

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.

BOCS

Pour le 6^e mois consécutif, **montbleu Étoiles** est parvenu à surperformer le Stoxx Europe 600, avec une progression de 2% contre 0,1% pour son indice de référence.

L'environnement économique actuel incite les investisseurs à se tourner vers des valeurs refuges appartenant à des secteurs plutôt résilients. Le luxe, composé d'entreprises de qualité ayant des fondamentaux particulièrement solides, en fait notamment l'expérience depuis le début d'année. Notre stratégie d'orienter le portefeuille vers le segment du luxe et de l'ultra luxe porte entièrement ses fruits, ce que semble confirmer la performance du fonds depuis le début de l'année (+12,5%).

La période de publication des résultats s'est poursuivie en mai. Au regard de leurs solidités, ils ont permis à notre fonds de poursuivre sa progression sur le mois.

Hermès a notamment fait état d'une très bonne publication au-dessus du consensus des analystes. La croissance organique s'est élevée à 11%, portée par la hausse des volumes des magasins du groupe. Nous pouvons également souligner le très bon dynamisme de l'ensemble des métiers du maroquinier de luxe qui sont tous en augmentation. Le parcours boursier d'Hermès est remarquable depuis le début d'année, affichant une progression supérieure à 35%. La valeur occupe toujours la première place de notre portefeuille (7,6%).

D'autres maisons de luxe ont également publié d'excellents résultats. C'est le cas notamment de **Brunello Cucinelli** dont le chiffre d'affaires est en ascension de 12% en organique, soit pratiquement deux points au-dessus du consensus. Le prince italien du cashmere continue d'afficher de brillants résultats avec une régularité déconcertante.

De même, **Moncler** a communiqué sur l'évolution de son premier trimestre 2018. Le spécialiste italien des doudounes haut de gamme a fait état d'une hausse de 28% de son chiffre d'affaires, grâce à ses ventes en Asie, principalement en Chine et à Hong Kong. La griffe projette d'accélérer la fabrication de ses produits afin d'avoir régulièrement des nouveautés dans ses magasins et s'adapter ainsi aux changements de mode de consommation des *millennials* (18-35 ans). La valeur constitue la 3^e position de notre fonds (5,1%). Malgré le récent parcours boursier du titre (+52% YTD), Moncler présente toujours un potentiel de croissance très intéressant.

Éric Venet, gérant

Performances

| | montbleu Étoiles | Stoxx Europe 600 |
|-----------------|------------------|------------------|
| Mai 2018 | + 2,0% | + 0,1% |
| 2018 | + 12,5% | + 0,3% |
| 3 ans glissants | + 15,6% | + 4,1% |
| Origine | - 2,7% | + 71,0% |

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 31/05/2018

| | VL part C | Actif net | Volatilité (sur 1 an glissant) | Bêta (sur 1 an glissant) |
|------------------|-----------|-----------|--------------------------------|--------------------------|
| montbleu Étoiles | 9,73 € | 9,9 M€ | 8,6% | 0,64 |
| Stoxx Europe 600 | | | 10,4% | |

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

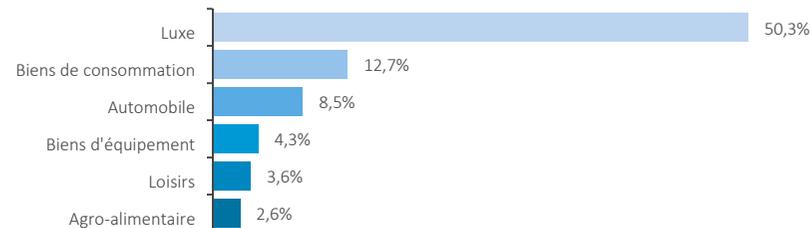
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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)

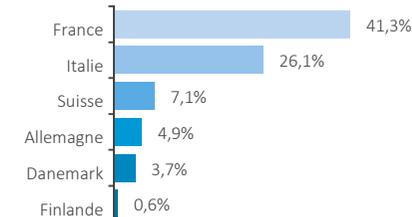
Répartition sectorielle



Principaux contributeurs

| À la hausse | | À la baisse | |
|--------------|-------|--------------------|--------|
| Hermès | 1,07% | Tod's | -0,63% |
| B. Cucinelli | 0,73% | Italia Independent | -0,09% |
| Puma | 0,55% | Barbara Bui | -0,06% |
| Ferrari | 0,41% | Villeroy & Boch | -0,06% |
| Moncler | 0,30% | Hugo Boss | -0,05% |

Répartition géographique



Principaux mouvements

| Achats | Ventes | Principales positions au 31/05/2018 | |
|----------------|-------------------|-------------------------------------|--------------|
| Renforcements | Allègements | Valeurs | Pondérations |
| Tod's | Yoox Net-A-Porter | Hermès | 7,6% |
| Christian Dior | | Kering | 5,4% |
| Pandora | | Moncler | 5,1% |
| LVMH | | Tod's | 5,0% |
| Richemont | | Ferrari | 4,9% |