

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.

OCOC

montbleu Étoiles a surperformé en décembre, avec une progression de +2,1% contre +0,7% pour le Stoxx Europe 600. Le fonds clôture ainsi l'année légèrement au dessus de son indicateur de référence : +10,9% contre +10,6%.

Du côté des principaux contributeurs à la hausse, **Moncler** occupe la tête du classement. Le titre a progressé de 13% sur le mois de décembre et contribue à environ 1% de la performance totale du fonds. Effectivement, le groupe a annoncé qu'il venait de trouver un accord avec le fisc italien concernant le "Patent Box" (régime fiscal avantageux qui permet d'appliquer un abattement sur le taux d'imposition aux revenus issus de la propriété intellectuelle, tels que les brevets, licences, recherche, etc.). L'Italie était le seul pays avec la France à ne pas avoir mis en place ce régime mais le gouvernement vient d'annoncer que celui-ci allait être instauré. De ce fait, Moncler obtiendra un abattement pendant 5 ans sur son taux d'imposition, qui baissera de 33% à 26%, 2017 inclus. Cette annonce a été suivie de plusieurs changements de recommandation de la part d'analystes suivant le dossier. Le titre occupe la 2<sup>e</sup> place du fonds (8,4%).

**Fontaine Pajot** a publié en fin de mois de solides résultats annuels, une progression de ses ventes de 11,9% avec un CA de 79M€ et une marge d'exploitation de 15,1% (contre 14,9% l'exercice précédent). L'entreprise est portée par la bonne dynamique de son marché, notamment en Europe et en Amérique du Nord. Le segment *Motor Yacht* a progressé de 25,3%. Le titre représente 3% de notre fonds.

La valeur **Folli Follie** s'est également bien comportée avec une augmentation de 22% sur le mois. La valeur s'est ressaisie après avoir été victime de ventes à découvert et de la panique de certains investisseurs dont l'horizon d'investissement était de court terme, suite à une mauvaise communication de la part de la direction. Nous en avons profité pour consolider notre position sur le titre dont la valorisation apparaissait très attractive. La capitalisation boursière valait seulement 3,5x la génération de cash flow provenant de l'exploitation et 45% des capitaux propres comptables, pour des perspectives de croissance et une rentabilité inchangées. Par ailleurs, la performance de Folli Follie sur son dernier plus bas (27/11/2017) s'élève à 31%.

Pour conclure, nous poursuivons nos arbitrages sur le très haut de gamme. Nous avons notamment renforcé nos positions sur **Christian Dior** et **Tod's** tout en nous allégeant sur d'autres valeurs comme **Pandora** ou **Folli Follie** (suite à son beau parcours).

Éric Venet, gérant

## Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Décembre 2017	+ 2,1%	+ 0,7%
2017	+ 10,9%	+ 10,6%
3 ans glissants	+ 20,6%	+ 23,3%
Origine	- 13,5%	+ 70,5%

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 29/12/2017

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	8,65 €	6,2 M€	8,0%	0,65
Stoxx Europe 600			8,4%	

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

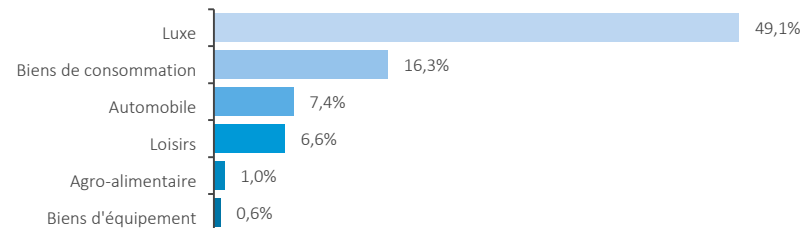
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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)

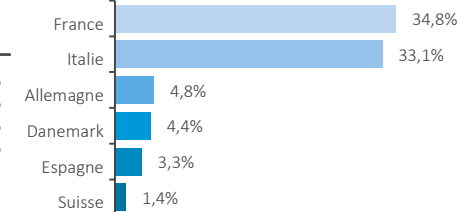
## Répartition sectorielle



## Principaux contributeurs

À la hausse		À la baisse	
<b>Moncler</b>	1,04%	<b>SRP Groupe</b>	-0,33%
Fontaine Pajot	0,52%	Barbara Bui	-0,29%
Pandora	0,50%	Ferrari	-0,18%
Folli Follie	0,27%	SMCP	-0,08%
Kering	0,22%		

## Répartition géographique



## Principaux mouvements

Achats	Ventes	Valeurs	Pondérations
Renforcements	Allègements		
<b>Christian Dior</b>	<b>Pandora</b>	Hermès	9,1%
Tod's	Folli Follie	Moncler	8,4%
Lindt & Sprüngli	Hennes & Mauritz	LVMH	4,8%
SMCP	Daimler	Interparfums	4,5%
Brembo	De'Longhi	Pandora	4,4%

## Principales positions au 29/12/2017