

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.

8003

En août, **montbleu Étoiles** a progressé de 1,8%, tandis que le Stoxx Europe 600 s'est légèrement replié de -0,8%.

Du côté des hausses, **Moncler** est le premier contributeur pour le deuxième mois consécutif, dans la continuité de ses très bons résultats publiés fin juillet. Vient ensuite **Technogym** qui a progressé de 17% environ sur le mois grâce à une excellente publication saluée par les investisseurs. La société, bien implantée en Europe, se déploie aux États-Unis (premier marché du Fitness) et compte bien se démarquer de ses concurrents en proposant des produits innovants à la pointe de la technologie. Enfin, on notera également la belle progression d'**Hugo Boss** (+12%) qui a publié des résultats au-dessus des attentes. Son repositionnement stratégique entamé fin 2016 semble porter ses fruits. Le management est parvenu à stabiliser ses résultats et prévoit un retour à la croissance de ses ventes et bénéfices dès 2018.

Du côté des baisses, **Pandora** signe la principale contre-performance (-8% en août), la société étant impactée par des résultats jugés décevants par les investisseurs. Le marché estime que le groupe ne parviendra pas à respecter ses objectifs annuels (marge opérationnelle courante de 38% qui est en baisse sur le premier semestre pour cause de hausse du cours de l'argent et de dépréciation du dollar). Cependant, le management, quant à lui, est resté très confiant lors de la publication et maintient ses objectifs pour 2017. Ces résultats ne remettent pas en cause notre opinion sur la valeur et la qualité des fondamentaux. Nous conservons le titre qui représente la 3^e position du fonds (6,9%). Enfin, les investisseurs ont pris leurs bénéfices sur **Yoox Net-a-Porter** qui semble être correctement valorisé par le marché. Le titre a connu une belle progression suite à de solides résultats. Nous en avons profité pour alléger notre position sans pour autant être négatifs sur le dossier qui reste de qualité. Cette ligne constitue actuellement 2,3% de notre fonds.

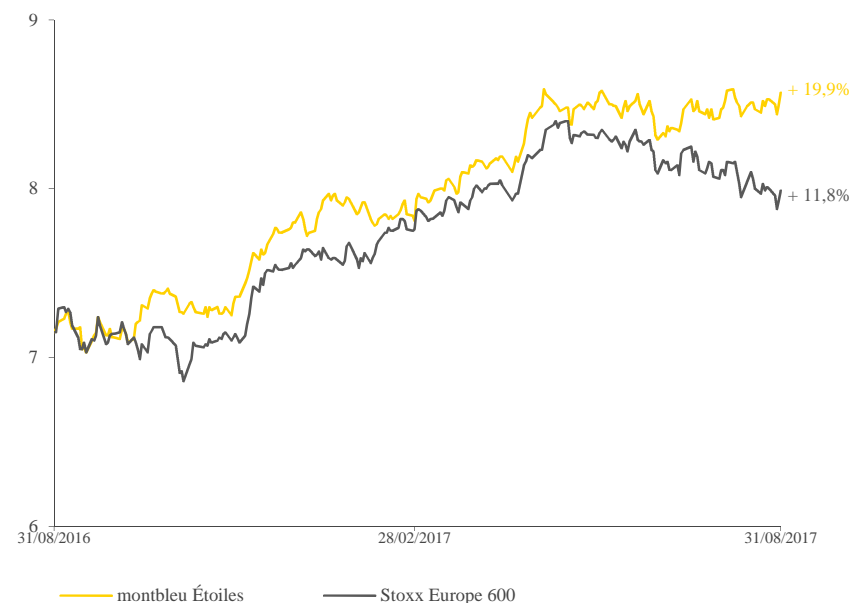
Éric Venet, gérant

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Août 2017	+ 1,8%	- 0,8%
2017	+ 9,9%	+ 5,8%
3 ans glissants	+ 21,2%	+ 18,7%
Origine	- 14,3%	+ 63,2%

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 31/08/2017

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	8,57 €	5,8 M€	8,7%	0,56
Stoxx Europe 600			9,9%	

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

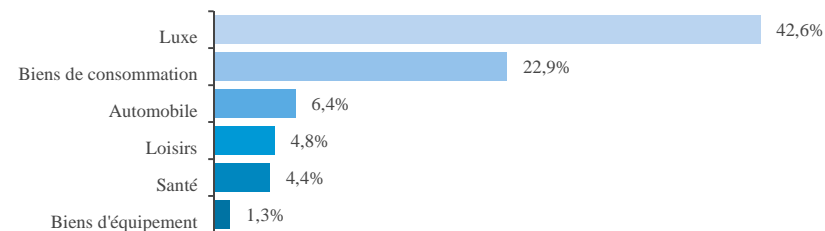
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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)

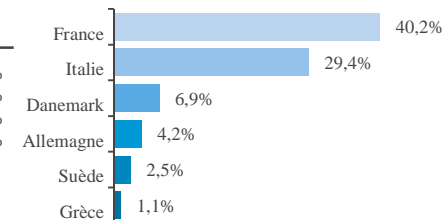
Répartition sectorielle



Principaux contributeurs

À la hausse	À la baisse
Moncler 0,46%	Pandora -0,44%
Technogym 0,40%	H&M -0,08%
Hermès 0,37%	Interparfums -0,06%
Hugo Boss 0,33%	De'Longhi -0,06%
Le Noble Âge 0,28%	

Répartition géographique



Principaux mouvements

Achats	Ventes	Valeurs	Pondérations
Renforcements	Allègements		
SRP Group	Yoox Net-a-Porter	Hermès	9,5%
De'Longhi	Hugo Boss	Moncler	9,2%
Luxottica	Jacques Bogart	Pandora	6,9%
L'Oréal	/	LVMH	4,5%
Daimler		Le Noble Age	3,7%