

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

montbleu Étoiles a sous-performé au mois de novembre, abandonnant 3,6%, contre 2% pour son benchmark sur la même période.

Cette contre-performance est à attribuer principalement à **Showroomprivé** (-26% sur le mois) et à **Moncler** (-6%). La forte baisse de Showroomprivé est intervenue à la suite d'un nouvel avertissement sur ces résultats. En effet, en octobre, le groupe a abaissé ses objectifs de croissance et de rentabilité sur l'exercice en cours à l'occasion de la publication de son CA au Q3. Le titre a ensuite été lourdement sanctionné et cette tendance s'est poursuivie sur le mois de novembre. Le marché doute de la capacité du groupe à gagner des parts de marché sans une baisse de sa rentabilité à moyen terme.

Ensuite, le repli de **Moncler**, troisième position du fonds, s'explique notamment par un placement privé d'Eurazeo. Ce dernier a entamé la cession de 3,34% du capital à un cours de 24,48€ dans le cadre d'un placement accéléré auprès d'investisseurs institutionnels. Cette prise de bénéfice survient après un excellent parcours boursier (+40%) depuis le début de l'année. Cependant, cet événement ne remet pas en cause la qualité des fondamentaux de Moncler. Ainsi, compte tenu des performances remarquables réalisées semestre après semestre par la maison de luxe, et de l'excellente visibilité qu'offre le dossier, nous sommes convaincus de l'attrait durable de cette marque.

Ensuite, du côté des principaux contributeurs positifs, **Pandora** figure en tête du classement. Après une longue période baissière, le titre s'est légèrement ressaisi malgré l'anticipation (exagérée) par le marché d'un *profit warning* avant la fin de l'exercice. Néanmoins, lors de la dernière publication des résultats, la direction est restée confiante et a maintenu ses objectifs 2017. Notre opinion positive sur la valeur reste inchangée.

**Interparfums** affiche également une belle progression sur le mois de novembre (+7%). En hausse de plus de 30% depuis le début de l'année, la capitalisation boursière d'Interparfums dépasse désormais les 1,2 milliard d'euros. Cette taille critique permettra bientôt au titre d'être promu au compartiment A et au SRD, renforçant sa liquidité et son attractivité.

Enfin, nous avons procédé à quelques arbitrages de façon à surpondérer notre portefeuille sur le très haut de gamme. En effet, ce segment de niche offre une meilleure résilience lors des périodes baissières tout en bénéficiant de fondamentaux solides. Ainsi, nous avons renforcé notre position sur le titre **Ferrari** qui intègre désormais nos dix premières positions, et nous avons procédé à des allègements sur des valeurs moins liquides comme **Baccarat** ou ne correspondant pas aux critères du « pur luxe » comme **Hennes & Mauritz**.

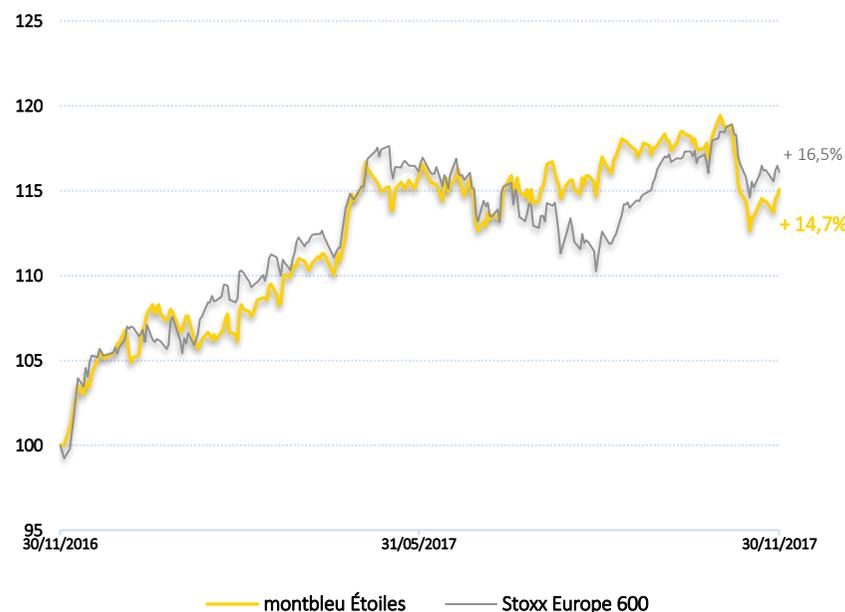
Éric Venet, gérant

## Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Novembre 2017	-3,6%	-2,0%
2017	8,6%	9,8%
3 ans glissants	18,3%	20,8%
Origine	-15,3%	69,3%

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 30/11/2017

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	8,47 €	5,9 M€	8,0%	0,55
Stoxx Europe 600			8,5%	

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

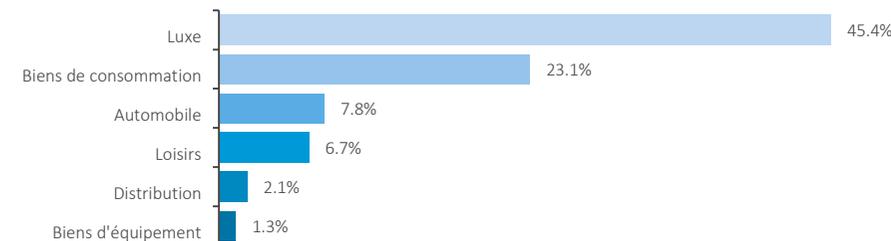
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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)

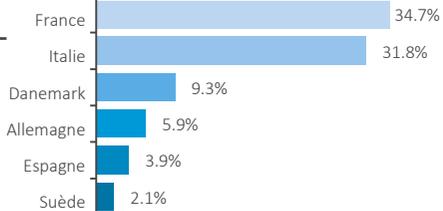
## Répartition sectorielle



## Principaux contributeurs

À la hausse		À la baisse
<b>Pandora</b>	0,34%	<b>SRP Groupe</b> -0,49%
Interparfums	0,28%	Moncler -0,45%
Fontaine Pajot	0,15%	Ferrari -0,39%
Salvatore Ferragamo	0,07%	Hugo Boss -0,33%
		Folli Follie -0,27%

## Répartition géographique



## Principaux mouvements

Achats	Ventes	Valeurs	Pondérations
Renforcements	Allègements		
<b>Ferrari</b>	<b>Hennes &amp; Mauritz</b>	Hermès	9,5%
Hugo Boss	Baccarat	Pandora	9,3%
Interparfums	Le Noble Age	Moncler	7,8%
Yoox Net-a-Porter	Essilor	LVMH	5,0%
Melia Hotels	Luxottica	Kering	3,2%