

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 poursuivi sa baisse sur le mois de décembre comme l'ensemble du marché. Le fonds à malgré tout surperformé son indice de référence. Montbleu Étoiles s'est contracté de 4,4% tandis que le Stoxx Europe 600 est en repli de 5,5%.

Tout d'abord, les marchés financiers ont poursuivi leur dégringolade en décembre. Plusieurs raisons économiques peuvent être mises en avant pour expliquer la violence de ce mouvement : les mesures protectionnistes prises par le président américain Donald Trump, les signes de ralentissement de l'économie chinoise ou encore la remontée progressive des taux américains.

Outre l'ensemble de ces raisons, le secteur du luxe a été impacté en France par le mouvement social des gilets jaunes. Plusieurs magasins de marques prestigieuses ont ainsi été endommagés. C'est le cas notamment de Christian Dior, Chanel, Moncler pour n'en citer que quelques-uns. Après coup, les investisseurs ont paniqué et pris leurs bénéfices sur des valeurs particulièrement exposées au marché français. Nous pouvons citer SMCP dont le chiffre d'affaires réalisé en France s'élève à pratiquement 40%. Le propriétaire des marques Sandro Maje et Claudie Pierlot a ainsi perdu 23,5% de sa valeur en décembre. Cette baisse nous semble exagérée. Certes, les gilets jaunes risquent d'impacter assez fortement les résultats groupe sur le quatrième trimestre 2018 mais il ne s'agit que d'un impact court terme. La stratégie mise en place par la direction n'est absolument pas remise en cause, bien au contraire. Le luxe accessible plaît de plus en plus aux jeunes générations (principale clientèle de SMCP). Par ailleurs, le succès retentissant de la maison mère dans l'empire du milieu, où le nombre de magasin est passé de 1 à 100 entre 2012 et 2018, démontre que SMCP est capable de conquérir de nouveaux marchés. Les marques composant le portefeuille séduisent les consommateurs et le PDG, Daniel Lalonde, exécute parfaitement la stratégie mise en place par Le groupe. Nous avons profité de la chute du cours pour renforcer notre position sur la valeur.

Ensuite, du côté des hausses, la seule valeur qui se détache du portefeuille se nomme Kering. Le titre a progressé de 7% dans un marché très volatil et a contribué à hauteur de 0,44% à la performance du fonds. Le réservoir de croissance de Gucci a été salué par le marché. La griffe italienne doit parfaire son retard vis-à-vis d'autres marques prestigieuses comme Louis Vuitton ou encore Hermès et dispose des moyens nécessaires pour y parvenir. La valeur occupe la 2^{ème} position de notre fonds (5,4%).

Enfin, nous avons choisi de faire des liquidités pour nous prémunir contre une baisse durable des marchés et saisir de nouvelles opportunités d'investissement.

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Décembre 2018	- 4,4%	- 5,5%
2018	- 6,7%	- 10,8%
3 ans glissants	+ 8,2%	- 0,4%
Origine	- 19,3%	+ 52,2%

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

Principaux contributeurs

↑	KERING	+ 0,44%
	LVMH	+ 0,13%
	CHRISTIAN D.	+ 0,10%
	HERMES	+ 0,09%
	BRUNELLO C.	+ 0,05%
	SMCP	- 0,81%
	INTERPARFUMS	- 0,63%
↓	FERRARI	- 0,53%
	HUGO BOSS	- 0,51%
	FOPE	- 0,41%

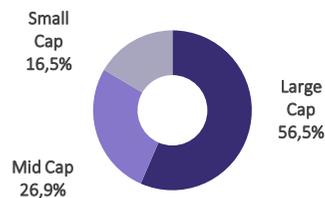
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
INTERPARFUMS	KERING
ASTON MARTIN	CHRISTIAN DIOR
HUGO BOSS	BRUNELLO CUCINELLI
MELIA HOTELS	LVMH
SMCP	HERMES

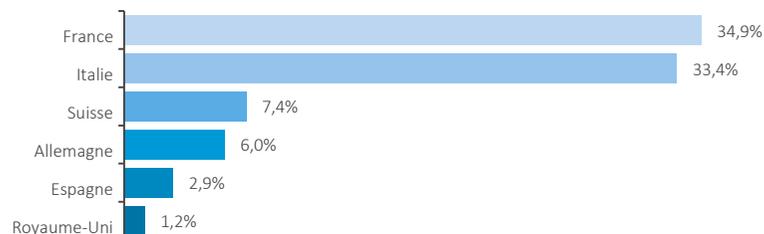
Principales positions

MONCLER	5,5%
KERING	5,4%
HERMES	5,3%
FERRARI	5,3%
CHRISTIAN D.	5,2%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

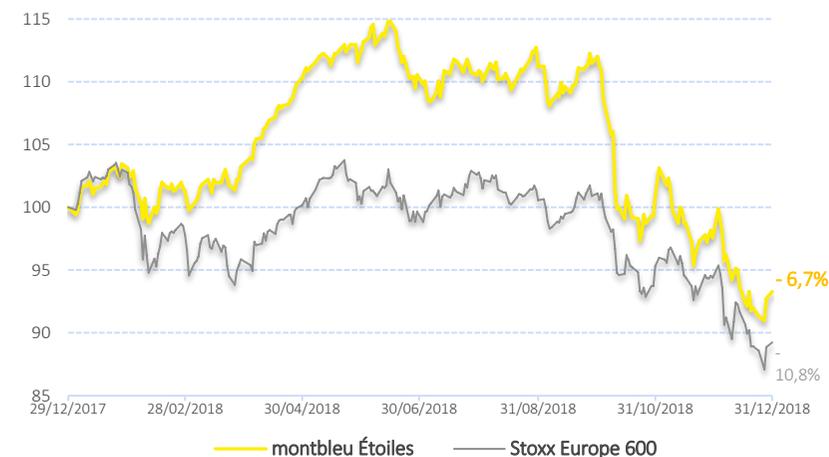


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	8,07 €	8,9M€	13,12%	0,66
Stoxx Europe 600			12,63%	

Exposition nette aux actions : 87%

Nombre de sociétés en portefeuille : 29

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
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 fonds Partie variable : 10% TTC de la surperformance du FCP par rapport à l'indice CAC Mid & Small (si appréciation de la VL sur la période de référence)
Éligibilité PEA	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)