

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 2,7% contre une hausse de 3,8% pour l'indice de référence.

Le gouvernement de Xi Jinping a récemment abaissé sa TVA de 3% afin de favoriser la consommation intérieure. Cette décision a eu un effet favorable pour les entreprises évoluant sur le segment du luxe dont les ventes sont relativement bien exposées à la consommation chinoise. Les résultats du premier trimestre ont pleinement bénéficié de cette tendance qui devrait se poursuivre sur l'exercice en cours.

A cet égard, LVMH a donné le coup d'envoi des publications du premier trimestre 2019. Les investisseurs ont salué le début d'année tonitruant du groupe de luxe qui a une nouvelle fois dépassé les attentes des analystes. LVMH a fait état d'un chiffre d'affaires de 12,5 milliards d'euros sur la période, en progression de 16%. Sans surprise, la croissance a été portée par la mode et maroquinerie (+15% en données organiques) dépassant largement les 11% prévus par le consensus. Bernard Arnault s'est montré relativement confiant pour l'année 2019.

Dans la foulée de la publication des chiffres d'activité trimestriels de LVMH, Hermès a confirmé à son tour la très bonne dynamique de la demande mondiale en faveur des biens personnels de luxe. Le secteur reste porté par un appétit chinois qui ne se dément pas. Ainsi, les ventes du sellier ont progressé de 12% à données comparables au premier trimestre pour atteindre 1,61 milliards d'euros. Axel Dumas, PDG de la griffe française, s'est réjoui de la très belle croissance réalisée en Chine Continentale. Hermès confirme un objectif de progression du chiffre d'affaires à taux constants ambitieux pour l'année 2019.

La clientèle chinoise a également profité au segment du luxe accessible. A ce titre, SMCP a publié une croissance de son activité de l'ordre de 7% à taux de changes constants grâce à une performance remarquable réalisée en Asie-Pacifique : +27% en données organiques, provenant essentiellement de la Grande Chine. Ces résultats exceptionnels ont permis de compenser le recul enregistré dans l'hexagone. En effet, malgré la robustesse de son modèle économique, le groupe français demeure impacté par le ralentissement du tourisme et l'érosion de la confiance des ménages liés au mouvement des gilets jaunes. Nous pensons néanmoins que la valorisation actuelle ne semble pas intégrer les avantages compétitifs du fleuron français et ses perspectives de croissance dans l'empire du milieu. Nous maintenons notre avis positif sur la valeur qui représente 3,25% de notre fonds.

Pour finir, nous avons initié à l'achat notre première valeur américaine au sein de notre portefeuille : CAPRI Holding propriétaire des marques Michael Kors, Jimmy Choo et Versace. Le groupe ambitionne de devenir le nouveau leader du luxe sur le sol américain en poursuivant sa stratégie de développement sur des segments à fort potentiel comme les accessoires, le luxe accessible ou encore la maroquinerie. Le nouveau conglomérat de luxe profitera de sa force de frappe pour gagner des parts de marché face à de plus petits acteurs comme Prada, Armani ou encore Dolce Gabbana.

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Avril 2019	+ 2,7%	+ 3,8%
2019	+ 17,0%	+ 17,2%
3 ans glissants	+ 32,0%	+ 26,8%
Origine	- 5,6%	+ 78,5%

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

Principaux contributeurs

↑	HERMES	+ 0,35%
	SMCP	+ 0,29%
	LVMH	+ 0,26%
	FOUNTAINE P.	+ 0,21%
	FOPE	+ 0,19%
↓	INTERPARFUMS	- 0,25%
	VILLEROY & B.	- 0,09%
	HARVIA	- 0,01%

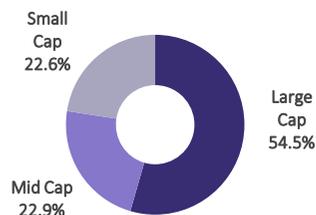
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
CAPRI HOLDING	RICHEMONT
VOYAGEURS DU MONDE	SWATCH
TECHNOGYM	LVMH
CHARGEURS	INTERPARFUMS
KERING	SMCP

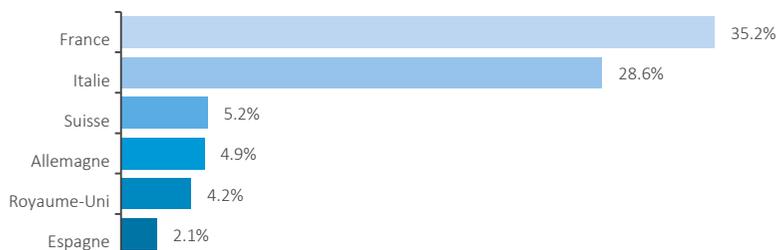
Principales positions

HERMES	5,4%
FOPE	4,8%
MONCLER	4,6%
KERING	4,5%
L'OREAL	4,0%

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	9,44€	10,3M€	13,46%	0,74
Stoxx Europe 600			11,79%	

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)