

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.

En attendant l'inflation

Comme nous le craignons, la dynamique positive de l'Europe, tant économique que politique, n'aura pas suffi. Les mouvements de marchés ont été plus violents que contradictoires. En cette fin de mois, la baisse des prix des matières premières conjuguée à des chiffres d'inflation toujours très faibles faisait ressurgir les craintes d'un retour de l'hydre déflationniste. Dans un tel contexte, il aura suffi d'un seul discours de Mario Draghi pour prendre les opérateurs à contre-pied, retourner violemment les taux longs à la hausse, apprécier l'euro et faire chuter les marchés actions. Il est clair que l'inflation restera désormais le principal curseur des marchés, induisant les niveaux des taux courts européens et américains, et par là même ceux des taux longs, des matières premières et de certains secteurs de la cote.

L'inflation *core* a désormais remplacé les chiffres des changes comme point essentiel des différentes politiques monétaires : si la hausse des salaires que devrait impliquer le plein-emploi ne se distille pas encore dans les économies développées, les opérateurs devront modifier leur logiciel de gestion.

Après une belle progression depuis le début de l'année, le secteur du luxe entame une consolidation sur le mois de juin. Le fonds **montbleu Étoiles** affiche ainsi une baisse de 2,7%, proche de celle de son indicateur de référence, le Stoxx Europe 600. Nous avons une nouvelle fois renforcé notre position sur la société Pandora qui constitue, à ce jour, une des meilleures opportunités du secteur et la quatrième position du fonds.

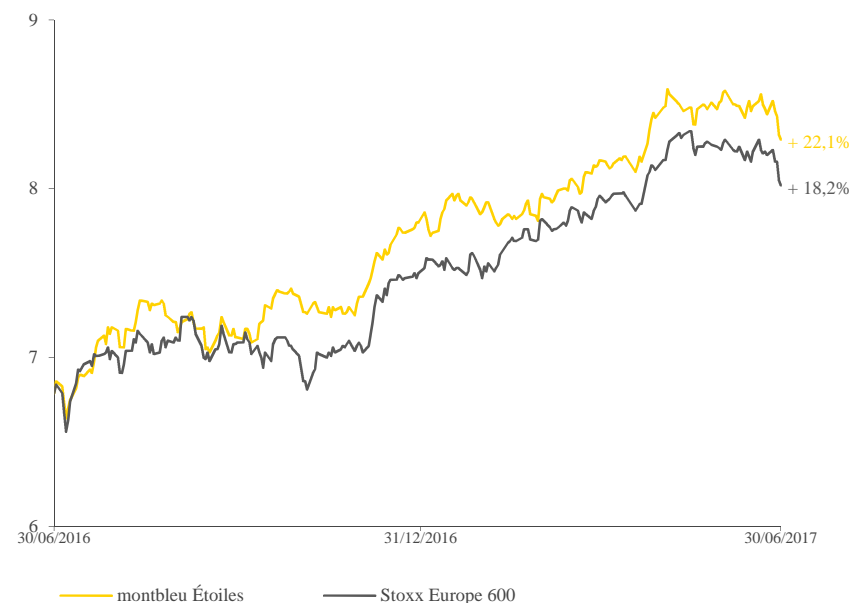
Éric Venet, gérant

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Juin 2017	- 2,7%	- 2,5%
2017	+ 6,3%	+ 7,0%
3 ans glissants	+ 15,0%	+ 20,5%
Origine	- 17,1%	+ 65,1%

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



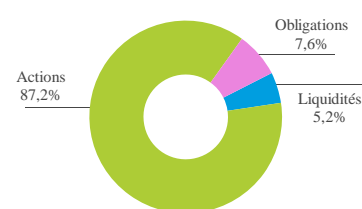
Chiffres-clefs au 30/06/2017

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	8,29 €	5,7 M€	9,4%	0,59
Stoxx Europe 600			10,4%	

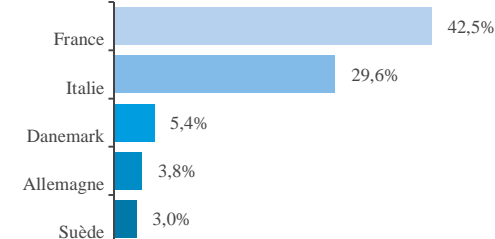
Caractéristiques

- ▶ 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)

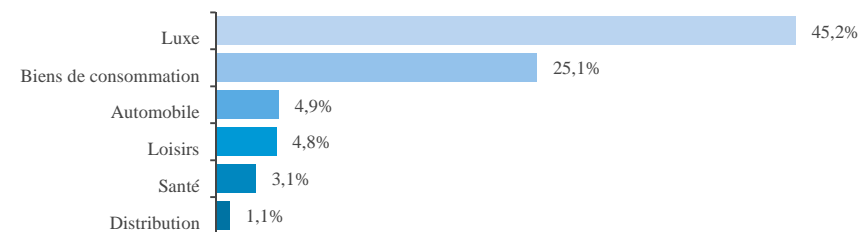
Allocation des actifs



Répartition géographique



Répartition sectorielle



Principaux mouvements

Achats Renforcements	Ventes Allègements	Valeurs	Pondérations
Hugo Boss	Luxtotta	Moncler	9,1%
Pandora	Lindt & Sprüngli	Hermès	7,9%
LVMH	Cie Financière Richemont	Christian Dior	5,7%
Moncler	Swatch Group	Pandora	5,4%
Yoox Net-a-Porter	Tiffany & Co.	Yoox Net-a-Porter	5,1%

Principales positions au 30/06/2017

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.