

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 janvier, le fonds Montbleu Étoiles a enregistré une performance remarquable de +7,9%, surclassant ainsi l'indice de référence STOXX Europe 600, qui a progressé de +6,4% sur la même période.

Le mois a débuté sous le signe de l'optimisme avec la publication de Brunello Cucinelli, dont les ventes pour l'année 2024 affichent une hausse de 12%, dépassant les prévisions initiales. Cette performance a renforcé la confiance des investisseurs dans le luxe haut de gamme. Dans la foulée, Richemont – propriétaire de Cartier et Van Cleef & Arpels – a annoncé un chiffre d'affaires trimestriel record de 6,2 milliards d'euros, en progression de +10% à taux de change constants. Le secteur a également bénéficié des résultats encourageants de Burberry, qui a limité la baisse de ses ventes comparables à -4% au dernier trimestre, grâce à une solide performance aux États-Unis (+8%). Cette résilience a rassuré les marchés quant à la capacité de la marque à s'adapter à un environnement exigeant. En revanche, l'emballage suscité par ces bons résultats a été modéré en fin de mois par les chiffres de LVMH, qui a fait état d'une croissance limitée à +1% de ses ventes au quatrième trimestre 2024, pour un total de 23,9 milliards d'euros. Cette performance en deçà des attentes a provoqué un repli de 5% de l'action du groupe. Bernard Arnault, se montre toutefois confiant quant à la capacité du groupe à renouer avec une croissance plus soutenue en 2025, s'appuyant sur la solidité de ses marques phares et sa présence géographique diversifiée.

Sur le plan macroéconomique, le président Donald Trump a indiqué que les droits de douane envisagés seraient finalement moins sévères que prévu, en particulier vis-à-vis de la Chine, ce qui a soutenu l'optimisme général du marché. Cependant, l'avenir des politiques commerciales reste incertain et pourrait peser sur le luxe, secteur très dépendant de la demande internationale. Par ailleurs, si la consommation américaine semble s'améliorer, la visibilité demeure limitée. En témoignent certaines décisions d'entreprises comme Chanel, qui a récemment annoncé la suppression de 70 postes aux États-Unis, invoquant une consolidation post-Covid sur le segment haut de gamme.

En conclusion, même si le secteur du luxe a profité d'annonces globalement positives en janvier, la prudence reste de mise. Les tensions commerciales, la robustesse de la consommation mondiale (notamment en Chine et aux États-Unis) et les risques géopolitiques constituent encore des facteurs d'incertitude. Les prochains résultats de Hermès et Moncler, attendus courant février, seront suivis avec attention afin de confirmer ou d'infirmer la tendance globalement solide observée en fin d'année aux États-Unis.

Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
janv. 25	7,87%	6,35%
2024	7,87%	6,35%
3 ans glissants	15,32%	24,49%
Origine	37,00%	182,85%

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
HERMES INTERNATIONAL	1,63%
MONCLER SPA	1,46%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	1,15%
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS-I	0,79%
ESSILORLUXOTTICA	0,60%

Négatifs	Contribution
SMCP SA	-0,18%
REMY COINTREAU	-0,17%
KERING	-0,10%
VOYAGEURS DU MONDE	-0,05%
H2O MULTIBONDS SP-I EUR ACC	0,00%

Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,64%
MONCLER SPA	7,99%
FERRARI NV	7,07%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	6,90%
INTERPARFUMS SA	6,63%
	38,23%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Aucun sur la période

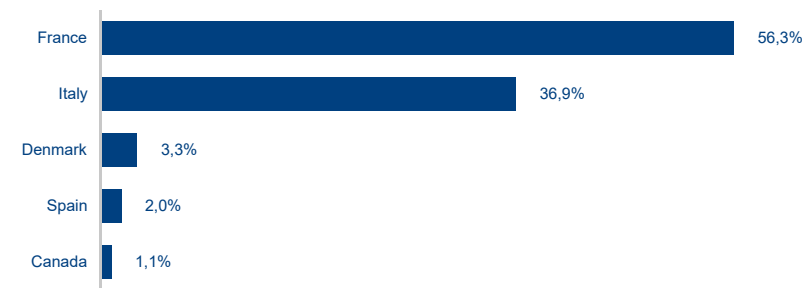
Ventes - Allègements
KERING
HERMES INTERNATIONAL
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI
ESSILORLUXOTTICA

Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 74,21%
Mid Caps : 11,79%
Small Caps : 2,93%

Répartition géographique

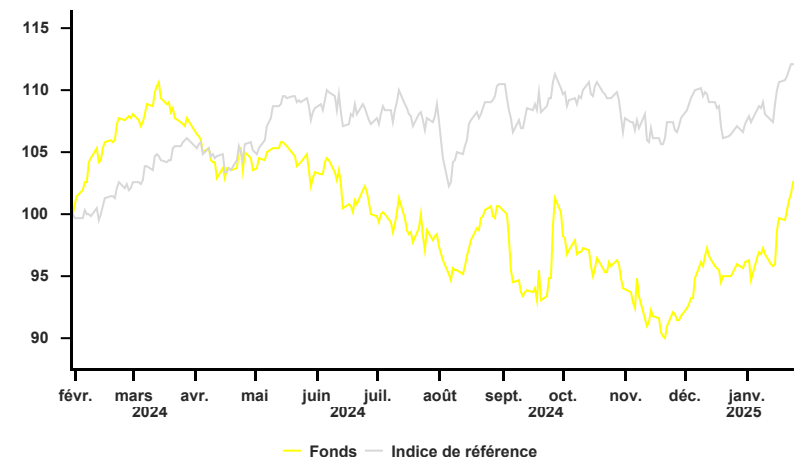


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	13,70 €	26,4 M €	14,42%	1,1251
Stoxx Europe 600 NR			10,37%	
Exposition nette aux actions			88,00%	
Nombre de titres en portefeuille			28	

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