

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.

BOC3

montbleu Étoiles a mieux résisté à la forte baisse des marchés financiers que son indicateur de référence. Le fonds a reculé de 1,2% tandis que le Stoxx Europe 600 a perdu 3,8% sur le mois de février.

Les marchés financiers ont fortement baissé début février, après plusieurs mois d'euphorie boursière. Cette chute soudaine est principalement due aux inquiétudes relatives à l'inflation, à la remontée des taux et à un resserrement monétaire américain plus rapide que prévu. Pour autant, l'économie se porte bien et les résultats des entreprises demeurent solides.

En effet, nous pouvons souligner l'excellente performance de **Moncler** qui a clôturé l'année avec une croissance des ventes de 15% et un résultat net en progression de 27%. L'exercice a été marqué par une hausse du réseau de magasins à périmètre constant de 14%, démontrant ainsi la dynamique de l'activité du groupe. Cette publication est d'autant plus impressionnante que le nombre d'ouvertures de magasins a été plutôt faible sur l'exercice. Effectivement, la moitié des nouvelles boutiques ont été inaugurées au cours du quatrième trimestre, de quoi contribuer significativement à la croissance des revenus sur 2018. Malgré cette très bonne publication, le titre apparaît correctement valorisé par le marché. De ce fait, nous avons préféré prendre une partie de nos gains sur la valeur. Malgré cet allègement, Moncler reste à nos yeux une valeur de conviction et constitue la deuxième ligne de notre portefeuille (5,5%).

Par ailleurs, **Ferrari** n'en finit pas d'impressionner par la qualité de ses résultats. Le groupe est parvenu à atteindre ses objectifs avec deux années d'avance. Sa marge opérationnelle courante s'élève désormais à près de 27%, soit environ 3,5 points de plus que l'année précédente. À titre indicatif, cette rentabilité est quatre fois supérieure à celle d'un PSA ou d'un Renault. Sergio Marchionne, le président de Ferrari, compte faire grandir la marque sans perdre l'aspect exclusif qui fait sa force. Enfin, le cheval cabré a fait état d'objectifs ambitieux sur les trois prochaines années comme l'amélioration significative de sa rentabilité opérationnelle courante (36% environ contre 27% actuellement) ou encore l'effacement total de ses dettes financières grâce à une excellente génération de cash-flow.

Du côté des baisses, **Technogym** a montré des signes d'essoufflement à la suite de son beau parcours boursier (+65% sur un an). L'entreprise italienne, pionnière du fitness, compte devenir le leader mondial en fourniture de solutions pour le wellness. Les perspectives de croissance demeurent très intéressantes aux États-Unis, premier marché du fitness, où l'entreprise est encore peu présente. **Interparfums** a été victime d'une prise de bénéfices qui ne remet pas en cause la qualité de ses fondamentaux. La valeur fait toujours partie de notre top 10.

Pour finir, nous avons procédé à des allègements sur des sociétés dont les perspectives de croissance apparaissaient peu intéressantes et dont les fondamentaux nous semblaient se détériorer. Ce fut notamment le cas pour Salvatore Ferragamo, H&M ou encore Masi Agricola.

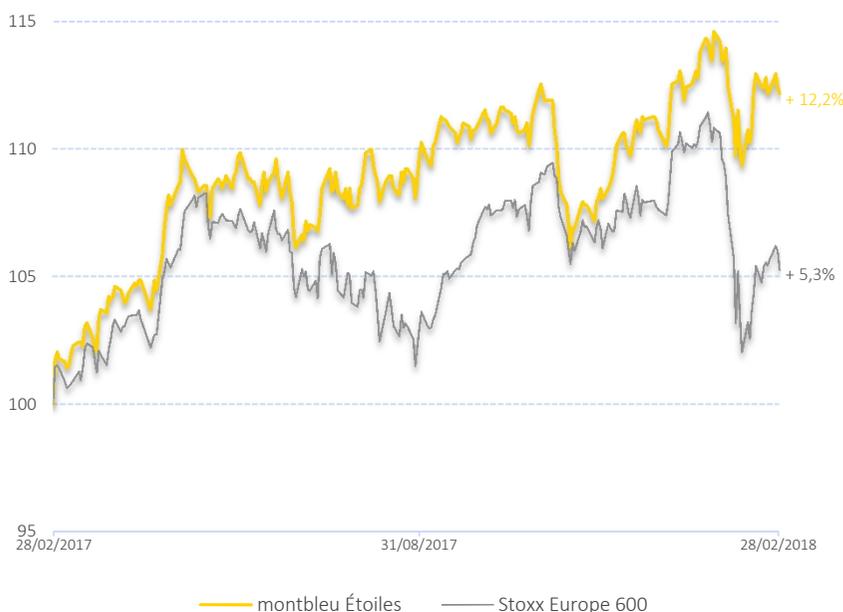
Éric Venet, gérant

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Février 2018	- 1,2%	- 3,8%
2018	+ 1,3%	- 2,2%
3 ans glissants	+ 10,2%	+ 5,1%
Origine	- 12,4%	+ 66,8%

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 28/02/2018

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	8,76 €	6,3 M€	8,7%	0,71
Stoxx Europe 600			9,5%	

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

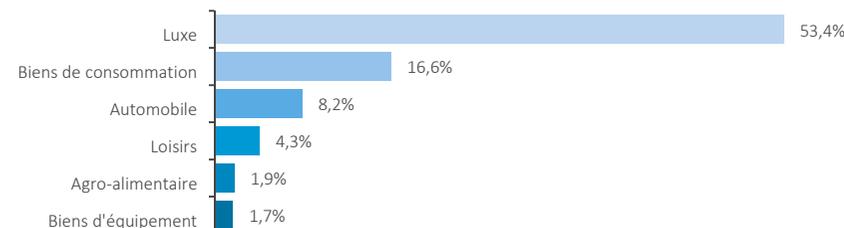
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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)

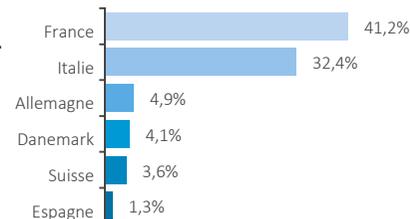
Répartition sectorielle



Principaux contributeurs

À la hausse	À la baisse
Moncler 0,55%	Brembo -0,42%
Ferrari 0,28%	Interparfums -0,31%
Voyageurs du Monde 0,11%	Kering -0,21%
SMCP 0,08%	Technogym -0,17%
Villero & Boch 0,04%	Inditex -0,17%

Répartition géographique



Principaux mouvements

Achats	Ventes	Valeurs	Pondérations
Renforcements	Allègements		
L'Oréal	Moncler	Hermès	9,8%
Brembo	H&M	Moncler	5,5%
Lindt	Melia Hotels	Kering	5,2%
Brunello Cucinelli	Salvatore Ferragamo	Tod's	5,2%
Kering	Masi Agricola	LVMH	4,7%