

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 été entraîné dans la baisse générale des marchés tout comme le Stoxx Europe 600. Le fonds s'est contracté de 6,5% tandis que l'indice de référence est en repli de 4,9%.

Les inquiétudes des investisseurs sont revenues sur le devant de la scène à cause de la guerre commerciale qui sévit entre les Etats-Unis et la Chine. Le secteur du luxe a ainsi laissé derrière lui quelques étoiles, pénalisé par son exposition à la clientèle asiatique.

Cette guerre commerciale implique un tarif douanier supplémentaire pour les produits chinois arrivant aux Etats-Unis. Pour autant, les biens personnels de luxe sont très peu exportés depuis la Chine. Aussi, dans l'hypothèse où le gouvernement chinois décidait d'imposer des taxes sur les articles de luxe, les entreprises du secteur seraient à même d'ajuster leur tarification en conséquence. Pour le moment, les groupes français entretiennent de très bons rapports avec l'Empire du Milieu. En effet, **LVMH**, **Kering** ou encore **Hermès** ont récemment misé sur la demande chinoise locale en baissant le prix de leurs articles d'environ 3% afin de refléter la réduction de la TVA par le gouvernement chinois. Nous estimons donc que la guerre commerciale aura un impact limité sur les valeurs du luxe.

Les entreprises particulièrement exposées à la Chine ont néanmoins accusé le coup en mai. C'est le cas notamment de **SMCP**. Malgré un excellent premier trimestre illustrant la résilience de son modèle économique, son cours de bourse a chuté de 19%, pénalisé par un ralentissement du tourisme et une érosion de la confiance des ménages liée au mouvement des gilets jaunes. Outre les inquiétudes sur le marché français, tous les regards sont tournés vers la Chine où le groupe réalise 19% de ses ventes (le 2^{ème} marché après celui de la France). Dans la mesure où l'économie chinoise venait à ralentir, les investisseurs craignent que le fleuron français soit significativement impacté et incapable de maintenir ses niveaux de marges brutes (77%). De telles craintes apparaissent cependant exagérées. A nos yeux, **SMCP** est tout à fait capable de conquérir une clientèle chinoise en diffusant le chic parisien à prix abordables - une stratégie qui rencontre actuellement un franc succès - et ainsi maintenir la forte désirabilité de ses trois marques.

Parmi les autres valeurs ayant baissé de façon significative, nous pouvons citer **Kering** et **Moncler**. Ces deux maisons ont chuté respectivement de 12% et 10%. Tout comme **SMCP**, elles ont été pénalisées par leur forte exposition au marché asiatique où elles réalisent 41% et 43% de leurs ventes respectives. Considérant toujours que Gucci et Moncler font partie des marques les plus désirables du secteur, nous avons profité de leur consolidation sur le mois pour renforcer nos positions sur ces deux valeurs.

Nous avons initié deux nouvelles entreprises américaines au sein de notre portefeuille. La première, **Mastercraft Boat Holding**, est reconnue pour la qualité de ses bateaux de sport nautique et vient tout juste de commercialiser une gamme de bateaux de luxe. La seconde, **Lululemon**, bien connue pour ses « yoga pants » haut de gamme en Amérique du Nord, est parvenue à créer une véritable communauté autour du yoga et du « wellness ». Le groupe, majoritairement implanté aux US, ambitionne de pénétrer de nouveaux marchés (notamment en France) afin de poursuivre sa forte croissance.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Mai 2019	- 6,5%	- 4,9%
2019	+ 9,4%	+ 11,5%
3 ans glissants	+ 23,5%	+ 15,6%
Origine	- 11,7%	+ 69,6%

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

Principaux contributeurs

↑	MONNALISA	+ 0,25%
	FERRARI	+ 0,18%
	PIQUADRO	+ 0,13%
	ROBERTET	+ 0,05%
	BAINS MER MO.	+ 0,02%
↓	SMCP	- 0,84%
	AEFFE	- 0,76%
	HUGO BOSS	- 0,63%
	KERING	- 0,50%
	MONCLER	- 0,48%

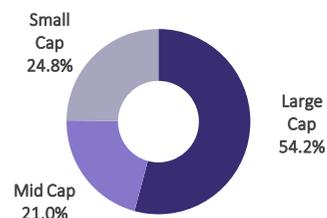
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
FERRAGAMO	TOD'S
BURBERRY	ESSILORLUXOTTICA
MASTERCRAFT BOAT	CHRISTIAN DIOR
MONCLER	RICHEMONT
LULULEMON	LVMH

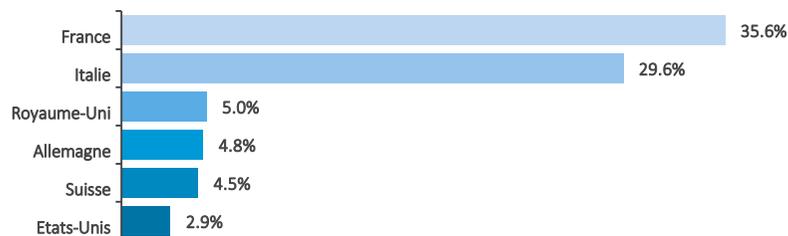
Principales positions

HERMES	5,5%
MONCLER	5,4%
FOPE	4,6%
KERING	4,3%
L'OREAL	4,2%

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	8,83€	9,8M€	13,74%	0,69
Stoxx Europe 600			12,23%	

Exposition nette aux actions : 89%

Nombre de sociétés en portefeuille : 38

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)