

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 mars, **montbleu Étoiles** a surperformé son indice de référence de 3,9% avec une progression de +1,9%, soit +3,2% depuis le 1^{er} janvier 2018.

Tout d'abord, soulignons la performance de **Hermès** qui progresse de 9% sur le mois, alors que le CAC 40 est en repli de 2,9% sur la même période. Le maroquinier de luxe a effectivement publié d'excellents résultats au-dessus de ses objectifs et du consensus. Le groupe est parvenu à améliorer sa rentabilité opérationnelle de 2 points, alors même qu'il prévoyait un impact négatif des devises sur la deuxième partie d'année.

Ensuite, **Technogym** a également été salué par le marché après la publication de ses résultats annuels 2017. La première société dans le monde pour le bien être et la culture physique a réalisé une performance de 13% en Amérique du Nord. Les États-Unis, premier marché du fitness avec une part d'environ 40% (3,2 milliards de dollars), représentent le plus gros potentiel de croissance pour le groupe qui y détient seulement 1% de parts de marché. Notre opinion demeure positive au vu des fondamentaux de la société et de ses perspectives de croissance.

Enfin, **Moncler** continue sur sa bonne lancée et enregistre une nouvelle performance mensuelle positive (+8%). Ce beau parcours boursier est le fruit d'excellentes publications communiquées tout au long de l'année 2017. Malgré une dépendance aux saisons automnales et hivernales, le groupe est parvenu à réaliser une croissance de son activité sur l'ensemble des trimestres. En outre, les magasins de la griffe italienne affichent, en moyenne, un chiffre d'affaires comparable à celui de la marque Louis Vuitton, à savoir 35 000€/m², un chiffre supérieur à Gucci (30 000€/m²) mais loin derrière Hermès (70 000€/m²). Moncler constitue une valeur de conviction et occupe la deuxième place de notre fonds.

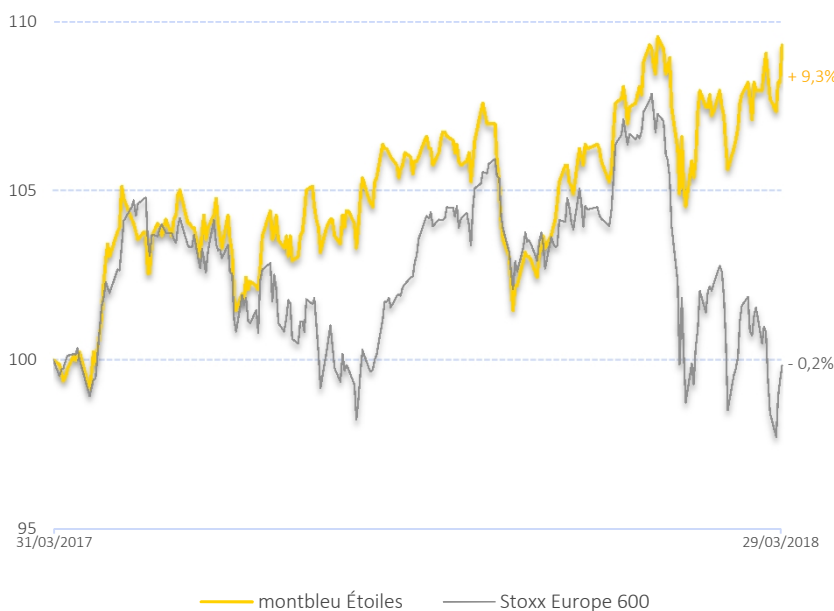
Éric Venet, gérant

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Mars 2018	+ 1,9%	- 2,0%
2018	+ 3,2%	- 4,2%
3 ans glissants	+ 8,1%	+ 1,3%
Origine	- 10,7%	+ 63,4%

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 29/03/2018

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	8,93 €	6,4 M€	8,8%	0,67
Stoxx Europe 600			10,1%	

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

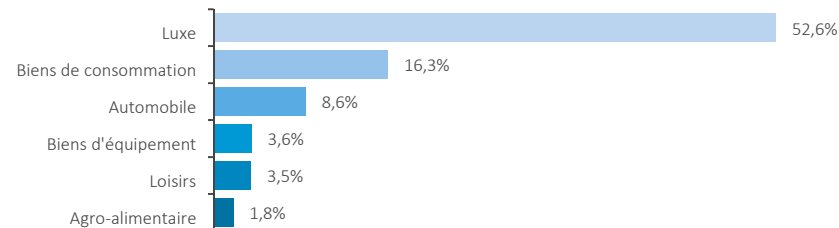
La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

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)

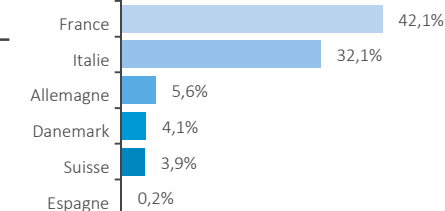
Répartition sectorielle



Principaux contributeurs

À la hausse		À la baisse	
Hermès	0,80%	Ferrari	0,21%
Technogym	0,46%	Tod's Group	0,11%
Moncler	0,42%	Hugo Boss	0,10%
Brembo	0,38%	SMCP	0,07%
Barbara Bui	0,30%	Fontaine Pajot	0,07%

Répartition géographique



Principaux mouvements

Achats Renforcements	Ventes Allègements	Valeurs	Pondérations
Oeneo	Hermès	Hermès	9,4%
Hugo Boss	Inditex	Moncler	5,8%
L'Oréal	Luxottica	Kering	5,2%
Richemont	Salvatore Ferragamo	Tod's Group	5,0%
Brembo	Fontaine Pajot	Hugo Boss	4,8%

Principales positions au 29/03/2018