

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 novembre 2023, Montbleu Etoiles a enregistré une progression significative, de l'ordre de 7%, en ligne avec son indice de référence qui affichait +6,7%. Les marchés financiers mondiaux ont connu un rallye notable, stimulé par l'anticipation d'une politique monétaire plus accommodante. Les chiffres en provenance des États-Unis, témoignant d'un ralentissement de l'économie, ont poussé les banquiers centraux à marquer une pause dans la remontée des taux directeurs. Les valeurs de croissance, dont celles du secteur du luxe, ont logiquement bénéficié du regain d'appétit des investisseurs pour les actifs risqués.

Cette conjoncture a été favorable à l'ensemble des valeurs détenues en portefeuille, et plus particulièrement à Hermès, Fope, Ferrari, Voyageurs du Monde et Interparfums, qui se sont distinguées par leurs contributions positives à la performance du fonds. L'anticipation d'une future baisse des taux a contribué à la diminution de la prime de risque et a profité aux maisons de luxe, qui prospèrent davantage dans un tel environnement.

Le mois a été marqué davantage par les événements économiques que par les résultats des entreprises, généralement publiés en octobre. Par conséquent, nous avons réalisé peu d'arbitrages et maintenu un top 5 pratiquement inchangé. De plus, le fonds d'investissement Alpha Valeur Europe, également géré par Montbleu Finance, sera absorbé par Montbleu Etoiles d'ici décembre 2023, afin de rationaliser les stratégies d'investissement. Nous avons donc jugé plus judicieux de limiter au maximum le nombre d'opérations.

Nous restons vigilants et maintenons un niveau élevé de liquidités, dans l'optique de saisir de futures opportunités d'investissement. Nous portons une attention particulière aux tendances de consommation en Chine et aux États-Unis, et privilégions des investissements dans des entreprises résilientes face aux complexités économiques actuelles.

Vladimir PANIER

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
Nov 23	+ 6.96%	+ 6.62%
2023	+ 11.69%	+ 11.53%
3 ans glissants	+ 35.16%	+ 27.69%
Origine	+ 26.10%	+ 135.44%

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
Hermes International	+ 0.81	Achats - Renforcements
FOPE SpA	+ 0.74	Aucun sur la période
Ferrari	+ 0.72	
Voyageurs du Monde	+ 0.62	
Interparfums SA	+ 0.57	

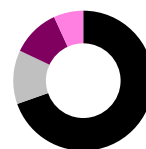
Négatifs

Négatifs	Contribution	Ventes - Allègements
		Hermes International

Principales positions actions

Titre	% actif
Hermes International	9.68%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	8.47%
Moncler	6.45%
Interparfums SA	5.76%
Ferrari	5.10%
	35.45%

Répartition par taille de capitalisations



Grandes	69.61%
Petites	12.42%
Moyennes	11.13%
Autres	6.84%

Répartition géographique

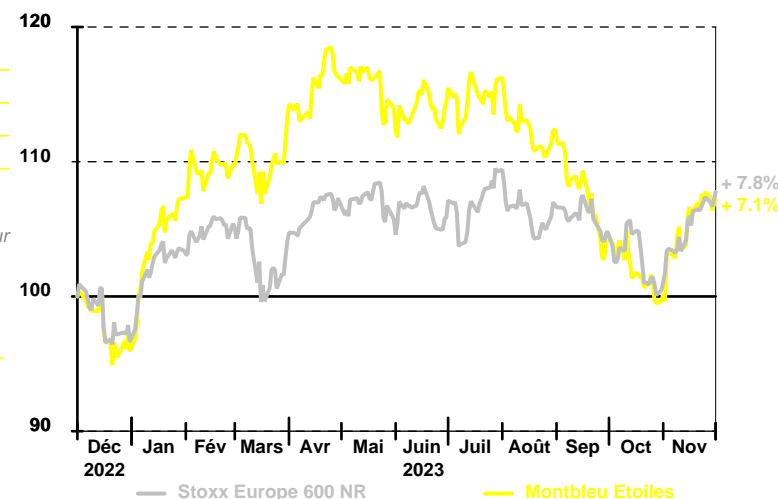
France	47.1%
Italie	30.4%
Danemark	4%
Etats-Unis	1.8%
Suisse	1.1%

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	12.61 €	21.4 M€	14.98%	0.9956
Stoxx Europe 600 NR			12.19%	
Exposition nette aux actions			84.28%	
Nombre de sociétés en portefeuille				20

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 <i>exécution sur la VL du jour</i>
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
Eligibilité PEA	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)
Dépositaire	Oui
	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)