

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 réalisé une performance satisfaisante mais moins soutenue que le Stoxx Europe 600. Le fonds a progressé de 1,1% contre une hausse de 2,1% pour l'indice de référence.

La période de publication touchant à sa fin, nous pouvons ainsi dresser un bilan des résultats annuels 2018.

Globalement, les chiffres de 2018 sont relativement robustes pour la majorité des entreprises composant notre portefeuille. En effet, nos valeurs fétiches (top 10) ont toutes publié d'excellents résultats. Par exemple, le maroquinier de luxe, Hermès, a fait état d'une publication sensationnelle, témoignant ainsi de la robustesse de son business modèle. La griffe française a été portée par les performances de sa maroquinerie et un appétit chinois toujours accru. Le résultat opérationnel, en croissance de 6%, a franchi la barre des 2 milliards pour atteindre 2,04 milliards d'euros tandis que le chiffre d'affaires s'est élevé à 5,9 milliards d'euros, en progression de 10% en données organiques. De plus, l'année 2019 s'annonce très prometteuse. Axel Dumas a en effet déclaré ne pas avoir constaté « de rupture de tendance ». Aussi, Hermès projette de diversifier ses activités en se développant sur le secteur très juteux des cosmétiques. Le sellier débutera par le maquillage avant d'étendre ses activités sur les segments des parfums et du soin. Ce nouvel axe de développement contribuera positivement à la croissance des revenus les années à venir. Hermès ainsi que LVMH, Kering et Moncler font partie des griffes ayant signé les meilleures performances du secteur. Ces valeurs représentent les 4 principales positions du portefeuille.

En revanche, quelques entreprises ont freiné la performance mensuel du fonds. Dans un premier temps, Brunello Cucinelli a été sanctionné en raison d'une valorisation trop généreuse et d'un objectif de croissance pour l'année 2019 jugé trop prudent. Nous avions décidé d'alléger légèrement notre position sur la valeur avant la publication des résultats, craignant une réaction négative du marché. Notre arbitrage s'est avéré payant puisque le titre a par la suite chuté d'environ 10% sur la journée. Dans un second temps, le titre SMCP a également subi une sévère correction en bourse. La valeur a été affectée par la poursuite du mouvement social des gilets jaunes et un abaissement des objectifs 2019. Pour autant, le groupe, propriétaire des marques Maje, Sandro et Claudie Pierlot, a signé des résultats records en 2018. Les ventes ont grimpé de 11,5% pour dépasser le milliard d'euros et de 8% sur le quatrième trimestre. Ces chiffres sont particulièrement robustes compte tenu de l'exposition du groupe au marché français (40%) et de l'ampleur du mouvement des gilets jaunes sur la fin d'année. Cependant, la poursuite de ces manifestations continue d'impacter les comptes de SMCP sur la première partie d'année, contraignant Daniel Lalonde à modifier légèrement ses objectifs annuels (une croissance du chiffre d'affaires comprise entre 9 et 11% contre 11 et 13% initialement prévu). Notre avis demeure néanmoins positif sur la valeur compte tenu de la valorisation attractive et d'une équipe de direction talentueuse à même de porter le groupe vers les sommets. Nous pensons que SMCP dispose des moyens nécessaires pour atteindre ses objectifs, à savoir régner en maître sur le secteur du luxe dit « accessible ». La valeur représente 4,2% du fonds.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Mars 2019	+ 1,1%	+ 2,1%
2019	+ 13,9%	+ 13,0%
3 ans glissants	+ 29,1%	+ 22,5%
Origine	- 8,1%	+ 72,0%

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

Principaux contributeurs

↑	FOPE	+ 0,39%
	LVMH	+ 0,38%
	CHRISTIAN D.	+ 0,36%
	INTERPARFUMS	+ 0,34%
	L'OREAL	+ 0,34%
↓	MONNALISA	- 0,39%
	BRUNELLO C.	- 0,34%
	SMCP	- 0,30%
	HUGO BOSS	- 0,24%
	RICHEMONT	- 0,16%

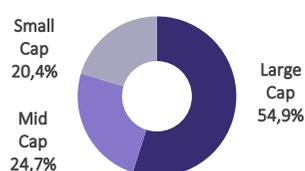
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
SMCP	TECHNOGYM
ESSILORLUXOTTICA	BRUNELLO CUCINELLI
CHARGEURS	AEFFE
ASTON MARTIN	
BURBERRY	

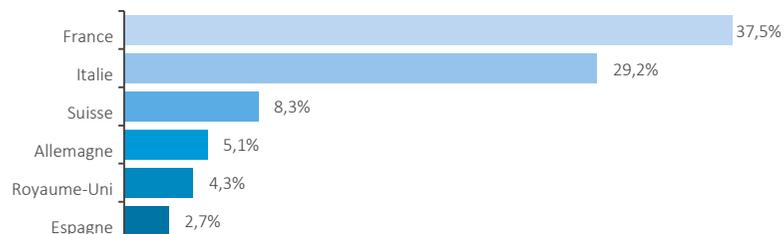
Principales positions

HERMES	5,3%
MONCLER	4,7%
KERING	4,6%
LVMH	4,6%
FOPE	4,6%

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	9,19€	10,0M€	13,48%	0,76
Stoxx Europe 600			12,09%	

Exposition nette aux actions : 88%

Nombre de sociétés en portefeuille : 34

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)