

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.

BOC

En juillet, **montbleu Étoiles** a progressé de 1,6%, tandis que le Stoxx Europe 600 s'est légèrement replié de 0,4%.

La première contribution positive est **Moncler** (+11,7% en juillet), grâce à d'excellents résultats semestriels légèrement au-dessus du consensus Factset. Le chiffre d'affaires progresse de 18% et le résultat opérationnel de 24%. Le groupe parvient ainsi à améliorer sa rentabilité de 1 point et possède une marge opérationnelle de 18%. Moncler est une des sociétés les plus rentables de son secteur et nous pensons que les perspectives de croissance sont toujours très intéressantes. En effet, la zone Asie, plus particulièrement la Chine, représente un fort levier où Moncler est encore peu installé par rapport à d'autres maisons de luxe comme LVMH, Kering ou encore Hermès. Nous conservons cette valeur qui reste la deuxième position du fonds.

Le second contributeur à la hausse est **Yoox Net-a-Porter** (+15,4% en juillet), notamment grâce une initiation à l'achat du broker Jefferies avec un objectif de cours de 33 €, soit un potentiel de hausse d'environ 18% par rapport au cours de clôture du 31 juillet. Nous conservons le titre (5^e position du fonds).

Sur le mois de juillet, d'autres valeurs de notre fonds ont publié de très bons résultats très prometteurs pour la seconde partie d'année, comme **Kering**, **Hermès**, **Daimler** ou encore **Brunello Cucinelli**.

Concernant les contributions à la baisse, nous pouvons noter **Showroomprivé** qui a été sanctionné à cause d'une baisse des marges et une croissance du CA jugée décevante au S1. Cette baisse est temporaire et liée à l'intégration de Saldi Privati en Italie ainsi qu'au décalage d'investissements marketing du S2 vers le S1. Nous avons confiance dans le management et dans sa capacité à gagner des parts sur un marché en croissance, tout en améliorant la rentabilité. Cette sanction nous a permis de renforcer notre position.

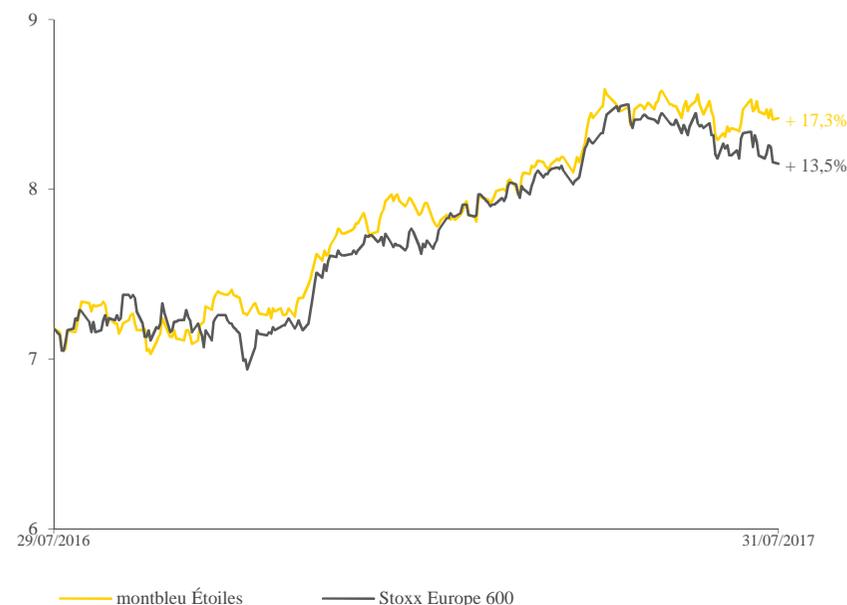
Éric Venet, gérant

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Juillet 2017	+ 1,6%	- 0,4%
2017	+ 7,9%	+ 6,7%
3 ans glissants	+ 21,2%	+ 22,1%
Origine	- 15,8%	+ 64,5%

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



Chiffres-clefs au 31/07/2017

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	8,42 €	5,7 M€	8,9%	0,56
Stoxx Europe 600			9,9%	

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

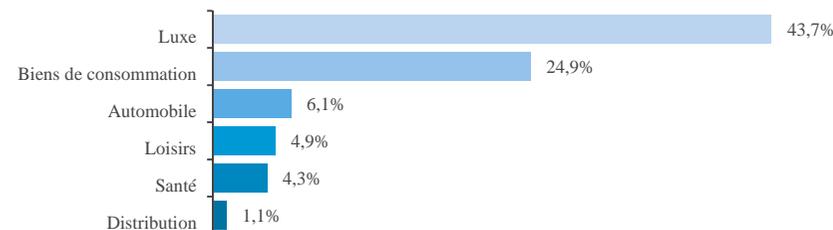
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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)

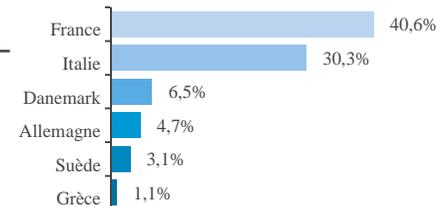
Répartition sectorielle



Principaux contributeurs

À la hausse		À la baisse	
Moncler	0,94%	SRP Groupe	-0,59%
Yoox Net-a-Porter	0,68%	Le Noble Age	-0,57%
Ferrari	0,32%	Technogym	-0,14%
B. Cucinelli	0,28%	Jacques Bogart	-0,13%
Voyageurs du Monde	0,17%	LVMH	-0,11%

Répartition géographique



Principaux mouvements

Achats	Ventes		
Renforcements	Allègements	Valeurs	Pondérations
Daimler	Yoox Net-a-Porter	Hermès	9,8%
Essilor	Moncler	Moncler	9,0%
Le Noble Age	Interparfums	Pandora	6,5%
LVMH	/	LVMH	4,5%
Technogym		Jacques Bogart	4,2%