

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.

OC3

Montbleu Etoiles a progressé de 1,5 % en octobre, soit +12,7% depuis le 01/01/2017.

S'agissant des contributions à la hausse, nous pouvons citer **LVMH** qui s'est apprécié de 10% sur le mois d'octobre. Malgré un discours assez conservateur du PDG à la suite des derniers résultats, le groupe est une nouvelle fois parvenu à surperformer le secteur. Le numéro un mondial du luxe a vu sa croissance bondir de 14% (contre +15% au premier semestre) en dépit de la hausse du dollar. Ces résultats ont logiquement été bien perçus par le marché et également par les analystes couvrant le dossier qui se sont dit « impressionnés » par la qualité de ce troisième trimestre. Nous conservons cette valeur qui constitue la 4ème position de notre portefeuille (5,1%).

Une autre géant du luxe, **Kering**, a connu un parcours remarquable sur le mois d'octobre. Le titre a crû de 17% grâce à une publication mémorable. La croissance a été portée par la griffe italienne, Gucci (50% du chiffre d'affaires), dont la croissance organique s'est élevée à 46% sur le 3ème trimestre. Le groupe, qui avait entamé le redressement de la marque en 2015, récolte véritablement les fruits de son travail depuis près d'un an désormais. Le potentiel de croissance reste encore très significatif. Kering envisage de vendre Puma qui a également connu un très beau parcours boursier, ce qui permettrait d'améliorer sensiblement la rentabilité du groupe. Le fournisseur allemand d'articles de sport, qui représente tout de même 30% du chiffre d'affaires du groupe, a en effet des marges bien plus faible que les autres marques de Kering (Bottega Veneta, Gucci, Yves Saint-Laurent ...). Kering reste, à nos yeux, une valeur de conviction. Le titre représente la 5ème position de notre fonds (3,3%).

Nous avons initié le groupe **OVS** sur le mois d'octobre qui bénéficie d'une situation de leadership en Italie sur le secteur du prêt à porter. Cette entreprise cible aussi bien les adultes que les enfants, ce qui lui permet de se différencier de la concurrence et de gagner des parts de marché face à des géants du même secteur comme Zara ou H&M. Nous pensons que le groupe à les capacités de développer son CA à l'international et d'améliorer sa rentabilité grâce au segment des enfants. Le repli récent du titre nous a permis d'intégrer cette valeur dans notre portefeuille.

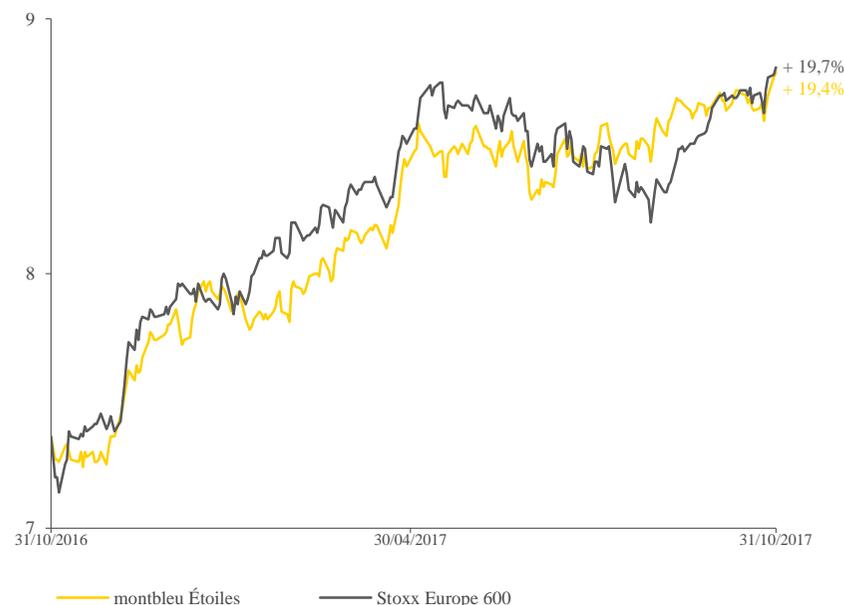
Éric Venet, gérant

## Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Octobre 2017	+ 1,5%	+ 1,9%
2017	+ 12,7%	+ 12,0%
3 ans glissants	+ 33,0%	+ 27,4%
Origine	- 12,1%	+ 72,8%

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 31/10/2017

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	8,79 €	6,0 M€	8,1%	0,59
Stoxx Europe 600			8,9%	

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

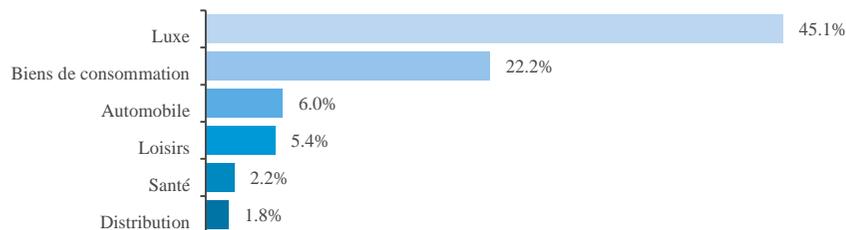
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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)

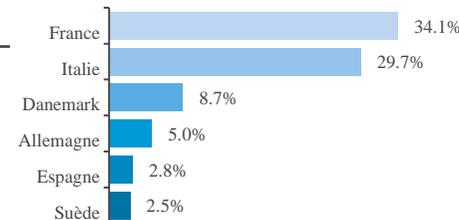
## Répartition sectorielle



## Principaux contributeurs

À la hausse	À la baisse
<b>Kering</b> 0,47%	<b>SRP Groupe</b> -0,62%
LVMH 0,46%	Interparfums -0,17%
Hermès 0,42%	Barbara Bui -0,14%
Technogym 0,28%	Jacques Bogart -0,12%
B. Cucinelli 0,27%	Fontaine Pajot -0,08%

## Répartition géographique



## Principaux mouvements

Achats	Ventes	Valeurs	Pondérations
Renforcements	Allègements		
<b>Melia Hotels</b>	<b>Jacques Bogart</b>	Hermès	9,5%
Luxottica	Le Noble Age	Pandora	8,7%
Salvatore Ferragamo	Voyageurs Du Monde	Moncler	8,1%
Interparfums	Baccarat	LVMH	5,1%
Folli Follie	Porsche	Kering	3,3%