

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 connu un mois difficile en avril, affichant une baisse significative de 3,8%, comparée à une baisse plus modérée de 1% pour l'indice de référence. Le secteur du luxe a globalement baissé en raison du contexte macroéconomique, malgré les solides performances de certaines valeurs résilientes comme Hermès et Moncler.

Avec un chiffre d'affaires de 3,8 milliards d'euros, Hermès a signé un premier trimestre en croissance de +17% à taux constants. La Maison de luxe a maintenu une croissance à deux chiffres partout dans le monde, malgré une légère inflexion du trafic en Grande Chine après le nouvel an chinois. Les ventes en Asie ont progressé de +14%, le Japon de +25%, l'Europe de +15%, et l'Amérique de +12%. Ces résultats ont été principalement portés par la Maroquinerie-Sellerie (+20%), ainsi que par les Autres Métiers Hermès (+25%), incluant la bijouterie et le lifestyle. Cependant, malgré ces bons résultats, l'action Hermès a terminé le mois avec une baisse de 4,2% en raison de commentaires prudents sur la demande en Chine et d'une prise de bénéfices après une forte hausse depuis le début de l'année. Moncler a également publié des résultats solides, avec une augmentation de 16% de ses revenus au premier trimestre 2024, atteignant 818 millions d'euros. Cette performance a été tirée par une augmentation des revenus de la marque Moncler, qui s'établissent à 705 millions d'euros, soit une croissance de 20% à taux de change constants. La progression de 26% du canal Direct-To-Consumer (DTC) a particulièrement contribué à ces résultats, avec une demande robuste en Chine, au Japon et en Corée. En revanche, Stone Island, a enregistré des revenus en baisse de 5%, impacté par des tendances de marché difficiles et une politique de contrôle strict des volumes dans le canal de vente en gros. En avril, l'action Moncler a terminé le mois avec une baisse de 4%.

La baisse générale des valeurs du luxe en avril reflète des préoccupations plus larges concernant l'état de l'économie mondiale et la consommation de luxe en Chine continentale. Les bases de comparaison moins favorables pour le secteur – en raison du rebond des ventes au premier trimestre 2023 après la levée des mesures sanitaires liées au Covid – ont également contribué à cette nervosité. Le marché anticipe une normalisation de la croissance, avec des niveaux de 4 à 6% attendus pour le reste de l'année.

En conclusion, bien que les résultats trimestriels des grandes maisons de luxe soient solides, la baisse récente des actions du secteur semble être exacerbée par des facteurs macroéconomiques et des incertitudes géopolitiques. Nous estimons que le secteur du luxe, malgré ces défis, devrait montrer une résilience face aux incertitudes économiques actuelles.

Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
avr. 24	-3,80%	-0,97%
2024	4,59%	6,61%
3 ans glissants	25,85%	24,59%
Origine	36,80%	160,62%

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
VOYAGEURS DU MONDE	0,27%
FOPE SPA	0,22%
ITALIAN DESIGN BRANDS SPA	0,14%
L'OREAL	0,08%
BEIERSDORF AG	0,05%

Négatifs	Contribution
MONCLER SPA	-0,57%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,56%
HERMES INTERNATIONAL	-0,47%
INTERPARFUMS SA	-0,44%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	-0,43%

Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,58%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	8,75%
FLEXIBLE ANNUAL	8,17%
MONCLER SPA	7,50%
FERRARI NV	6,50%
	40,50%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
REMY COINTREAU

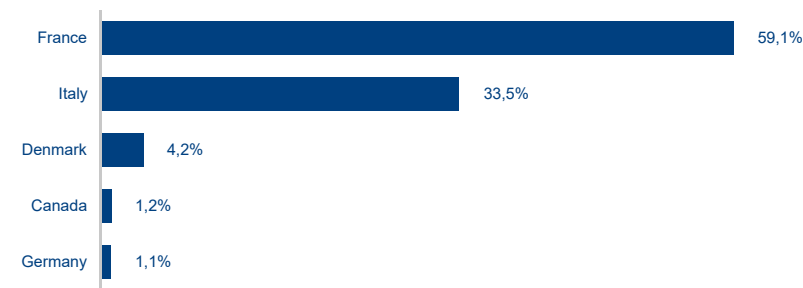
Ventes - Allègements
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI
MONCLER SPA
HERMES INTERNATIONAL

Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 71,88%
Mid Caps : 19,79%

Répartition géographique

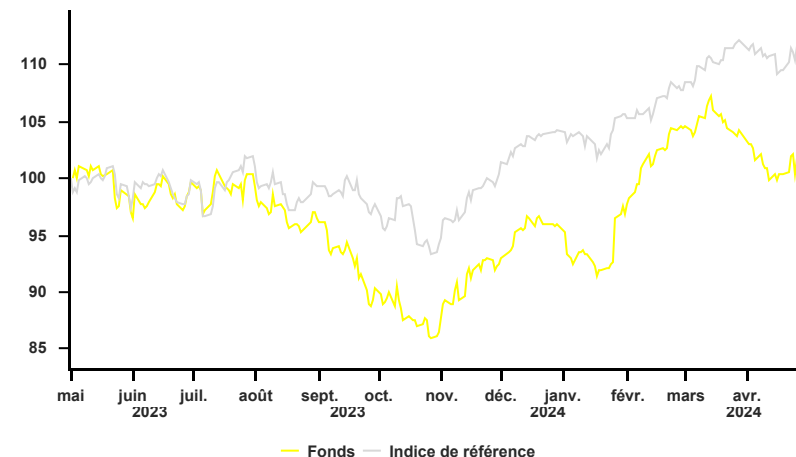


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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 Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Etoiles	13,68 €	20,7 M €	13,38%	0,9285
Stoxx Europe 600 NR			10,11%	
Exposition nette aux actions			89,93%	
Nombre de titres en portefeuille			23	

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
	Partie fixe : 2.4% TTC de l'actif net du fonds
Frais de gestion annuels	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	CIC