

**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 Étoiles cède -6,20 % en septembre 2026, contre -2,42 % pour le STOXX Europe 600, et recule de -14,57 % depuis janvier. Le luxe européen a traversé l'un de ses mois les plus difficiles. Le Brent revenu au-delà de 100 \$ et la première hausse de taux de la Réserve fédérale depuis 2023, le 16 septembre, ont ravivé la crainte d'une inflation durable, qui frappe d'abord la clientèle aspirationnelle. Faute de reprise chinoise, le consensus qui portait le secteur s'effrite, LVMH ayant cédé à L'Oréal sa place de première capitalisation du CAC 40.

Hermès (-1,52 %) concentre l'essentiel du repli sans publication avant le 22 octobre. Le titre subit la plus forte correction de son histoire, sa capitalisation ayant été divisée par deux depuis ses sommets, et touchait le 21 septembre son plus bas depuis novembre 2022. Bernstein ramenait ce jour-là sa prévision de croissance organique du troisième trimestre de 6,4 % à 4,7 %, avant que RBC puis Citi ne réduisent leurs objectifs. Kering (-0,98 %) poursuit le reflux de son envolée de juillet. LVMH (-0,68 %) prolonge sa baisse, Barclays s'étant montré plus pessimiste sur son redressement le 15 septembre. SMCP (-0,60 %) attend toujours l'issue de la cession de son bloc de contrôle. EssilorLuxottica (-0,56 %) a fléchi malgré l'élargissement de sa gamme de lunettes connectées présenté avec Meta, Citi jugeant ces annonces anticipées et restant prudent sur le second semestre.

Fope (+0,23 %) a approuvé le 25 septembre d'excellents comptes semestriels : chiffre d'affaires en hausse de 32 %, marge d'EBITDA portée à 26,1 %, résultat net de 9,4 M€ contre 5,6 M€. Christian Dior (+0,15 %) a bondi d'environ 16 % le 24 septembre, au lendemain du projet de simplification des structures de la famille Arnault, qui prévoit une offre publique de retrait à 95 % de l'actif net réévalué, soit un prix illustratif de 469 € (+27 % sur le cours du 22 septembre). Richemont, Technogym et Dassault Aviation contribuent marginalement.

Nous avons mis à profit la correction pour renforcer Hermès, revenu à 31 fois ses bénéfices, près de son plancher de valorisation des deux dernières décennies. Richemont est entré en portefeuille pour la résilience de sa joaillerie. Christian Dior a été renforcé en contrepartie d'un allègement de LVMH, la holding se traitant avec une décote sur son actif net réévalué. Les achats ont aussi porté sur Dassault Aviation, dont la branche Falcon est adossée à un carnet Rafale de plus de sept années de production. Puig et Ferrari ont été allégés en contrepartie.

L'écart de plus de 24 points creusé depuis janvier avec l'indice mesure l'ampleur de la défiance, mais aussi son potentiel de rattrapage pour les maisons les plus solides. Les publications du troisième trimestre diront si la demande a trouvé un point d'appui.

Vladimir Panier

## Performances

|                 | Montbleu Etoiles | * Indice |
|-----------------|------------------|----------|
| sept. 26        | -6,20%           | -2,42%   |
| 2026            | -14,57%          | 9,52%    |
| 3 ans glissants | -9,02%           | 52,30%   |
| Origine         | 12,00%           | 248,92%  |

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                     | 0,23%        |
| CHRISTIAN DIOR SE            | 0,15%        |
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG | 0,06%        |
| TECHNOGYM SPA                | 0,04%        |
| Dassault Aviation SA         | 0,02%        |

| Négatifs                     | Contribution |
|------------------------------|--------------|
| HERMES INTERNATIONAL         | -1,52%       |
| KERING                       | -0,98%       |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | -0,68%       |
| SMCP SA                      | -0,60%       |
| ESSILORLUXOTTICA             | -0,56%       |

## Principales positions

| Titre                | % actif |
|----------------------|---------|
| HERMES INTERNATIONAL | 9,37%   |
| KERING               | 7,70%   |
| ESSILORLUXOTTICA     | 5,95%   |
| FOPE SPA             | 5,63%   |
| SMCP SA              | 5,51%   |
|                      | 34,16%  |

## Principaux mouvements

| Achats - Renforcements       |
|------------------------------|
| CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG |
| Dassault Aviation SA         |
| HERMES INTERNATIONAL         |
| CHRISTIAN DIOR SE            |

| Ventes - Allègements         |
|------------------------------|
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI |
| Puig Brands SA               |
| FERRARI NV                   |

## Répartition par taille de capitalisations



Large Caps : 65,33%  
Mid Caps : 20,32%  
Small Caps : 4,60%

## Répartition géographique

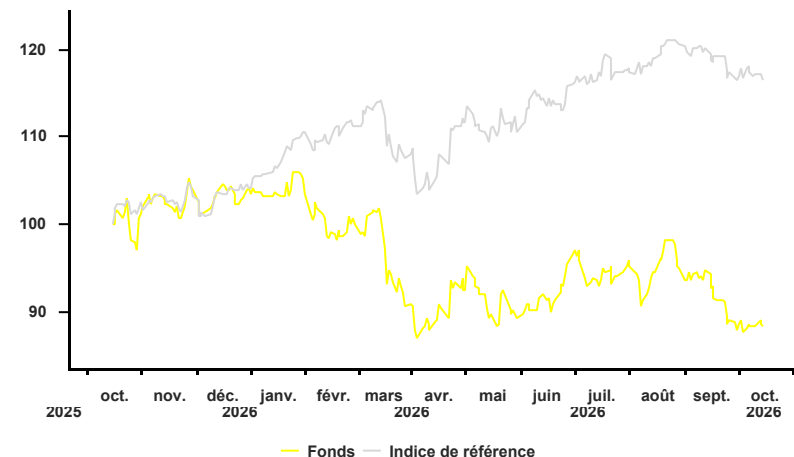


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

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. Leprospectus est disponible sur le site.

## Performances sur 1 an glissant (base 100)



## Chiffres Clés

|                                  | VL part | Actif net | Volatilité | Bêta   |
|----------------------------------|---------|-----------|------------|--------|
| Montbleu Etoiles                 | 11,20 € | 18,5 M €  | 17,95%     | 1,1388 |
| Stoxx Europe 600 NR              |         |           | 12,34%     |        |
| Exposition nette aux actions     |         |           | 95,01%     |        |
| 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                                                                                                                                                  |