1,39%
ESSILORLUXOTTICA	0,25%
FOPE SPA	0,18%
SMCP SA	0,15%
VOYAGEURS DU MONDE	0,13%

Négatifs	Contribution
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,69%
KERING	-0,60%
HERMES INTERNATIONAL	-0,53%
CHRISTIAN DIOR SE	-0,44%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	-0,36%

Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,80%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	7,84%
MONCLER SPA	7,48%
INTERPARFUMS SA	7,37%
FERRARI NV	6,42%
	38,91%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
HERMES INTERNATIONAL
CHRISTIAN DIOR SE
BRUNELLO CUCINELLI SPA
REMY COINTREAU
MONCLER SPA

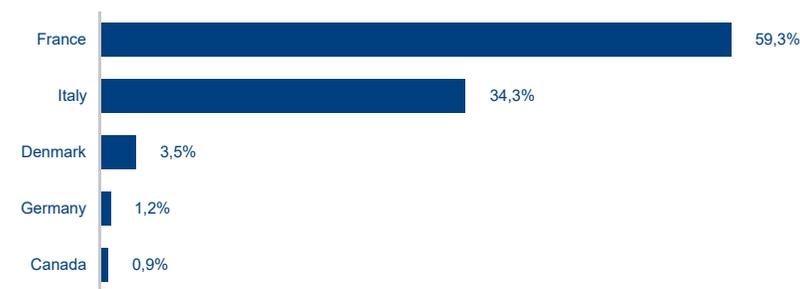
Ventes - Allègements
FLEXIBLE ANNUEL
ESSILORLUXOTTICA
VOYAGEURS DU MONDE
BRUNELLO CUCINELLI SPA

Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 72,60%
Mid Caps : 21,36%

Répartition géographique

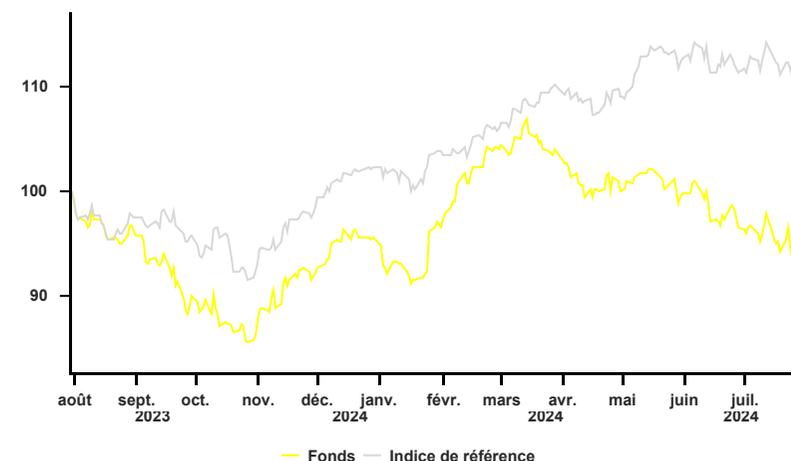


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	13,00 €	18,9 M €	13,07%	0,9281
Stoxx Europe 600 NR			9,69%	
Exposition nette aux actions			92,13%	
Nombre de titres 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
	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