

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.

2018

montbleu Étoiles a surperformé son indice de référence sur le mois de janvier, affichant une progression de 2,5% contre 1,7% pour le Stoxx Europe 600.

Les sociétés ont dans l'ensemble clôturé l'exercice 2017 de belle manière. Les résultats affichés, positifs, ont permis d'accélérer la performance du fonds sur le premier mois de l'année.

Du côté des hausses, **Yoox Net-A-Porter** a contribué à hauteur de 0,70% à la performance totale du portefeuille. La valeur a fait l'objet d'une OPA lancée par **Richemont** à un prix de 38€ par action soit une prime de 26% par rapport au dernier cours de clôture. Le groupe suisse, qui détenait déjà 49% du capital de la plateforme e-commerce, a dû déboursier 2,8 milliards d'euros pour acquérir la totalité de l'entreprise. Le président de Richemont, Johann Hupert, compte à la fois renforcer la position de l'entreprise italienne dans l'e-commerce de luxe mais également s'appuyer sur le savoir-faire de Yoox Net-A-Porter pour accélérer sa transformation digitale. Cette acquisition devrait être bénéfique pour Richemont qui fait de nouveau partie de notre portefeuille depuis décembre dernier.

Ensuite, nous pouvons noter le très bon parcours de **Ferrari** (+10% sur le mois) dans la lignée de ses très bons résultats publiés tout au long de l'année. Ferrari est en passe d'atteindre ses objectifs plus tôt que prévu grâce au succès de ses nouveaux modèles. La publication des résultats annuels interviendra le 1^{er} février. La valeur fait partie des dix premières positions de notre portefeuille.

Enfin, **Interparfums** a fait état d'un nouvel exercice en hausse grâce aux marques Jimmy Choo et Rochas, qui ont bénéficié du succès de nouveaux parfums sortis en cours d'année. Après trois années marquées par de nombreux lancements majeurs, 2018 sera consacrée volontairement à la consolidation de l'activité. Les perspectives du fabricant de parfums sous licence s'annoncent toutefois florissantes au cours des années suivantes (2019-2020) avec des lancements importants. Par ailleurs, Interparfums a pour habitude de se fixer des objectifs modestes, ce qui a pu être vérifié en 2017 où l'entreprise a rehaussé ses objectifs de vente à deux reprises. Le titre occupe la 5^e place de notre portefeuille (4,7%).

Éric Venet, gérant

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Janvier 2018	+ 2,5%	+ 1,7%
2018	+ 2,5%	+ 1,7%
3 ans glissants	+ 16,9%	+ 16,9%
Origine	- 11,3%	+ 73,4%

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 31/01/2018

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	8,87 €	6,4 M€	8,1%	0,70
Stoxx Europe 600			8,3%	

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

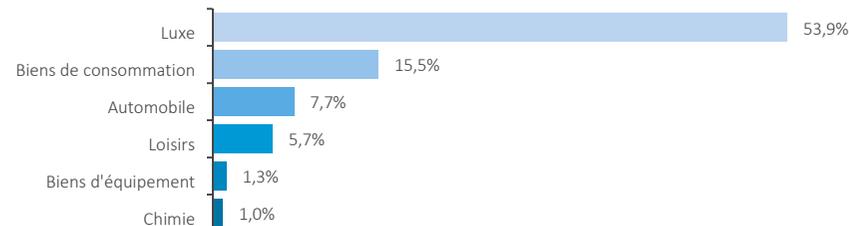
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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)

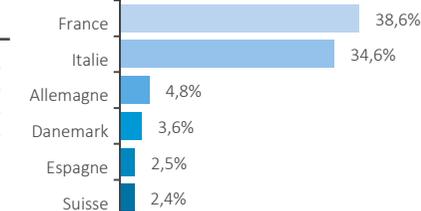
Répartition sectorielle



Principaux contributeurs

À la hausse	À la baisse
Yoox Net-A-Porter 0,70%	Le Noble Age -0,02%
Fountaine Pajot 0,43%	Oréal -0,02%
Ferrari 0,42%	Hermès -0,02%
Interparfums 0,40%	Villeroy & Boch -0,02%
SRP Groupe 0,30%	

Répartition géographique



Principaux mouvements

Achats Renforcements	Ventes Allègements	Valeurs	Pondérations
Christian Dior	SRP Groupe	Hermès	9,2%
Tod's	Melia Hotel	Moncler	8,4%
Richemont	Folli Follie	Kering	4,8%
Oeneo	Fountaine Pajot	LVMH	4,7%
Kering	OVS	Interparfums	4,7%

Principales positions au 31/01/2018