

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 août 2025, Montbleu Étoiles gagne +1,36 %, surperformant le STOXX Europe 600 (+0,94 %). Ce gain s'inscrit dans un marché européen prudent mais résilient, où la saison des résultats semestriels a offert des signaux contrastés pour le luxe. Certaines maisons ont affiché des croissances robustes, d'autres un ralentissement, tandis que le contexte macro incertain (Europe atone, essoufflement en Chine) incite à la vigilance.

Plusieurs titres du portefeuille ont publié fin juillet/début août. Au deuxième trimestre, Ferrari a accru son chiffre d'affaires de +4,4 % et son EBIT de +8,1 %, tout en réitérant sa confiance dans ses objectifs annuels. Ces résultats remarquables ont propulsé le titre, en faisant l'un des principaux contributeurs du mois. D'autres valeurs illustrent les divergences du secteur. Pandora a annoncé un recul de ses ventes en Europe, ce qui a lourdement fait chuter son cours. À l'inverse, SMCP a renoué avec les bénéfices au 1er semestre (11 M€ de résultat net), un redressement salué par les investisseurs. Technogym a également maintenu une forte croissance (+14 % de ventes au S1), portée par l'engouement pour le bien-être ; son titre en a profité et le fonds a pris quelques bénéfices.

Les contributions à la performance mensuelle reflètent ces évolutions contrastées. Du côté positif, le fonds Global Gold and Precious (+0,81 %) se distingue, profitant de l'attrait pour l'or. Suivent plusieurs actions soutenues par de bonnes nouvelles (SMCP +0,43 %, Ferrari +0,41 %, Technogym +0,36 %, Christian Dior +0,27 %). À l'inverse, Fope (-0,44 %) a reculé en août (prise de bénéfice après un excellent début d'année), Pandora (-0,32 %) a payé sa publication décevante, Hermès (-0,25 %) a subi des prises de bénéfices, tandis que la publication d'Italian Sea Group (-0,18 %) n'a pas aidé au momentum déjà problématique du titre.

Côté arbitrages, nous avons renforcé notre position sur EssilorLuxottica, qui bénéficie d'un momentum favorable depuis la prise de participation de Meta et sa solide publication de fin juillet. Nous avons également renforcé LVMH et Prada en raison de leur valorisation attractive ainsi que SMCP en raison de son momentum favorable depuis sa dernière publication et de la dimension spéculative autour du titre. À l'inverse, nous avons allégé Moncler et Remy Cointreau en raison d'un momentum poussif ainsi qu'Interparfums par anticipation d'une publication en demi-teinte en septembre.

Montbleu Étoiles maintient une gestion active et sélective centrée sur les sociétés de luxe européennes de haute qualité. Les mouvements réalisés en août reflètent cette approche opportuniste et disciplinée. Malgré les incertitudes à court terme, les fondamentaux du luxe restent solides ; l'équipe de gestion aborde les prochains mois avec vigilance et confiance, convaincue que la qualité des entreprises en portefeuille soutiendra une croissance durable à moyen terme.

Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
août 25	1,36%	0,94%
2025	0,00%	10,87%
3 ans glissants	19,14%	43,48%
Origine	27,00%	194,86%

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
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS-I	0,81%
SMCP SA	0,43%
FERRARI NV	0,41%
TECHNOGYM SPA	0,36%
CHRISTIAN DIOR SE	0,27%

Négatifs	Contribution
FOPE SPA	-0,44%
PANDORA A/S	-0,32%
HERMES INTERNATIONAL	-0,25%
ITALIAN SEA GROUP SPA/THE	-0,18%
MONTBLEU SHERPA C	-0,10%

Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,25%
FERRARI NV	7,81%
ESSILORLUXOTTICA	7,31%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	6,41%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5,76%
	36,53%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
ESSILORLUXOTTICA
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI
Prada SpA
SMCP SA
HERMES INTERNATIONAL

Ventes - Allègements

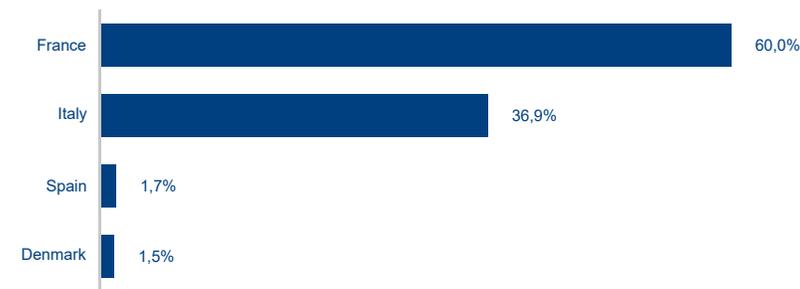
MONCLER SPA
TECHNOGYM SPA
INTERPARFUMS SA
REMY COINTREAU
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS-I

Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 71,16%
Mid Caps : 18,40%

Répartition géographique

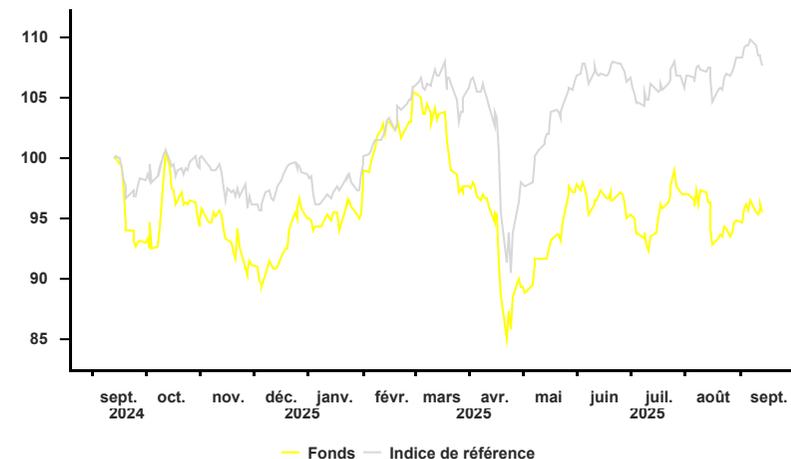


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	12,70 €	22,7 M €	17,05%	0,9886
Stoxx Europe 600 NR			14,33%	
Exposition nette aux actions			87,48%	
Nombre de titres en portefeuille			25	

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