

Performances

| | montbleu Étoiles | Stoxx Europe 600 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Novembre 2018 | - 3,3% | - 1,0% |
| 2018 | - 2,4% | - 5,6% |
| 3 ans glissants | + 7,9% | + 0,8% |
| Origine | - 15,6% | + 61,0% |

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Principaux contributeurs

| | | |
|---|---------------------|---------|
| ↑ | INTERPARFUMS | + 0,28% |
| | FOPE | + 0,27% |
| | HARVIA | + 0,20% |
| | L'OREAL | + 0,15% |
| | AEFFE | + 0,10% |
| | TOD'S | - 0,94% |
| | SMCP | - 0,55% |
| ↓ | FERRARI | - 0,37% |
| | MONCLER | - 0,30% |
| | HERMES | - 0,29% |

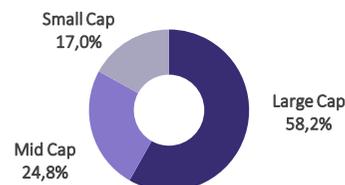
Principaux mouvements

| Achats – Renforcements | Ventes - Allègements |
|------------------------|----------------------|
| SMCP | MONCLER |
| AEFFE | LVMH |
| | CHRISTIAN DIOR |
| | HERMES |
| | BREMBO |

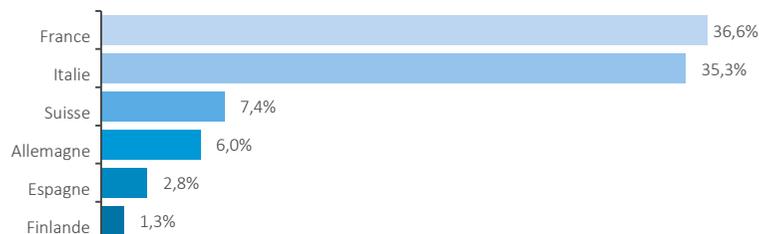
Principales positions

| | |
|---------|------|
| KERING | 6,3% |
| FERRARI | 5,8% |
| DIOR | 5,8% |
| HERMES | 5,8% |
| MONCLER | 5,4% |

Répartition par capitalisation



Répartition géographique



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.

Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

| | VL part C | Actif net | Volatilité (sur 1 an glissant) | Bêta (sur 1 an glissant) |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------------------------|--------------------------|
| montbleu Étoiles | 8,44 € | 9,2 M€ | 12,09% | 0,72 |
| Stoxx Europe 600 | | | 11,47% | |

Caractéristiques

| | |
|--|---|
| Classification | Actions des pays de l'Union européenne |
| Code ISIN part de Capitalisation | FR0010591123 |
| VL d'origine (au 26 mars 2008) | 10 euros |
| Périodicité de calcul 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 fonds Partie variable : 10% TTC de la surperformance du FCP par rapport à l'indice CAC Mid & Small (si appréciation de la VL sur la période de référence) |
| Éligibilité PEA | Oui |
| Dépositaire | Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel) |

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.

montbleu Étoiles a sous-performé le Stoxx Europe 600 sur le mois de novembre. Le fonds est en repli de 3,3% tandis que l'indice de référence s'est contracté de 1%.

Le secteur du luxe a poursuivi sa baisse en novembre. Les bons résultats des grandes maisons de luxe n'ont pas suffi à apaiser les craintes des investisseurs à l'égard de la Chine.

Pour autant, nous pouvons d'ores et déjà dresser un bilan de la période des résultats du troisième trimestre 2018 qui touche à sa fin. Globalement, les entreprises sont parvenues à dépasser le consensus des analystes. La majorité des directions a également maintenu ses objectifs pour 2019 et est restée positive quant aux consommateurs chinois préférant désormais consommer chez eux plutôt qu'à l'étranger. L'empire du milieu a même confirmé une accélération de la croissance au troisième trimestre.

Malheureusement, d'autres valeurs n'ont pas réussi à rassurer le marché. C'est le cas de **Tod's**, dont les résultats du troisième trimestre ont été décevants. Le PDG a mentionné qu'il serait très difficile d'atteindre les estimations des analystes d'ici la fin d'année. Effectivement, la marque Roger Vivier a été impactée par un manque de nouveauté au sein de ses magasins. Le nouveau directeur artistique, Mr Saloni, vient tout juste de rejoindre la marque et durant ce changement de direction, aucun nouveau produit n'a pu être conçu. De surplus, la marque Tod's a trop tardé à proposer de nouvelles paires de chaussures au sein de ses boutiques. Ainsi, bien que ces dernières aient rencontré un franc succès (rupture de stock pour la plupart), cela n'a pas été suffisant pour relancer la dynamique de croissance. Ces résultats en demi-teinte démontrent que la nouvelle stratégie mise en place par la direction met plus de temps à porter ses fruits. Diego Della Valle reste persuadé que cette politique est la bonne et qu'elle finira par payer. Nous demeurons donc confiants pour l'exercice 2019. Tod's fait toujours partie de nos 10 principales valeurs.

Ensuite, les résultats d'**Hermès** étaient de bon augure, mais cette fois-ci, en ligne avec le consensus des analystes. Ce communiqué reste tout de même rassurant grâce à la performance solide et régulière de ses deux principaux métiers, Maroquinerie & Sellerie (+12%) et Vêtements & Accessoires (+12%), démontrant ainsi la robustesse du modèle économique de la griffe française. Hermès bénéficie également de la bonne dynamique de la consommation asiatique dont les ventes ont progressé de 11%. La valeur occupe la 4^{ème} position de notre portefeuille (5,8%).

Enfin, des entreprises ont fait exception à la règle en novembre pour contribuer positivement à la performance du fonds. Nous pouvons citer **L'Oréal** qui continue sur sa lancée du mois d'octobre, **Aeffe** dont les résultats ont été salués par le marché ou encore **Interparfums** dont les fondamentaux restent particulièrement solides et le discours de son PDG très rassurant.