

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 enregistré une progression de 0,7% en juillet, bien que légèrement en retrait face au Stoxx Europe 600 qui affiche une hausse de 2,1%. Néanmoins, depuis le début de l'année, notre fonds maintient une avance appréciable de +21% contre +13% pour le Stoxx Europe 600.

Le secteur du luxe a été mis sous pression suite à une consommation en berne en Chine, flirtant avec la déflation, ainsi qu'à un ralentissement plus marqué qu'anticipé aux États-Unis.

Bien que le titre ait rencontré une baisse en séance de plus de 5% imputable au ralentissement américain, LVMH a surpris positivement avec un chiffre d'affaires en croissance organique de 15% à 42,2 milliards d'euros. La consommation vigoureuse en Europe et en Asie a particulièrement stimulé cette performance. De plus, les activités Mode et Maroquinerie ont continué leur croissance robuste, avec des ventes frôlant les 21,2 milliards d'euros, grâce notamment à des enseignes phares comme Louis Vuitton et Christian Dior. Il est également à noter que la Distribution Sélective, bénéficiant d'un contexte favorable et du retour des voyageurs internationaux, a affiché une croissance de 26% au premier semestre.

Se distinguant de la tendance générale, Hermès a livré des performances exceptionnelles, surtout aux États-Unis où, contre toute attente, ses ventes ont crû de plus de 20%. Le chiffre d'affaires global a atteint 6,7 milliards d'euros, avec une croissance de 22%. Encore plus impressionnant, sa marge opérationnelle a établi un nouveau record à 44%, démontrant une robustesse sans précédent dans un environnement économique mitigé.

Notre attention se tournera vers l'évolution de la situation économique aux États-Unis lors des prochains résultats attendus en octobre. D'ici là, nous continuerons de privilégier les leaders du secteur du luxe, qui dépassent de loin leurs concurrents.

Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Juil 23	+ 0.66%	+ 2.14%
2023	+ 21.17%	+ 13.23%
3 ans glissants	+ 68.89%	+ 42.30%
Origine	+ 36.80%	+ 139.04%

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	Principaux mouvements
Moncler	+ 0.30	Achats - Renforcements
Pandora A/S	+ 0.29	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA
EssilorLuxottica	+ 0.24	
FOPE SpA	+ 0.21	
The Swatch Group	+ 0.14	

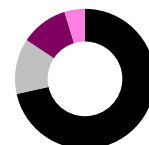
Négatifs

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
SMCP	- 0.26	EssilorLuxottica
Brunello Cucinelli	- 0.18	Hermes International
Ferrari	- 0.13	Interparfums SA
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	- 0.07	
Christian Dior SA	- 0.06	

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.22%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	7.94%
Moncler	7.89%
FOPE SpA	5.56%
Interparfums SA	4.76%
	35.37%

Répartition par taille de capitalisations



Grandes	71.53%
Petites	12.81%
Moyennes	10.93%
Autres	4.74%

Répartition géographique

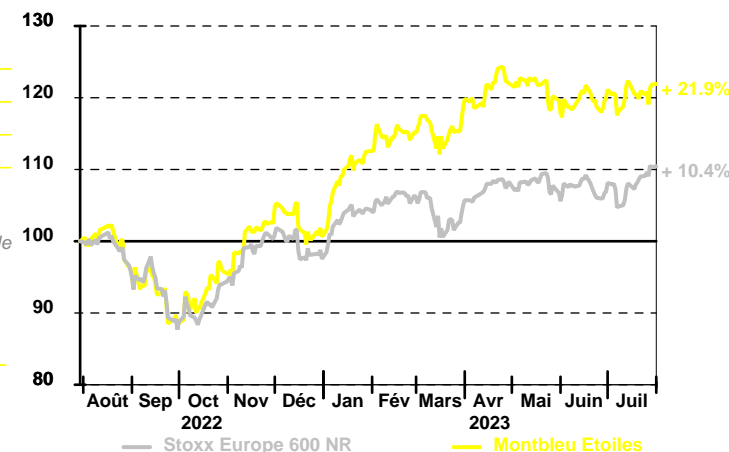
France	44.8%
Italie	27.9%
Suisse	4%
Allemagne	3.9%
Danemark	3.5%

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	13.68 €	17.4 M€	17.68%	0.973
Stoxx Europe 600 NR			13.96%	
Exposition nette aux actions			86.41%	
Nombre de sociétés en portefeuille			26	

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)