

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 fonds Montbleu Étoiles marque une pause après un début d'année exceptionnel. Effectivement, il enregistre une baisse de 3,4%, alors que l'indice de référence recule de 2,5%.

Après une série de publications de résultats particulièrement robustes au sein du secteur du luxe tout entier, le marché a connu une prise de bénéfices. Ce phénomène est notamment consécutif à la publication du PMI manufacturier en Chine, qui s'est avéré inférieur aux prévisions, marquant ainsi un ralentissement par rapport au mois précédent. Les analystes anticipaient, à l'opposé, une augmentation de cet indicateur. Le secteur du luxe, étant fortement exposé à la clientèle chinoise, a logiquement sous-performé par rapport au reste du marché. Toutefois, l'Empire du Milieu ayant été confiné à partir du deuxième trimestre 2022, les bases de comparaison devaient s'avérer plutôt favorables. Par conséquent, nous nous attendons à des résultats en forte croissance dans la région lors des prochaines publications trimestrielles de 2024.

Nous avons intégré une nouvelle valeur italienne au sein de portefeuille : Italian Design Brand, pour laquelle nous avons participé à son introduction en bourse. Ce groupe, composé de marques prestigieuses, se distingue dans les secteurs de la fourniture et de l'ameublement intérieur, où leurs canapés peuvent coûter jusqu'à 50 000€. Au sein de son portefeuille, nous retrouvons des entreprises spécialisées dans les cuisines haut de gamme, comme Davide Groppi, et des fabricants de canapés de luxe tels que Meridiani et Gervasoni. Au total, Italian Design Brands possède une quinzaine de marques, majoritairement des entreprises familiales italiennes de taille moyenne. En 2022, IDB a réalisé un chiffre d'affaires de 266 millions d'euros, en nette croissance par rapport à l'exercice précédent. La performance future sera stimulée par une excellente dynamique des marques propriétaires, grâce notamment à un marché mondial du meuble qui devrait poursuivre sa progression au cours de la prochaine décennie, ainsi que par une croissance externe, en raison des acquisitions futures que le groupe prévoit de réaliser. Cette valeur représente environ 3% de notre portefeuille.

Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Mai 23	- 3.43%	- 2.52%
2023	+ 17.09%	+ 8.24%
3 ans glissants	+ 62.01%	+ 38.86%
Origine	+ 32.20%	+ 128.51%

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
FOPE SpA	+ 0.36
Ferrari	+ 0.24
Technogym	+ 0.21
Porsche AG	+ 0.02
Villeroj & Boch Pf	+ 0.01

Négatifs	Contribution
Kering	- 0.50
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	- 0.41
Pandora A/S	- 0.35
L'Oreal SA	- 0.34
Christian Dior SA	- 0.33

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Italian Design Brands
Christian Dior SA
Moncler
Technogym
Hermes International

Ventes - Allègements
Aucun sur la période

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.50%
Moncler	7.62%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	6.84%
FOPE SpA	5.77%
Interparfums SA	5.08%
	34.81%

Répartition géographique

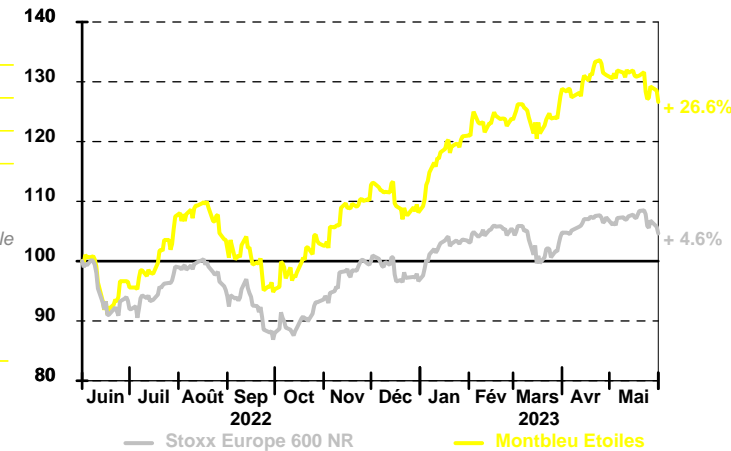
France	44.4%
Italie	27.7%
Suisse	3.8%
Allemagne	3.5%
Danemark	2.9%

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	13.22 €	17.3 M€	18.91%	0.9673
Stoxx Europe 600 NR			15.19%	
Exposition nette aux actions			84.98%	
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)