

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 juin 2025, le fonds Montbleu Étoiles a enregistré une baisse de 3,6 %, contre un repli plus limité de 1,2 % pour son indice de référence, le STOXX Europe 600. Cette correction survient après deux mois consécutifs de surperformance et s'inscrit dans un contexte international caractérisé par une recrudescence des incertitudes géopolitiques et commerciales.

Le secteur du luxe a particulièrement pâti des inquiétudes engendrées par les tensions accrues au Moyen-Orient, notamment en raison de l'intensification du conflit entre Israël et l'Iran. Cette instabilité géopolitique a affecté négativement la confiance des investisseurs, assombrissant ainsi les perspectives économiques de cette région pour les ventes de produits haut de gamme. De surcroît, les incertitudes persistantes concernant la politique commerciale américaine et les droits de douane instaurés par l'administration Trump, en particulier à l'égard de la Chine, ont incité les investisseurs à davantage de prudence. Ces derniers anticipent ainsi des résultats mitigés au deuxième trimestre avant une éventuelle amélioration au cours du second semestre.

En matière de performances individuelles, les contributions des sociétés au sein du portefeuille se sont révélées contrastées. Parmi les valeurs ayant pesé négativement figurent notamment Moncler et Hermès, pénalisées par des prises de bénéfices. À l'inverse, des entreprises telles qu'Interparfums ont fait preuve d'une résilience notable, portée notamment par la bonne dynamique du segment de la parfumerie.

Concernant les mouvements opérés au sein du portefeuille, les allègements réalisés sur Voyageurs du Monde et Fope au cours du mois résultent exclusivement de contraintes réglementaires et ne traduisent aucun changement dans les convictions du fonds quant au potentiel de ces titres à long terme.

Malgré les incertitudes, le secteur du luxe maintient des fondamentaux solides à moyen et long terme. L'anticipation d'une normalisation progressive des échanges commerciaux internationaux et d'une stabilisation des tensions géopolitiques, combinée à la capacité d'adaptation avérée des sociétés présentes dans le portefeuille, permet d'envisager des perspectives favorables pour la seconde moitié de l'année. Le fonds demeure ainsi pleinement confiant dans sa stratégie, privilégiant des sociétés de grande qualité, aptes à traverser cette période d'ajustement et à renouer rapidement avec une trajectoire de croissance durable.

Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
juin 25	-3,63%	-1,22%
2024	-1,73%	8,78%
3 ans glissants	25,05%	44,01%
Origine	24,80%	189,31%

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
INTERPARFUMS SA	0,32%
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS-I	0,14%
TECHNOGYM SPA	0,09%
VOYAGEURS DU MONDE	0,04%
Puig Brands SA	0,04%

Négatifs	Contribution
MONCLER SPA	-0,85%
HERMES INTERNATIONAL	-0,48%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	-0,31%
FOPE SPA	-0,28%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,24%

Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	8,97%
FERRARI NV	7,45%
MONCLER SPA	6,39%
BRUNELLO CUCINELLI SPA	6,32%
INTERPARFUMS SA	5,90%
	35,05%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Aucun sur la période

Ventes - Allègements

VOYAGEURS DU MONDE
FOPE SPA
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS-I

Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 70,79%
Mid Caps : 17,16%

Répartition géographique

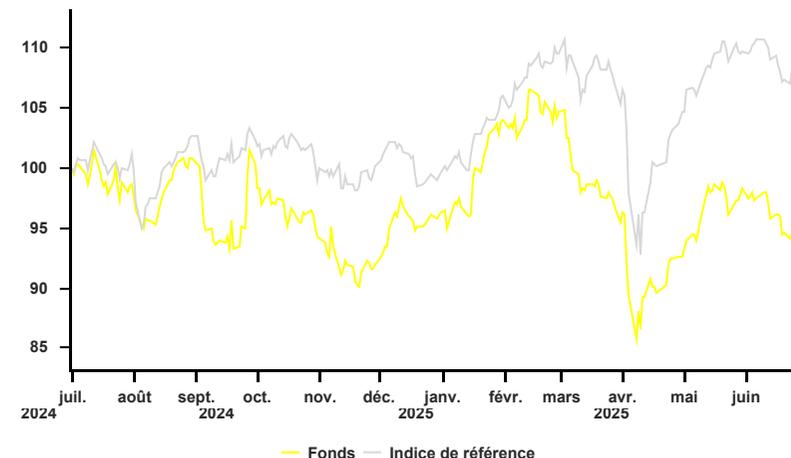


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	12,48 €	22,8 M €	17,08%	0,9861
Stoxx Europe 600 NR			14,78%	
Exposition nette aux actions			N/A	
Nombre de titres 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
	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