

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 mars 2025, le fonds Montbleu Étoiles affiche un repli de 8,77 %, à comparer à une baisse plus modérée de 3,84 % pour l'indice STOXX Europe 600. Cette sous-performance s'explique principalement par un contexte économique difficile, marqué par un ralentissement significatif de la consommation et par la résurgence de tensions commerciales internationales. En particulier, la crainte d'une escalade dans le conflit commercial, illustrée par la hausse des tarifs douaniers décidée par les États-Unis, a pesé sur le moral des investisseurs et l'évolution des marchés.

Malgré ce climat défavorable, plusieurs entreprises détenues en portefeuille ont néanmoins publié des résultats robustes en mars, suscitant un accueil positif des investisseurs. Prada, position récemment initiée compte tenu de son historique particulièrement dynamique, a annoncé pour l'exercice 2024 un chiffre d'affaires de 5,43 milliards d'euros, en progression de 15 %, ainsi qu'un bénéfice net en hausse de 25 %. De même, Brunello Cucinelli a enregistré une augmentation de 19 % de son bénéfice net, tandis que Technogym a vu ses ventes atteindre 901 millions d'euros (+11,5 %) pour un bénéfice net en progression de 15 %, entraînant une appréciation de son titre de 7 %. Parmi les contributeurs positifs notables figure également Fope, joaillier italien, dont le cours de l'action a bondi d'environ 20 % début mars à la suite de l'annonce d'une croissance annuelle des ventes de 10 % et du versement d'un dividende de 0,85 euro.

Toutefois, ces performances positives n'ont pas suffi à contrebalancer intégralement l'impact négatif d'autres positions du portefeuille. Ainsi, certaines sociétés telles que The Italian Sea Group, spécialisée dans les yachts de luxe, ont connu une baisse importante, affectées par des prises de bénéfices en réaction à un contexte macroéconomique dégradé et des publications de résultats inférieures aux anticipations du marché.

En dépit de cette période difficile, les fondamentaux du portefeuille restent solides. La capacité des sociétés sélectionnées à maintenir leur dynamique de croissance bénéficiaire, même dans un environnement économique complexe — comme l'illustrent les résultats publiés par Prada — témoigne de la résilience intrinsèque du secteur. Par ailleurs, cette correction récente a permis un ajustement des valorisations, offrant ainsi des opportunités d'investissement intéressantes à moyen terme sur le secteur du luxe. Enfin, certains signaux encourageants émergent : la demande reste dynamique en Asie et au Moyen-Orient, le tourisme reprend en Europe, et les banques centrales amorcent un assouplissement monétaire — autant de facteurs susceptibles de favoriser une reprise. Le fonds aborde ainsi les prochains mois avec prudence mais confiance, fidèle à ses convictions de long terme.

Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
mars 25	-8,77%	-3,84%
2024	-0,94%	5,77%
3 ans glissants	12,22%	26,69%
Origine	25,80%	181,29%

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
GLOBAL GOLD AND PRECIOS-I	0,68%
FOPE SPA	0,59%
TECHNOGYM SPA	0,15%
NAT H20 MULTIEQ SP-IC EUR	0,03%
H20 MULTIBONDS SP-I EUR ACC	0,02%

Négatifs	Contribution
MONCLER SPA	-1,25%
HERMES INTERNATIONAL	-1,14%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	-1,08%
FERRARI NV	-0,99%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,80%

Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,36%
MONCLER SPA	8,22%
FERRARI NV	7,41%
INTERPARFUMS SA	6,66%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	6,52%
	38,16%

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.

Principaux mouvements

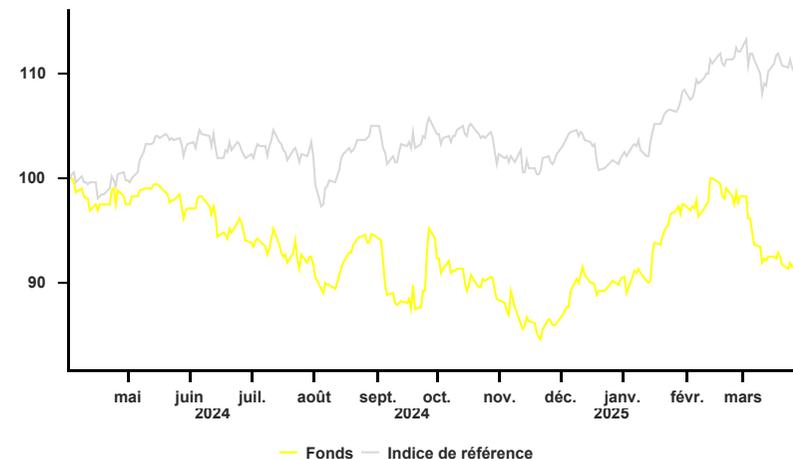
Achats - Renforcements
Prada SpA

Ventes - Allègements
GLOBAL GOLD AND PRECIOS-I
L'OREAL
ESSILORLUXOTTICA
MONTBLEU SHERPA C

Répartition par taille de capitalisations



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Etoiles	12,58 €	23,7 M €	14,98%	1,1470
Stoxx Europe 600 NR			11,15%	
Exposition nette aux actions			89,54%	
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
	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