

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.

Montbleu Etoiles cède -0,42 % en août 2026, contre +0,49 % pour le STOXX Europe 600, dans un marché estival sans direction. Le luxe européen a marché en crabe après l'intense saison des semestriels de juillet, les investisseurs arbitrant les gagnants du mois précédent au profit des valeurs refuges : l'or a signé son meilleur mois depuis 1999 (+14 %, à près de 4 600 \$ l'once après un pic au-delà de 4 770 \$), dopé par les anticipations de resserrement de la Réserve fédérale nées du premier discours de Kevin Warsh à Jackson Hole le 28 août, face à une inflation américaine supérieure à sa cible depuis plus de cinq ans.

Global Gold and Precious (+0,89 %) en est le premier bénéficiaire et domine largement les contributions, les mines d'or amplifiant la flambée du métal portée par des flux records vers les ETF aurifères. Puig (+0,46 %) se reprend nettement, le marché continuant de spéculer sur les termes du rapprochement avec Estée Lauder, à l'étude depuis la confirmation des pourparlers en mars, qui redessinerait le paysage mondial de la beauté. Safilo (+0,42 %) rebondit vivement après quatre mois de repli ; nous avons mis à profit ce mouvement pour alléger la position. Ferrari (+0,34 %) poursuit son redressement dans le sillage du relèvement de ses prévisions fin juillet – là aussi, des profits ont été pris –, et Hermès (+0,30 %) retrouve son statut de valeur refuge du secteur, effaçant son repli post-publication.

En sens opposé, Kering (-0,96 %) rend une partie de son bond de près de 17 % de juillet dans un mouvement de prises de bénéfices dénué d'actualité nouvelle – un reflux qui ne remet pas en cause la trajectoire validée par les semestriels. Fope (-0,48 %) poursuit la normalisation de sa valorisation après l'envolée du printemps ; la position a de nouveau été allégée. LVMH (-0,29 %) et Christian Dior (-0,26 %) fléchissent dans des volumes étiques, la digestion de semestriels sans éclat se prolongeant, et Moncler (-0,17 %) reste convalescent après la sanction de juillet.

Aucun achat n'a été réalisé sur la période. Les quatre allègements du mois – Brunello Cucinelli, Safilo, Fope et Ferrari – obéissent à une même logique de cristallisation des gains sur les meilleurs parcours de l'année, au profit du renforcement ultérieur des grandes maisons décotées. Le luxe européen aborde la rentrée dans une configuration inhabituelle : un écart de performance annuelle de plus de 20 points s'est creusé entre le fonds (-8,92 %) et le STOXX Europe 600 (+12,23 %), reflétant une désaffection sectorielle dont l'histoire montre qu'elle précède généralement les phases de rattrapage les plus vigoureuses, dès lors que la demande – chinoise en particulier – confirme son inflexion.

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
août 26	-0,42%	0,49%
2026	-8,92%	12,23%
3 ans glissants	-9,20%	53,49%
Origine	19,40%	257,58%

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	0,89%
Puig Brands SA	0,46%
SAFILO GROUP	0,42%
FERRARI NV	0,34%
HERMES INTERNATIONAL	0,30%

Négatifs	Contribution
KERING	-0,96%
FOPE SPA	-0,48%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,29%
CHRISTIAN DIOR SE	-0,26%
MONCLER SPA	-0,17%

Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,58%
KERING	8,14%
ESSILORLUXOTTICA	6,09%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	6,04%
SMCP SA	5,72%
	35,57%

Principaux mouvements

Achats - Renforcements
Aucun sur la période

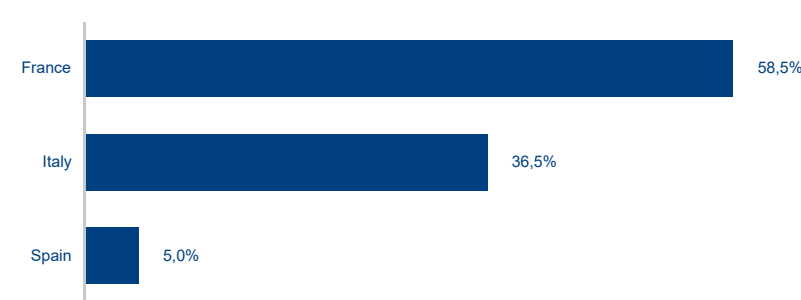
Ventes - Allègements
BRUNELLO CUCINELLI SPA
SAFILO GROUP
FOPE SPA
FERRARI NV

Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 65,73%
Mid Caps : 19,95%
Small Caps : 4,60%

Répartition géographique

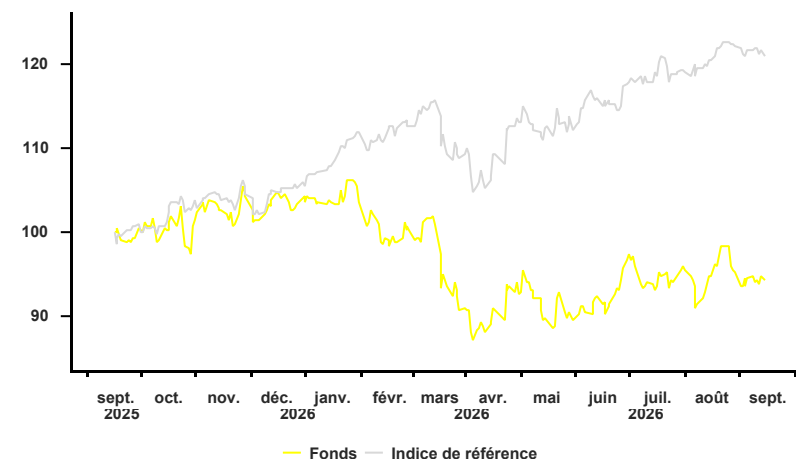


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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	11,94 €	20,0 M €	17,88%	1,1142
Stoxx Europe 600 NR			12,27%	
Exposition nette aux actions			93,21%	
Nombre de titres en portefeuille			24	

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
Dépôttaire	CIC