

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.

Montbleu Etoiles a réalisé une performance équivalente au Stoxx Europe 600 en septembre. Le fonds se replie de 6,7% tandis que l'indice de référence chute de 6,5%.

À l'instar de 2008, les marchés financiers ont broyé du noir en septembre qui enregistre la pire performance mensuelle depuis mars 2020. Les craintes vis-à-vis de la croissance économique conjuguée à une inflation qui ne faiblit pas favorisent l'émergence d'un pessimisme généralisé. La Réserve Fédérale américaine et la Banque Centrale européenne ont martelé cet objectif de réduire l'inflation rapidement, au risque assumé de provoquer une importante décélération de l'activité. Ainsi, la panique des marchés financiers, tant pour les actions que pour les obligations, est essentiellement due à des anticipations de récession plus importante que prévue.

Le désordre boursier offre néanmoins des opportunités d'investissement intéressantes. Le secteur du luxe est ainsi revenu sur des niveaux de valorisation particulièrement attractifs comme en témoigne des valeurs comme Moncler (20x les résultats 2023), LVMH (20x les résultats 2023) ou encore Kering (14x les résultats 2023), offrant respectivement des rendements de 5% et 7%. Nous avons profité de cette débâcle pour renforcer des positions historiques.

Une nouvelle valeur a fait son entrée au sein de notre portefeuille : Porsche AG. Filiale de Volkswagen, les familles fondatrices (famille Porsche et Piëch) en accord avec la maison mère ont décidé de reprendre le contrôle d'une partie du capital de l'entité (12,5%) et de mettre sur le marché 12,5% du capital sous forme d'actions de préférence. Au total, 25% des actions de Porsche ont changé de main au cours de l'introduction en bourse. Évalué à 77 milliards d'euros, le bolide de luxe représente l'une des plus grosses introductions en bourse de l'histoire européenne. À l'instar de son compatriote Ferrari, Porsche affiche également une santé financière insolente. Son chiffre d'affaires a bondi de 15% l'année dernière à 33 milliards d'euros tandis que sa rentabilité opérationnelle a atteint 16%. La marque a aussi battu son record de ventes en 2021 en ayant écoulé pour la première fois de son histoire plus de 300 000 unités dans le monde. Le nouveau modèle, le Macan (nouveau SUV compact) ainsi que le modèle emblématique, le Cayenne, porte les ventes globales du groupe. Nous avons logiquement choisi d'intégrer cette excellente entreprise au sein de notre portefeuille au côté d'une autre société mythique Ferrari.

Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Sep 22	- 6.66%	- 6.47%
2022	- 21.59%	- 18.65%
3 ans glissants	+ 12.18%	+ 5.69%
Origine	- 0.50%	+ 92.20%

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	Achats - Renforcements
		Brunello Cucinelli
		Porsche AG
		Voyageurs du Monde
		Moncler

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
Pandora A/S	- 0.74	EssilorLuxottica
Kering	- 0.53	
Adidas	- 0.53	
Villerooy & Boch Pf	- 0.51	
Hermes International	- 0.47	

Principaux mouvements

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.67%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	8.37%
Moncler	8.19%
FOPE SpA	7.05%
Kering	5.69%
	38.97%

Répartition par taille de capitalisations



Grandes	71.35%
Moyennes	14.08%
Petites	12.27%
Autres	2.3%

Répartition géographique

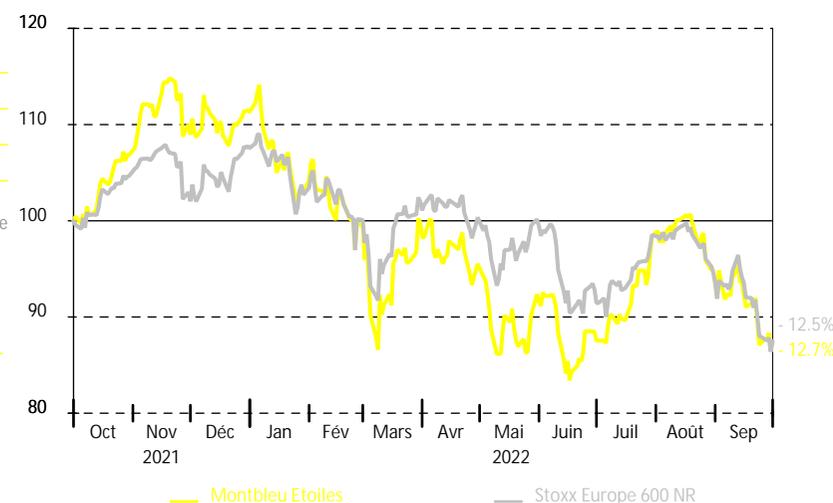
France	50.2%
Italie	28.9%
Suisse	4.9%
Etats-Unis	4.2%
Allemagne	3.6%

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	9.95 €	10.3 M€	23.61%	1.1133
Stoxx Europe 600 NR			18.42%	
Exposition nette aux actions			94.84%	
Nombre de sociétés 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
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	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)