

montbleu Étoiles est un fonds de *stock-picking* opportuniste. Il est exposé entre 75% et 100% de ses actifs en actions de toutes capitalisations, de sociétés européennes.

## Stabilisation

Victime de la crise de défiance à l'égard de son système bancaire, l'économie européenne entre à présent en récession, tandis que le monde politique tente de reprendre la main. Ainsi, le sommet européen des 8 et 9 décembre a affiché la volonté de renforcer l'intégration budgétaire par un pacte de stabilité plus contraignant. Au même titre que la règle d'or, ce garde-fou législatif, associé à une mise en place plus rapide que prévue du Mécanisme permanent de stabilité, vise à aider les pays européens à financer leur dette. Pourtant, si ces mécanismes permettront à terme de rendre crédible la mutualisation de cette dette, le chemin est encore long et les doutes des opérateurs ne tarderont pas à refaire surface. En attendant, la BCE fournit sans compter des liquidités à un système bancaire toujours pétrifié par des craintes de non solvabilité.

Heureusement, l'économie mondiale envoie des signes plus positifs, particulièrement du côté américain. Dans le même temps, la dynamique des économies émergentes semble également s'améliorer grâce, notamment, à des politiques monétaires plus accommodantes.

Dans un contexte de léger gain des marchés actions en Europe, montbleu Étoiles n'a pu tirer son épingle du jeu. Les valeurs du luxe qui ont particulièrement résisté en 2011, ont subi des prises de bénéfices entraînant une baisse du fonds sur le dernier mois de l'année. montbleu Étoiles affiche donc une perte de 29% sur l'année. Pourtant, nous ne doutons pas que le luxe soit, une nouvelle fois, un secteur attractif et continuons notre *stock-picking* réactif.

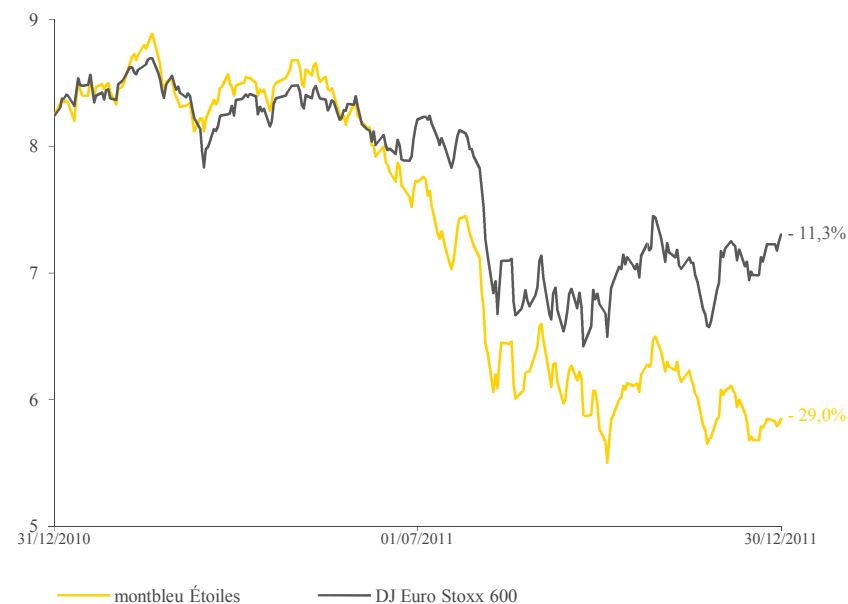
**Éric Venet, gérant**

## Performances

	montbleu Étoiles	DJ Euro Stoxx 600
Décembre 2011	- 3,8%	+ 1,9%
2011	- 29,0%	- 11,3%
3 ans glissants	- 7,6%	+ 24,2%
Origine	- 41,5%	- 19,7%

Les performances passées ne préjugent en rien des performances futures.

## Performances sur 1 an glissant



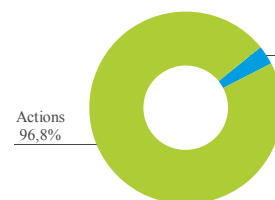
## Chiffres-clefs au 30/12/2011

	VL part C	Actif net	Volatilité (sur 1 an glissant)	Bêta (sur 1 an glissant)
montbleu Étoiles	5,85	5,3 M€	22,9%	0,94
DJ Euro Stoxx 600			22,0%	

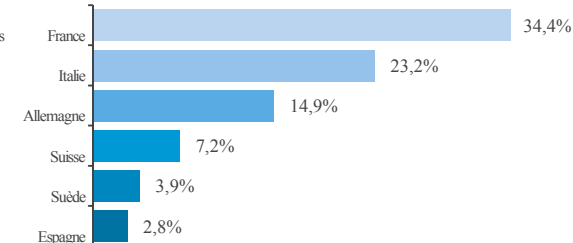
## Caractéristiques

- ▶ Classification : Actions des pays de la Communauté 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 DJ Stoxx 600 Euro (si appréciation de la VL sur la période de référence)
- ▶ Éligibilité PEA : Oui
- ▶ Dépositaire : CM-CIC Securities (Groupe Crédit Mutuel)

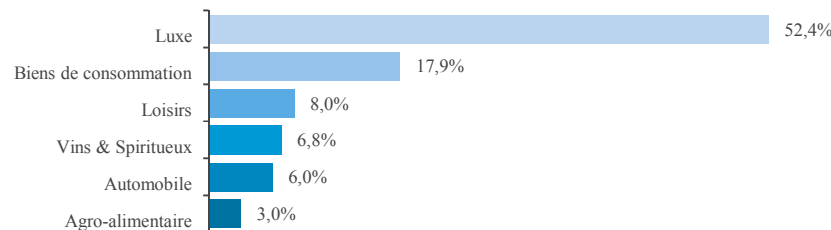
## Allocation des actifs



## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



## Principaux mouvements

Achats Renforcements	Ventes Allègements	Valeurs	Pondérations
Volkswagen AG	Carlsberg	Tod's Group	5,8%
Fontaine Pajot	Indesit Company	Hermès	5,6%
LVMH	Safilo Group	Hugo Boss	5,3%
PPR	Yoox	Ferragamo	4,9%
Burberry Group	Barry Callebaut	Christian Dior	4,3%

## Principales positions au 30/12/2011

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

La performance de l'OPCVM est calculée coupons nets réinvestis, en revanche celle de l'indice ne tient pas compte des dividendes.

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.