

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 septembre 2025, Montbleu Étoiles cède -0,16 %, sous-performant le STOXX Europe 600 (+1,52 %). Malgré un marché européen haussier, le secteur du luxe peine à installer un momentum favorable. Le contexte macroéconomique incertain (croissance européenne grevée par la France, demande chinoise hésitante) et quelques chocs idiosyncratiques ont pesé sur les valeurs du portefeuille.

Ce mois de septembre a été riche en actualités pour les valeurs du portefeuille. Interparfums a publié des résultats semestriels solides mais a abaissé à nouveau sa guidance de CA vers 900 M€ pour 2025, évoquant le manque de visibilité lié à une conjoncture mondiale perturbée (euro fort, prudence des distributeurs). Cette révision a freiné le titre (-0,41 % de contribution). Brunello Cucinelli a subi une correction brutale : le titre a chuté de 17 % en deux jours après qu'un fonds vendeur à découvert l'a accusé de contourner les sanctions européennes en Russie – des allégations vigoureusement démenties par la maison de luxe. Brunello Cucinelli (-0,73 %) ressort ainsi comme le principal contributeur négatif du mois. Puig et L'Oréal ont également pesé sur la performance. Puig (-0,35 %) a honorablement publié un chiffre d'affaires semestriel en hausse de +5,9 % (et un résultat opérationnel en progression de +6,2 %), mais son titre reste affaibli par un environnement difficile pour les cosmétiques (concurrence asiatique accrue, tensions commerciales américaines). L'Oréal (-0,31 %) recule également dans ce contexte sectoriel moins porteur.

À l'inverse, EssilorLuxottica s'est distingué positivement : le groupe d'optique a bénéficié de la dynamique autour du lancement, fin septembre, des nouvelles lunettes connectées Ray-Ban développées avec Meta (intégrant des fonctions d'IA), une annonce qui a fortement soutenu le titre. LVMH (+0,19 %) et Kering (+0,16 %) ont également apporté un léger soutien. Kering bénéficie notamment d'un changement de gouvernance notable avec l'arrivée de Luca de Meo comme nouveau Directeur Général mi-septembre, celui-ci ayant rapidement remanié l'organisation (notamment à la tête de Gucci) afin de relancer la croissance du groupe. Côté arbitrages, nous avons procédé à plusieurs ajustements du portefeuille. Nous avons réinitié une position sur Kering, misant sur le potentiel de redressement sous sa nouvelle direction et Hermès ont été augmentés pour accroître l'exposition aux maisons de luxe les plus qualitatives. Nous avons également renforcé Puig après sa récente sous-performance injustifiée au vu de ses solides fondamentaux. À l'inverse, nous avons allégé Interparfums avant sa publication décevante, Rémy Cointreau et Pandora (secteurs du parfum et de la joaillerie en manque de momentum), ainsi que Brunello Cucinelli par prudence face à la volatilité récente du titre.

Vladimir Panier

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
sept. 25	-0,16%	1,52%
2025	-0,16%	12,55%
3 ans glissants	27,44%	55,75%
Origine	26,80%	199,34%

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	1,11%
ESSILORLUXOTTICA	0,44%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	0,19%
KERING	0,16%
MONTBLEU SHERPA C	0,13%

Négatifs	Contribution
BRUNELLO CUCINELLI SPA	-0,73%
INTERPARFUMS SA	-0,41%
Puig Brands SA	-0,35%
L'OREAL	-0,31%
VOYAGEURS DU MONDE	-0,25%

Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,47%
FERRARI NV	7,91%
ESSILORLUXOTTICA	7,77%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	5,96%
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS-I	5,25%
	36,35%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
KERING
LULULEMON ATHLETICA INC
Puig Brands SA
BRUNELLO CUCINELLI SPA
HERMES INTERNATIONAL

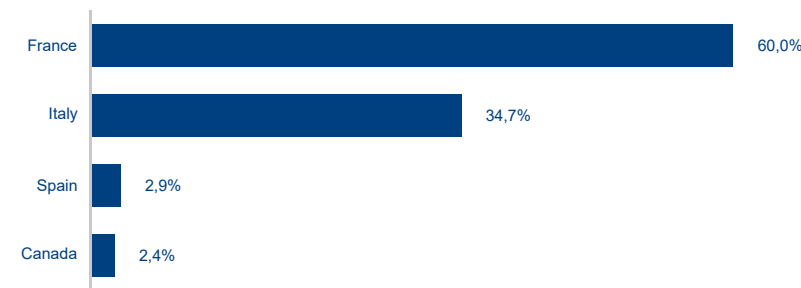
Ventes - Allègements
INTERPARFUMS SA
REMY COINTREAU
BRUNELLO CUCINELLI SPA
PANDORA A/S
ITALIAN DESIGN BRANDS SPA

Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 70,56%
Mid Caps : 18,04%

Répartition géographique

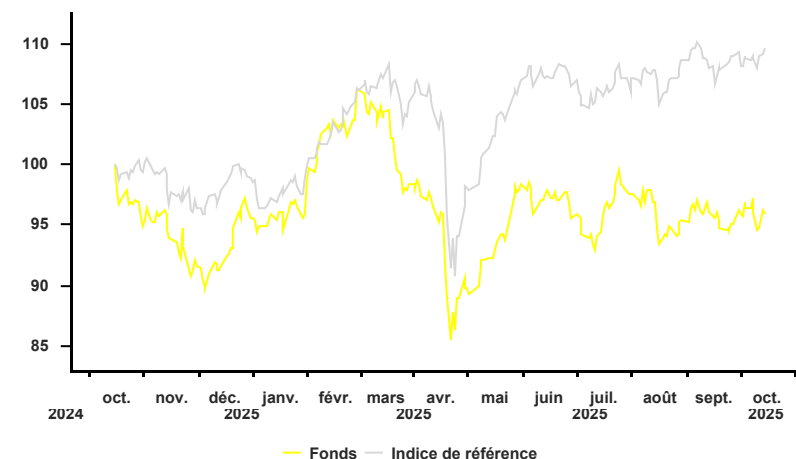


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	12,68 €	22,6 M €	15,69%	0,8531
Stoxx Europe 600 NR			14,09%	
Exposition nette aux actions			N/A	
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