

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, le fonds Montbleu Étoiles a enregistré une baisse de 6,05%, tandis que l'indice de référence STOXX Europe 600 a reculé de 3,26%. Cette sous-performance reflète les défis persistants auxquels le secteur du luxe fait face, notamment les incertitudes économiques mondiales et les tensions géopolitiques qui continuent de peser sur l'industrie. Cependant, certains acteurs du secteur ont montré une résilience remarquable et ont apporté des contributions positives significatives à la performance du fonds.

Le mois d'octobre a été marqué par les publications des résultats du troisième trimestre. Certaines entreprises, notamment dans l'ultra-luxe, ont brillé par leurs excellents résultats, tandis que d'autres ont fait face à des difficultés plus prononcées. Parmi les acteurs ayant affiché des performances remarquables, la maison italienne Brunello Cucinelli a impressionné les investisseurs avec une croissance à deux chiffres de ses ventes, confirmant une dynamique positive sur le marché de l'ultra-luxe. Hermès a également continué de se distinguer grâce à sa résilience et à la fidélité de sa clientèle. Le groupe a enregistré une hausse de 11% de ses ventes au troisième trimestre, atteignant 3,7 milliards d'euros, dépassant les attentes du marché. Les segments de la maroquinerie, du prêt-à-porter et des parfums ont particulièrement bien performé.

En revanche, certaines entreprises ont présenté des résultats plus contrastés. LVMH, leader mondial du luxe, a connu un troisième trimestre mitigé, avec une baisse de 3% de ses ventes, notamment due à une demande affaiblie en Chine et à des conditions économiques moins favorables dans plusieurs régions. Sa division mode et maroquinerie a été particulièrement impactée, enregistrant une diminution de 5%. Moncler a également fait face à des difficultés avec une baisse de 3% de ses ventes, reflétant les défis rencontrés sur certains marchés clés, notamment en Asie. Kering a une nouvelle fois traversé un trimestre difficile, affichant une baisse de 16% de son chiffre d'affaires, en grande partie en raison de la faiblesse de la demande chinoise pour sa marque phare, Gucci. Le groupe a averti que son résultat opérationnel pour 2024 pourrait chuter de près de moitié, à environ 2,5 milliards d'euros.

Malgré ces performances contrastées et les défis persistants, le secteur du luxe reste porteur d'opportunités à moyen terme. Les fondamentaux solides de certaines marques, notamment dans l'ultra-luxe, ainsi que les initiatives de relance économique en Chine, offrent des raisons d'être optimistes pour l'avenir.

Vladimir Panier

## Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
oct. 24	-6,05%	-3,26%
2024	-5,05%	8,08%
3 ans glissants	1,31%	14,92%
Origine	24,20%	164,22%

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
FERRARI NV	0,33%
TECHNOGYM SPA	0,22%
LULULEMON ATHLETICA INC	0,11%
SMCP SA	0,09%
ESSILORLUXOTTICA	0,06%

Négatifs	Contribution
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,92%
MONCLER SPA	-0,81%
REMY COINTREAU	-0,64%
L'OREAL	-0,63%
CHRISTIAN DIOR SE	-0,61%

## Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,73%
FERRARI NV	7,71%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	7,61%
MONCLER SPA	7,19%
INTERPARFUMS SA	6,82%
	39,06%

## Principaux mouvements

**Achats - Renforcements**  
Puig Brands SA  
REMY COINTREAU

## Ventes - Allègements

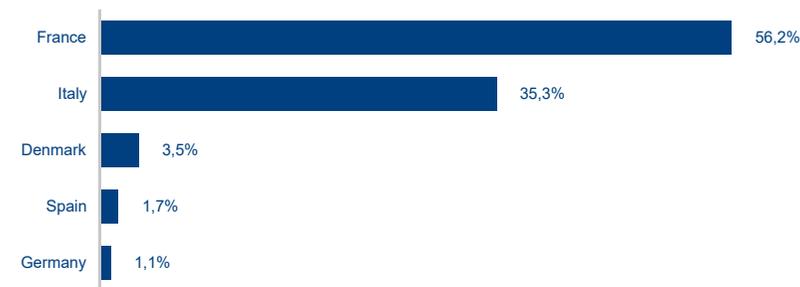
FLEXIBLE ANNUEL  
BRUNELLO CUCINELLI SPA  
CHRISTIAN DIOR SE  
ESSILORLUXOTTICA

## Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 74,19%  
Mid Caps : 17,13%  
Small Caps : 3,96%

## Répartition géographique

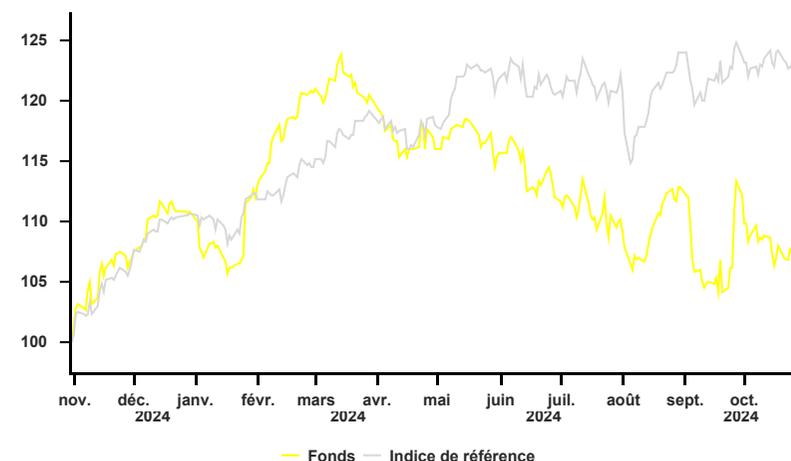


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	12,42 €	18,2 M €	14,43%	1,2088
Stoxx Europe 600 NR			10,14%	
Exposition nette aux actions			91,87%	
Nombre de titres en portefeuille			24	

## 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