

montbleu Étoiles 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 a surperformé le Stoxx Europe 600 pour le cinquième mois consécutif. Le fonds a connu une progression de 6,8% sur le mois d'avril, tandis que son indice de référence a gagné 4,5%.

Du côté des hausses, nous tenons à souligner les résultats remarquables publiés par **Kering** pour son premier trimestre 2018. Les ventes ont, une nouvelle fois, été portées par la marque Gucci qui signe une croissance organique du même calibre que celle de 2017 : +49%. La croissance organique globale dégagée par le groupe s'élève à 37%, en nette accélération par rapport au dernier trimestre, alors que les analystes tablaient sur un ralentissement de l'activité. Ces résultats sont d'autant plus impressionnants que ceux de 2017 étaient déjà excellents. Ces chiffres, salués comme exceptionnels, ont dépassé le consensus d'environ 14 points. Malgré un beau parcours boursier, les principales marques de Kering présentent encore un beau potentiel de croissance. La valeur constitue la deuxième position de notre portefeuille (6,1%).

LVMH a également sorti une très bonne publication. Son activité est en croissance de 13% sur le premier trimestre. Le moteur de la maison de luxe a été à l'évidence la division mode et maroquinerie (+16%), mais aussi la consommation asiatique (+21%). Le groupe de Bernard Arnaud a mentionné dans son communiqué que le début d'année 2018 était marqué par une accélération par rapport à 2017, qui était déjà une année record. Nous conservons ainsi le titre parmi nos 10 principales positions et sommes convaincus que le groupe continuera de surperformer le secteur dans les années à venir.

Les titres **Moncler** et **Hermès** ont également connu un très bon parcours boursier en avril, portés par les excellents résultats de Kering et LVMH. Ils ont ainsi contribué assez significativement à la performance du fonds sur le mois.

Nous avons pu observer depuis plusieurs années que les résultats des entreprises étaient majoritairement portés par la Chine, mais aussi par l'e-commerce et les jeunes générations (générations Y - ou "Millennials" - et Z). En conséquence, nous avons choisi de renforcer et sélectionner exclusivement des entreprises relativement exposées à la population chinoise et aux jeunes générations. C'est le cas notamment de **Richemont** qui réalise environ 23% de ses ventes dans l'empire du Milieu. Par ailleurs, d'autres entreprises comme **Pandora** ou **Kering**, dont le chiffre d'affaires réalisé dans cette zone géographique peut paraître relativement modeste, offrent à nos yeux un potentiel de développement considérable.

Éric Venet, gérant

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Avril 2018	+ 6,8%	+ 4,5%
2018	+ 10,3%	+ 0,1%
3 ans glissants	+ 14,9%	+ 6,0%
Origine	- 4,6%	+ 70,8%

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)



Chiffres-clefs au 30/04/2018

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	9,54 €	8,5 M€	8,6%	0,64
Stoxx Europe 600			10,2%	

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

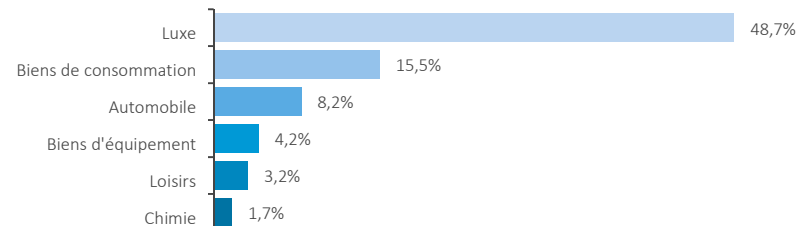
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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.

Caractéristiques

- Classification : Actions des pays de l'Union européenne
- Code ISIN part de Capitalisation : FR0010591123
- Valeur Liquidative d'origine (au 26 mars 2008) : 10 euros
- Périodicité de calcul de la Valeur Liquidative (VL) : Quotidienne
- Modalités 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 fond
 - 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)
- Éligibilité PEA : Oui
- Dépositaire : Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)

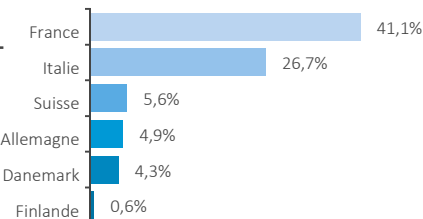
Répartition sectorielle



Principaux contributeurs

À la hausse	À la baisse
Kering 1,37%	Barbara Bui -0,11%
Moncler 1,16%	Brembo -0,10%
Hermès 1,07%	Oeneo -0,04%
LVMH 0,74%	Le Tanneur -0,03%
Hugo Boss 0,48%	Italia Independent -0,02%

Répartition géographique



Principaux mouvements

Achats	Ventes	Valeurs	Pondérations
Renforcements	Allègements		
Richemont	Technogym	Hermès	7,8%
L'Oréal	Moncler	Kering	6,1%
Kering	Luxottica	L'Oréal	5,1%
Pandora	Salvatore Ferragamo	Moncler	4,8%
Robertet	Baccarat	Tod's	4,5%

Principales positions au 30/04/2018