

**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 octobre 2023, Montbleu Etoiles a essuyé une contraction de -4,2% dans un marché marqué par l'instabilité et une montée de l'aversion au risque. Cette tendance, reflétée par le repli de -3,6% du Stoxx Europe 600, traduit un réajustement des marchés financiers européens et mondiaux, influencé par des facteurs macroéconomiques prédominants tels que les tensions géopolitiques et l'augmentation des taux d'intérêt à long terme. Cette conjoncture économique tendue a renforcé la prudence des investisseurs et, par conséquent, a impacté le secteur du luxe, qui est historiquement sensible aux fluctuations économiques et affecté par les évolutions des taux à long terme.

Malgré cet environnement morose, les résultats du troisième trimestre des grandes entreprises du luxe ont montré une résilience remarquable. LVMH a affiché des revenus de 20 milliards d'euros pour le T3 2023, avec une croissance de 9 % par rapport à l'année précédente et une croissance organique de 14 % sur les neuf premiers mois, signe d'un ralentissement par rapport au premier semestre mais toujours robuste, porté principalement par la division mode et maroquinerie.

Hermès a surpassé les prévisions avec une croissance de 22 % à taux de change constants, atteignant 10 milliards d'euros à la fin de septembre 2023. Malgré une progression moins rapide que dans la première moitié de l'année, la division des montres a brillé avec une hausse exceptionnelle de 22 %, tandis que le prêt-à-porter et la maroquinerie ont également enregistré de solides augmentations (+18% et 16% respectivement).

À l'inverse, Kering a connu un trimestre plus difficile avec une baisse de 13 % de son chiffre d'affaires, reflétant les défis de la restructuration chez Gucci et une demande ralentie dans le luxe. Les disparités régionales et les conséquences de la stratégie de contrôle de la distribution ont également joué un rôle dans cette performance mitigée.

La question n'est plus de savoir si un ralentissement aura lieu, mais plutôt quel sera son ampleur et sa durée. Après une période de croissance soutenue, le secteur s'ajuste à un environnement économique mondial plus volatil et incertain. Nous restons pour autant confiants dans la capacité des grandes maisons de luxe à surperformer leur secteur.

**Vladimir PANIER**

**Performances**

	Montbleu Etoiles	* Indice
Oct 23	- 4.22%	- 3.62%
2023	+ 4.43%	+ 4.60%
3 ans glissants	+ 43.61%	+ 36.34%
Origine	+ 17.90%	+ 120.81%

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
Pandora A/S	+ 0.54
Brunello Cucinelli	+ 0.25
Hermes International	+ 0.18
EssilorLuxottica	+ 0.16
Adidas	+ 0.12

**Négatifs**

Négatifs	Contribution
FOPE SpA	- 1.01
Interparfums SA	- 0.94
Moncler	- 0.80
Voyageurs du Monde	- 0.57
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	- 0.48

**Principaux mouvements**

Achats - Renforcements
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA

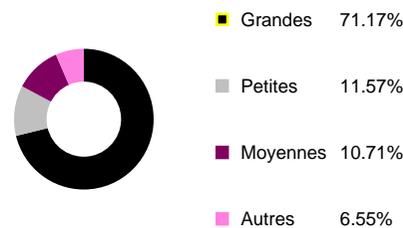
  

Ventes - Allègements
Adidas
The Swatch Group
Villeroy & Boch Pf
CROCS
Compagnie Financière Richemont

**Principales positions actions**

Titre	% actif
Hermes International	9.96%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	8.64%
Moncler	6.59%
Interparfums SA	5.53%
EssilorLuxottica	4.82%
	35.53%

**Répartition par taille de capitalisations**



**Répartition géographique**

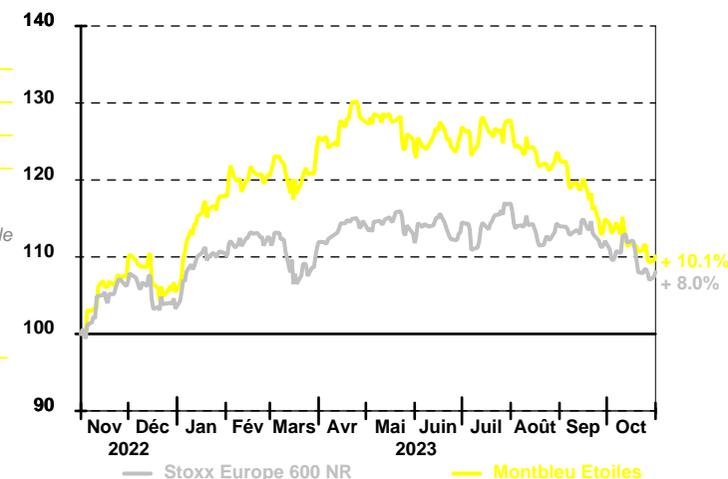


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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-clefs**

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Etoiles	11.79 €	15.3 M€	14.9%	0.9135
Stoxx Europe 600 NR			12.49%	
Exposition nette aux actions			83.71%	
Nombre de sociétés en portefeuille			20	

**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 <b>avant 12h</b> pour une exécution sur la VL du jour
Commission de souscription	2% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion annuels	<b>Partie fixe</b> : 2.4% TTC de l'actif net du fonds <b>Partie variable</b> : 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	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)