Rapport mensuel - octobre 2026 — *Actions des pays de l'union européenne* — Montbleu Etoiles

montbleu finance - Société de gestion de portefeuille - 6 rue de Lisbonne 75008 PARIS - Tél. +33 (0)1 53 43 12 12 - www.montbleu-finance.fr

Montbleu Etoiles est un fonds de stock-picking opportuniste, axé sur le secteur du luxe européen.

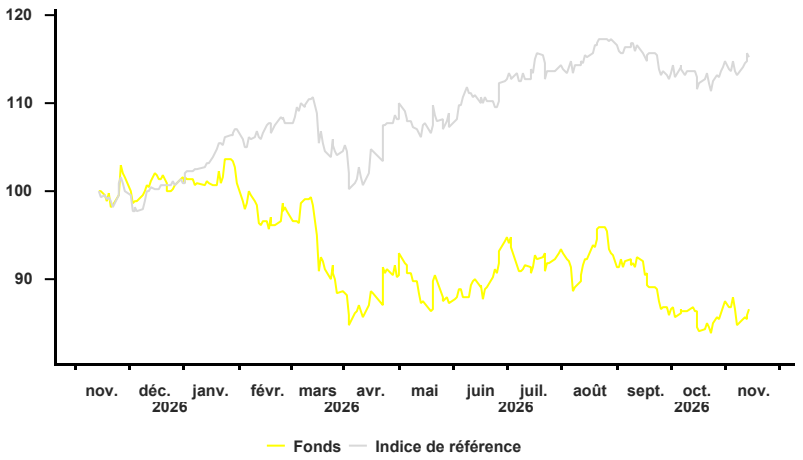
Il est exposé entre 75% et 100% de ses actifs en actions, de toutes capitalisations, de sociétés européennes.

Performances

	Montbleu Etoiles	* Indice
oct. 26	**0,36%**	1,96%
2026	**-14,26%**	11,66%
3 ans glissants	**-4,66%**	61,12%
Origine	**12,40%**	255,76%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Principaux contributeurs

Positifs	Contribution
ESSILORLUXOTTICA	**1,66%**
FOPE SPA	**1,51%**
L'OREAL	**0,63%**
SAFILO GROUP	**0,38%**
BRUNELLO CUCINELLI SPA	**0,30%**

Négatifs	Contribution
SMCP SA	**-1,81%**
KERING	**-1,66%**
GLOBAL GOLD AND PRECIOUS-I	**-0,66%**
HERMES INTERNATIONAL	**-0,30%**
INTERCOS SPA	**-0,20%**

Principaux mouvements

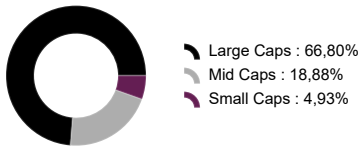
Achats - Renforcements
TECHNOGYM SPA

Ventes - Allègements
L'OREAL
FERRARI NV
INTERCOS SPA
Puig Brands SA
SMCP SA

Principales positions

Titre	% actif
HERMES INTERNATIONAL	9,09%
ESSILORLUXOTTICA	7,92%
FOPE SPA	7,46%
KERING	6,43%
MONTBLEU SHERPA C	5,60%
	36,51%

Répartition par taille de capitalisations



Répartition géographique



Chiffres Clés

	VL part	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Etoiles	11,24 €	17,6 M €	17,61%	1,1622
Stoxx Europe 600 NR			*12,46%*	
Exposition nette aux actions		**95,80%**		
Nombre de titres en portfeuille		**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
Frais de gestion annuels	Partie fixe : 2.4% TTC de l'actif net du fonds 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

Montbleu Étoiles progresse de +0,36 % en octobre 2026, contre +1,96 % pour le STOXX Europe 600, et affiche -14,26 % depuis janvier (+11,66 %). Les publications ont creusé les écarts au sein du luxe. LVMH les a ouvertes le 12 octobre avec une croissance organique limitée à 1 % et un recul de 5 % de la mode et maroquinerie, la Chine restant le principal point de faiblesse. Les maisons dépendantes de la clientèle chinoise ont été sanctionnées, quand la beauté, la lunetterie et le luxe discret ont été récompensés.
EssilorLuxottica (+1,66 %) a bondi de près de 14 % le 21 octobre, au lendemain d'un chiffre d'affaires trimestriel en croissance de 7,2 % à changes constants contre 6,2 % attendus, porté par l'Asie-Pacifique (+15,7 %) et les lunettes connectées (+20 %). Safilo (+0,38 %) a progressé dans son sillage. Fope (+1,51 %), sans publication financière, a présenté son parcours aux investisseurs à Paris le 1er octobre. L'Oréal (+0,63 %) a été salué le 23 octobre après une croissance comparable de 7,7 % au troisième trimestre, nettement supérieure aux attentes, grâce au luxe, à la dermatologie et à un rebond de la demande en Chine. Brunello Cucinelli (+0,30 %) a relevé le 15 octobre son objectif de croissance annuelle à 12 % après des ventes en hausse de 13,3 % sur neuf mois.
SMCP (-1,81 %) a abandonné un cinquième de sa valeur le 22 octobre, ses ventes comparables en France ayant reculé de 9,7 % au troisième trimestre. Kering (-1,66 %) a perdu près de 13 % en séance le 23 octobre : Gucci recule de 6 % en comparable, ses ventes en propre de 9 %, et la direction prévient que la marge du second semestre ne dépassera pas celle du premier. Hermès (-0,30 %) a publié le 22 octobre sa plus faible croissance depuis six ans (+4,3 % à changes constants) : l'Asie hors Japon est étale et le vêtement recule, la maroquinerie progressant encore de 10,8 %. Global Gold & Precious (-0,66 %) a subi le repli d'environ 7 % de l'or, revenu sous 3 900 $ l'once. Intercos (-0,20 %) complète le tableau.
Technogym a été renforcé, ses ventes à neuf mois publiées le 28 octobre progressant de 6,9 % à changes constants grâce à la clientèle professionnelle. Les ventes ont porté sur L'Oréal, Ferrari, Intercos, SMCP et Puig. Ce dernier a publié le 21 octobre une croissance comparable de 4,8 % sur neuf mois, le soin reculant pour le deuxième trimestre consécutif, puis fixé le 28 un objectif de 8 Md€ de chiffre d'affaires en 2032.
L'écart avec l'indice depuis janvier s'est encore élargi, à près de 26 points. Le marché distingue désormais les maisons capables de croître sans la Chine, critère qui guide nos arbitrages.

Vladimir Panier

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.