

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 affiche une baisse prononcée sur le mois de février, similaire au Stoxx Europe 600. Le fonds est en repli de 8% tandis que l'indice de référence chute de 8,3%.

Les inquiétudes liées à la propagation du Covid-19, plus communément appelé le coronavirus, se sont accentuées sur le mois de février, plongeant ainsi les marchés mondiaux dans la panique absolue. Le virus s'est répandue aux frontières européennes, paralysant surtout l'économie italienne.

L'industrie du luxe, fortement exposée à cette épidémie, n'a pas été épargnée. En effet, les mesures de confinement décidées par Pékin ont conduit de nombreux Chinois à réduire leur consommation au strict minimum. Ainsi, une majorité de boutiques de luxe ont été fermées plusieurs jours, voire plusieurs semaines dans l'empire du milieu. Outre le réseau de distribution, les usines de production ainsi que les chaînes d'approvisionnement sont menacées. A la surprise générale, l'Italie est devenu le nouveau foyer du coronavirus en Europe. Le nombre de personnes contaminées a littéralement explosé dans le nord du pays menaçant les chaînes de production du secteur du luxe.

Dans ce contexte, nous avons donc décidé de piloter de façon stratégique notre allocation au sein du portefeuille en allégeant certaines positions trop exposées à cette épidémie afin de nous repositionner sur des valeurs plus résilientes. Nous avons ainsi vendu la totalité de notre position sur **Burberry** et **Richemont** pour allouer notre capital sur **Hermès** et **LVMH**. Ces deux dernières valeurs sont moins exposées à la Chine que le reste du secteur. De plus, leurs chaînes de production sont principalement situées en France (>80%). Nous pensons donc que ces deux géants du luxe traverseront cette crise plus facilement. Nous avons également allégé notre position sur Kering puisque la majorité de ses usines de productions se situent en Italie.

Par ailleurs, **Hermès** a fait état de résultats records pour clôturer le dernier trimestre 2019. Le maroquinier de luxe a dévoilé un chiffre d'affaires de 6,9Md€, en croissance de 12% à taux de change constants. L'Asie hors Japon progresse de 18% sur la période, et ce, malgré l'impact des événements à Hong-Kong au dernier trimestre. Aussi, la marge opérationnelle du groupe évolue sur des niveaux historiquement élevés (34%). A quelques jours de la sortie de sa toute première ligne de beauté, la Maison de luxe témoigne d'une résilience à toute épreuve. Enfin, Axel Dumas s'est montré plutôt rassurant quant au coronavirus qui devrait avoir un impact mitigé sur les comptes du groupe. Hermès commence notamment à réouvrir des magasins en Chine Continentale. A ce jour, il ne reste que 4 magasins fermés dans la région, contre 11 début février.

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Février 2020	- 8,0%	- 8,3%
2020	- 11,8%	- 9,4%
3 ans glissants	+ 5,1%	+ 10,3%
Origine	- 17,9%	+ 74,8%

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

Principaux contributeurs

↑	FOPE	+ 0,22%
↓	INTERPARFUMS	- 0,62%
	MONCLER	- 0,55%
	CHRISTIAN D.	- 0,41%
	HERMES	- 0,37%
	TECHNOGYM	- 0,37%

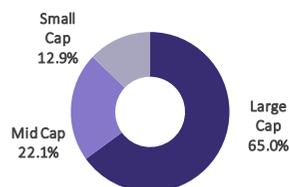
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
REMY COINTREAU	RICHEMONT
HERMES	KERING
INTERPARFUMS	FOPE
LVMH	BURBERRY
CHARGEURS	L'OREAL

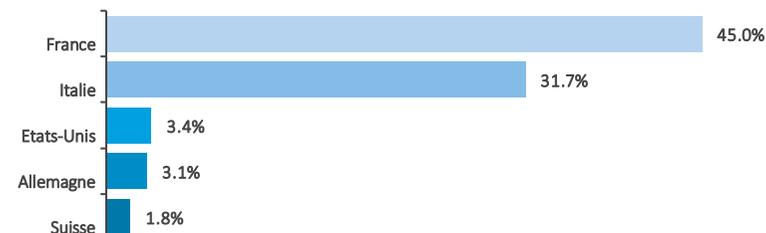
Principales positions

HERMES	7,3%
MONCLER	6,4%
LVMH	6,1%
CHRISTIAN D.	5,8%
ESSILORLUXOTI.	4,9%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

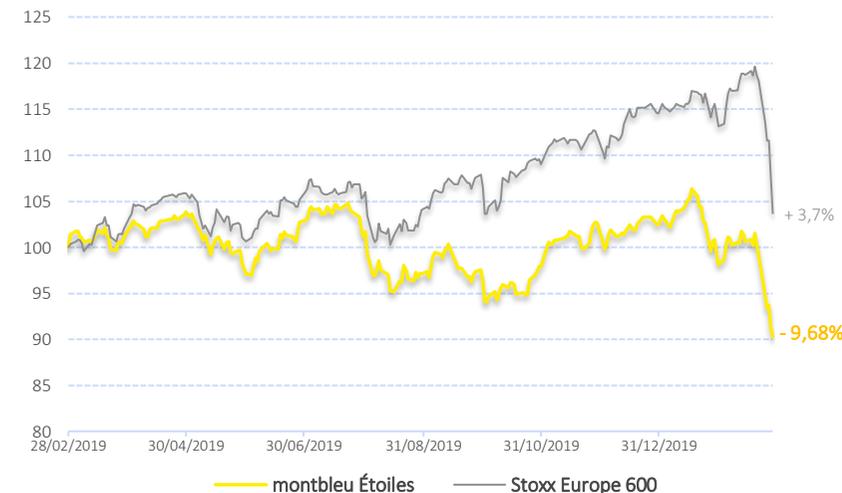


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	8,21€	8,7M€	13,51%	0,62
Stoxx Europe 600			13,06%	

Exposition nette aux actions : 86%

Nombre de sociétés en portefeuille : 27

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 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)