

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.

Le mois de septembre a été marqué par une performance contrastée de Montbleu Etoiles, qui a enregistré un recul de -6.39%, face à un Stoxx Europe 600 en baisse de -1.66%. Cette divergence témoigne des défis auxquels le fonds a été confronté, notamment en raison de l'évolution de l'environnement macroéconomique.

La montée des taux longs termes a pesé sur les valeurs de croissance, touchant surtout les secteurs technologiques et du luxe. Cette situation crée une atmosphère d'incertitude sur les marchés, accentuée par la perspective d'une possible récession américaine. En effet, compte tenu de l'inflation persistante et de la pression sur la Fed pour ajuster ses taux, l'économie américaine pourrait connaître un atterrissage plus brusque qu'initialement anticipé. Ainsi, un scénario d'un "soft landing" semble, à ce stade, moins probable.

En septembre, le luxe a été mis à l'épreuve, avec des prises de bénéfices notables. Cette tendance a pesé sur la performance mensuelle du fonds, avec des contributions négatives marquées de Moncler (-90 points de base), Hermes (-80 points de base) et Interparfums (-63 points de base). Ces chiffres illustrent les défis auxquels le secteur a été confronté, mais aussi sa capacité à rebondir.

Malgré ce contexte, nous restons optimistes. La Chine, avec ses bases de comparaison favorables, reste un marché clé pour le luxe. De plus, l'histoire nous a montré la robustesse et la résilience des entreprises de ce secteur face aux turbulences économiques. Alors que nous approchons de la saison des résultats trimestriels en octobre et novembre, notre confiance dans le secteur du luxe demeure intacte. Nous croyons fermement en sa capacité à surmonter les obstacles actuels et à poursuivre sa trajectoire de croissance à long terme.

Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Sep 23	- 6.39%	- 1.66%
2023	+ 9.03%	+ 8.52%
3 ans glissants	+ 45.68%	+ 34.23%
Origine	+ 23.10%	+ 129.10%

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
Lululemon Athletica	+ 0.06
Villero y & Boch Pf	+ 0.04

Négatifs	Contribution
Moncler	- 0.90
Hermes International	- 0.80
Interparfums SA	- 0.63
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	- 0.60
Kering	- 0.49

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	8.84%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	7.63%
Moncler	6.56%
Interparfums SA	5.77%
FOPE SpA	4.95%
	33.74%

Répartition géographique

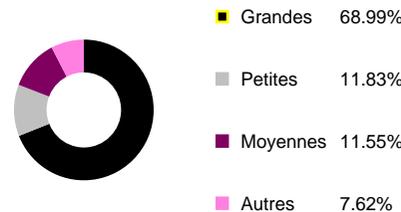
France	44.6%
Italie	28.2%
Danemark	3.7%
Allemagne	3.5%
Suisse	3.2%

Principaux mouvements

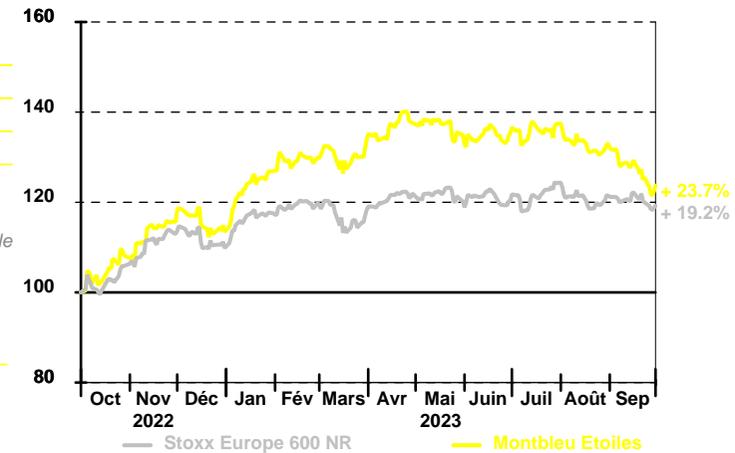
Achats - Renforcements
THE ITALIAN SEA GROUP
Interparfums SA
Kering
Hermes International
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA

Ventes - Allègements
Aucun sur la période

Répartition par taille de capitalisations



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Etoiles	12.31 €	17.4 M€	16.17%	0.9401
Stoxx Europe 600 NR			13%	
Exposition nette aux actions			85.91%	
Nombre de sociétés en portefeuille			27	

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)

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.