

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 mai 2025, le fonds Montbleu Étoiles a enregistré une performance solide de +6,15 %, surclassant nettement son indice de référence, le STOXX Europe 600, en progression de +4,82 % sur la même période. Cette surperformance s'explique par la dynamique favorable de plusieurs valeurs en portefeuille, soutenue notamment par la désescalade des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, qui a ravivé l'optimisme des investisseurs sur les marchés globaux.

Parmi des principaux contributeurs positifs, Fope s'est distingué, poursuivant son appréciation (+1,29 % de contribution mensuelle), portée par la solidité de son positionnement dans la joaillerie italienne haut de gamme et l'annonce de prises de commandes supérieures aux attentes. Voyageurs du Monde a également significativement soutenu la performance du fonds (+1,08 %), profitant du rebond du secteur du tourisme premium, dans un contexte de normalisation du trafic international et d'augmentation du panier moyen.

Interparfums a enregistré une performance remarquable, avec une contribution de +0,47 %. La société a affiché une croissance organique de ses ventes de +12 % au premier trimestre, grâce à la dynamique de ses principales licences – Montblanc, Coach, Jimmy Choo – ainsi qu'à la montée en puissance de la licence Lacoste, qui confirme son potentiel stratégique pour les prochaines années.

À l'inverse, quelques positions à pondération élevée ont légèrement pesé sur la performance relative. L'Oréal (-0,09 %) a connu un recul modéré, dans un contexte de consolidation sectorielle, malgré des résultats en ligne avec les attentes. LVMH et EssilorLuxottica ont également corrigé à la marge, dans le sillage de prises de bénéfices, sans remise en cause de leurs fondamentaux.

Aucun mouvement d'achat ou de renforcement n'a été initié sur la période. Des allègements ont toutefois été opérés sur L'Oréal et Technogym, dans le cadre d'ajustements réglementaires.

En résumé, le mois de mai confirme la bonne orientation du portefeuille entamée au second trimestre. L'exposition ciblée sur des sociétés à forte visibilité, dotées d'un pricing power élevé et d'une excellente désirabilité, continue de porter ses fruits. À l'approche de l'été, les signaux de reprise en Asie, la résilience de la demande en Europe et les anticipations de politiques monétaires plus accommodantes constituent autant de facteurs de soutien pour le secteur. Le fonds aborde ainsi les mois à venir avec confiance, tout en maintenant une gestion rigoureuse et sélective.

Vladimir Panier

## Performances

|                 | Montbleu Etoiles | * Indice |
|-----------------|------------------|----------|
| mai 25          | <b>6,15%</b>     | 4,82%    |
| 2024            | <b>1,97%</b>     | 10,12%   |
| 3 ans glissants | <b>24,04%</b>    | 34,10%   |
| Origine         | <b>29,50%</b>    | 192,88%  |

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 |
|----------------------------|--------------|
| FOPE SPA                   | <b>1,29%</b> |
| VOYAGEURS DU MONDE         | <b>1,08%</b> |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA     | <b>0,63%</b> |
| INTERPARFUMS SA            | <b>0,47%</b> |
| GLOBAL GOLD AND PRECIOUS-I | <b>0,40%</b> |

| Négatifs                     | Contribution  |
|------------------------------|---------------|
| L'OREAL                      | <b>-0,09%</b> |
| ESSILORLUXOTTICA             | <b>-0,08%</b> |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | <b>-0,08%</b> |
| CHRISTIAN DIOR SE            | <b>-0,03%</b> |
| REMY COINTREAU               | <b>-0,01%</b> |

## Principales positions

| Titre                  | % actif |
|------------------------|---------|
| HERMES INTERNATIONAL   | 9,04%   |
| FERRARI NV             | 7,20%   |
| MONCLER SPA            | 6,94%   |
| BRUNELLO CUCINELLI SPA | 6,34%   |
| INTERPARFUMS SA        | 5,84%   |
|                        | 35,38%  |

## Principaux mouvements

**Achats - Renforcements**  
Aucun sur la période

**Ventes - Allègements**  
TECHNOGYM SPA  
L'OREAL

## Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 70,39%  
Mid Caps : 18,09%

## Répartition géographique

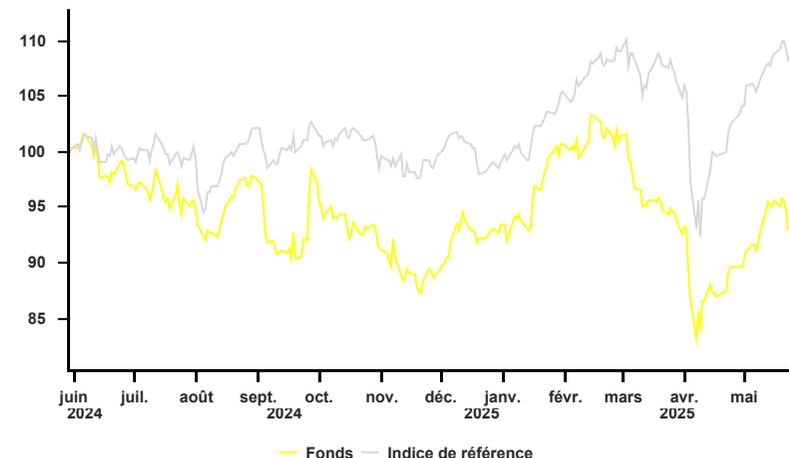


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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                 | 12,95 € | 23,9 M €  | 17,22%        | 1,0173    |
| Stoxx Europe 600 NR              |         |           | 14,95%        |           |
| Exposition nette aux actions     |         |           | <b>83,42%</b> |           |
| Nombre de titres en portefeuille |         |           |               | <b>26</b> |

## 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  |