

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 de nouveau affiché une performance soutenue en février : +4,1% en ligne avec son indice de référence.

Les valeurs du luxe ont poursuivi leur rebond en février grâce à la forte demande des consommateurs asiatiques. Le continent, et plus particulièrement la Chine, ne montre aucun signe de ralentissement. Les jeunes générations chinoises, peu sensibles aux facteurs macroéconomiques, n'ont jamais consommé autant de biens personnels de luxe. Kering a parfaitement su exploiter cette nouvelle tendance. Le groupe français a fait état d'une publication éblouissante relative à son exercice 2018. L'activité a été portée par la marque-phare Gucci. Le chiffre d'affaires de la griffe italienne s'est littéralement envolé grâce au succès retentissant que rencontre la marque auprès des millennials. Cette clientèle représente en effet 55% du chiffre d'affaires de l'entreprise. Le fleuron italien a connu une croissance de ses ventes de l'ordre de 37% et vient de dépasser la barre des 8 milliards d'euros de chiffre d'affaires annuel. La rentabilité du mastodonte italien atteint aussi des niveaux records de 39,5%. Nous attendons une normalisation de la croissance pour 2019 mais restons confiants quant à la capacité du groupe à surperformer son secteur. La valeur représente la troisième position de notre portefeuille (4,6%).

Par ailleurs, nous pouvons souligner la très belle publication d'Hermès qui a été saluée par le marché. En effet, malgré les craintes de ralentissement de l'économie chinoise et l'environnement néfaste lié au mouvement social des « gilets jaunes », le maroquinier français a signé des ventes records en frôlant les 6 milliards d'euros sur l'exercice 2018. Axel Dumas, PDG du fleuron français, juge cette croissance saine puisqu'elle repose essentiellement sur une augmentation des volumes. Il estime que la croissance des ventes sera de nouveau dynamique en 2019. En outre, le communiqué se termine de belle manière en attirant notre attention sur la définition même du « rêve d'Hermès ». Celle-ci s'articule autour de deux principes clés : « oser voir plus loin » et « ouvrir le champ de l'imaginaire ». Ces concepts caractérisent le modèle d'entreprise unique du groupe et permettent notamment de stimuler ses créations artistiques. Ainsi, Hermès « poursuivra ses rêves » en 2019 afin de préserver sa désirabilité encore inégalée dans l'univers du luxe.

Enfin, notre performance a été freinée par la chute vertigineuse d'Aston Martin à la suite de la publication de ses résultats 2018. D'une part, le constructeur de voiture de luxe a été impacté par des éléments exceptionnels liés à son introduction en bourse. D'autre part, le PDG Andy Palmer s'est montré très prudent et peu rassurant concernant la première partie d'année. Il anticipe en effet un Hard Brexit et donc un impact mesuré au niveau de la supply chain du groupe. En revanche, des mesures adéquates ont déjà été prises pour faire face à ce scénario. De plus, les ventes en 2018 ont décollé et les modèles rencontrent actuellement beaucoup de succès. Nous estimons que cette baisse est exagérée et conservons donc la valeur au sein de notre fonds.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Février 2019	+ 4,1%	+ 4,2%
2019	+ 12,6%	+ 10,7%
3 ans glissants	+ 28,8%	+ 22,3%
Origine	- 9,1%	+ 68,5%

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

Principaux contributeurs

↑	KERING	+ 0,48%
	LVMH	+ 0,36%
	BRUNELLO C.	+ 0,35%
	HERMES	+ 0,32%
	CHRISTIAN D.	+ 0,25%

↓	ASTON MARTIN	- 0,18%
	MELIA HOTELS	- 0,12%
	ROCHE BOBOIS	- 0,10%

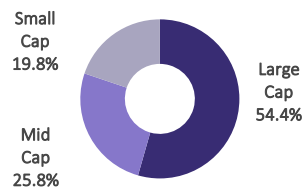
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
MONNALISA	KERING
SWATCH	MONCLER
FOUTAINE PAJOT	HUGO BOSS
ESSILORLUXOTTICA	CHRISTIAN DIOR
ASTON MARTIN	RICHEMONT

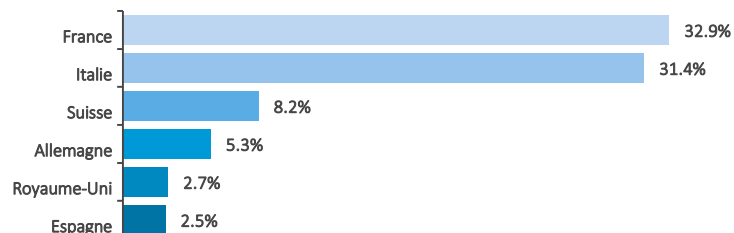
Principales positions

HERMES	5,2%
MONCLER	5,0%
KERING	4,6%
LVMH	4,5%
INTERPARFUMS	4,4%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

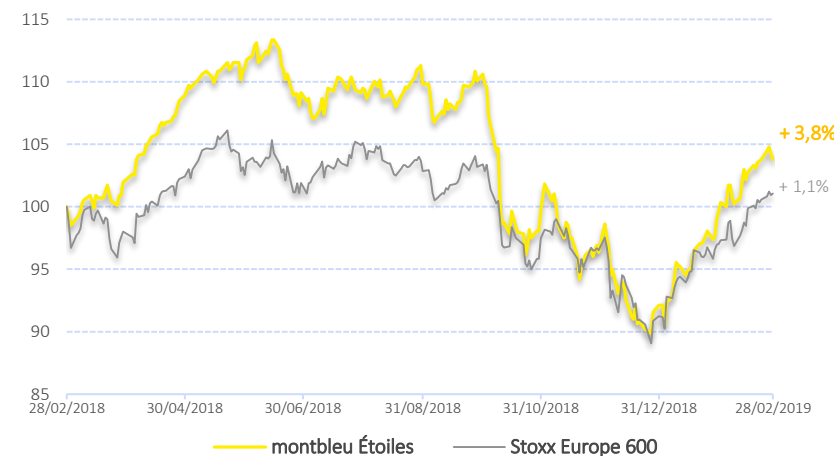


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	9,09€	9,6M€	13,39%	0,71
Stoxx Europe 600			12,50%	

Exposition nette aux actions : 86%

Nombre de sociétés en portefeuille : 33

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)