

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 démarré l'année sur les chapeaux de roues en surperformant le Stoxx Europe 600 de pratiquement 2 points. Le fonds a enregistré une performance de 8,2% en janvier tandis que l'indice de référence a progressé de 6,3%.

La période de publication des résultats s'annonce très prometteuse. Quelques valeurs de luxe ont déjà fait état de très belles publications. C'est le cas notamment de LVMH qui a publié un exercice éblouissant. Le groupe a une nouvelle fois surperformé le secteur grâce à la qualité et la diversité de ses marques qui l'immunisent clairement de tout ralentissement. Le chiffre d'affaires ressort à 46,8Md€, en croissance de 10% tandis que le résultat opérationnel courant du numéro un mondial du luxe a grimpé de 21% à 10Md€. Face à un marché plutôt prudent sur les valeurs du luxe à cause du ralentissement chinois, Bernard Arnault est parvenu à rassurer les investisseurs. L'homme d'affaires s'est dit confiant pour 2019 et s'est félicité de la très bonne orientation du mois de janvier. Il a par la suite indiqué que Louis Vuitton avait connu une accélération de ses ventes en Chine Continentale et que la marque n'avait pas été impactée par le ralentissement de la consommation chinoise. Les investisseurs, rassurés par cette communication, ont ainsi salué positivement les résultats tonitruants de LVMH.

Par ailleurs, Interparfums a vu son cours boursier bondir de 30% en janvier, la meilleure contribution de notre portefeuille. En effet, comme à son habitude, le parfumeur a rehaussé ses objectifs 2018 pour la deuxième fois en janvier. Le nouveau chiffre visé se situait dans la zone des 450M€. Résultat des courses, deux semaines après cette communication, le groupe a fait état d'un chiffre d'affaires de 455M€, en croissance de 11% hors effet de change. Interparfums est ainsi parvenu à dépasser son précédent record (446M€) qui datait de 2012 avant de perdre la fameuse licence Burberry. Depuis cette mésaventure, l'activité du groupe a connu une performance spectaculaire de l'ordre de 50%, soit une croissance annuelle moyenne de 11%, largement au-dessus du secteur. Pour finir, la projection d'Interparfums pour 2019 (470M€) nous semble plutôt conservatrice compte tenu des initiatives importantes prévues par la direction, notamment le lancement du parfum masculin « Montblanc Explorer » et le succès retentissant des parfums Coach qui devrait perdurer sur ce nouvel exercice. La valeur occupe la 5^{ème} position de notre portefeuille (5,2%).

Enfin, nous avons intégré une nouvelle valeur au sein de notre fonds : Burberry. La marque emblématique s'est dotée d'un nouveau directeur artistique, Riccardo Tisci, qui aura pour mission de capter les jeunes générations. Cette clientèle représentée en effet l'essentiel de la croissance du secteur. La maison de luxe britannique pourrait ainsi créer la surprise en 2019.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Janvier 2019	+ 8,2%	+ 6,3%
2019	+ 8,2%	+ 6,3%
3 ans glissants	+ 22,3%	+ 14,2%
Origine	- 12,7%	+ 61,8%

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

Principaux contributeurs

↑	INTERPARFUMS	+ 1,25%
	FERRARI	+ 1,12%
	MONCLER	+ 0,72%
	HUGO BOSS	+ 0,67%
	SMCP	+ 0,53%

↓	MONNALISA	- 0,19%
	TOD'S	- 0,05%

Principaux mouvements

Achats – Renforcements

BURBERRY GROUP

RICHEMONT

TOD'S

Ventes - Allègements

FERRARI

HUGO BOSS

INTERPARFUMS

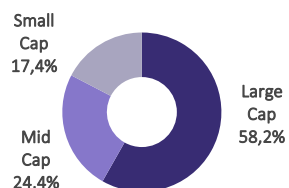
CHRISTIAN DIOR

BRUNELLO CUCINELLI

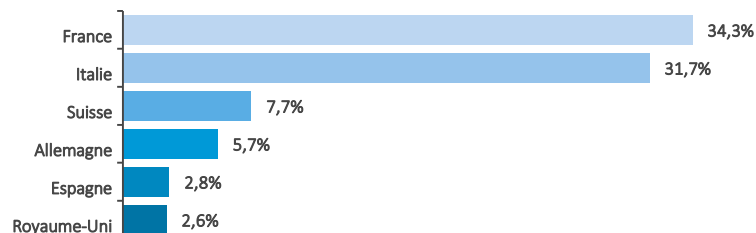
Principales positions

MONCLER	5,5%
HERMES	5,4%
KERING	5,3%
CHRISTIAN D.	5,3%
INTERPARFUMS	5,2%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

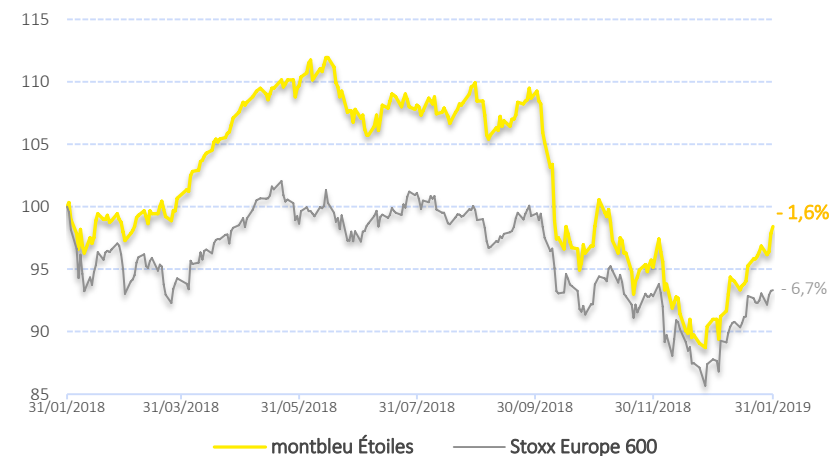


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	8,73 €	9,2M€	13,66%	0,69
Stoxx Europe 600			13,10%	

Exposition nette aux actions : 86%

Nombre de sociétés en portefeuille : 31

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)