

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 progressé de 0,5% tandis que le Stoxx Europe 600 a cru de 3,7% sur le mois.

Dans un contexte économique toujours maussade, le secteur du luxe continue d'être pénalisé par les incidents à Hong-Kong dont la situation continue de se dégrader. D'après la Hong Kong Retail Management Association (HKRMA), l'activité devrait décrocher de 30%. L'impact négatif serait de l'ordre de -2% à -3,5% sur la croissance globale du secteur du luxe. Compte tenu des mesures prises récemment par Xi Jinping pour relancer la croissance du pays (baisse de 3pts de la TVA, hausse des taxes douanières), les chinois devraient concentrer leurs dépenses au sein même de leur économie, ou bien vers d'autres régions où le contexte est beaucoup plus favorable (Japon, Corée du Sud, Singapour). Ce phénomène ne devrait pas compenser en totalité les déboires rencontrés à Hong Kong mais limiter tout de même leur impact sur la croissance du secteur. Par ailleurs, nous pensons que les marques les plus désirables se montreront plus résilientes face à cette conjoncture économique.

Hermès a dévoté des résultats exceptionnels pour le premier semestre 2019. Au cours des 6 premiers mois de l'année, le résultat opérationnel a progressé de 15%, un rythme similaire à celui de son chiffre d'affaires (3284M€). La marge opérationnelle, quant à elle, campe sur des niveaux records pour s'établir à 34,8% (versus 34,9% au premier trimestre 2018). L'activité est en hausse dans tous les métiers et zones géographiques. Les perturbations rencontrées à Hong-Kong ont finalement eu peu d'impact sur le trafic. Ces chiffres remarquables témoignent de la solidité du business modèle de la griffe française et démontrent une nouvelle fois sa capacité à traverser les crises avec succès. Le titre constitue la première position de notre portefeuille (5,8%).

Nous avons décidé d'intégrer deux nouveaux dossiers au sein de notre portefeuille. La première est Remy Cointreau, dont l'activité s'accorde parfaitement avec notre univers. Le propriétaire de Remy Martin, de Cointreau et du rhum Mount Gay, récolte les fruits de sa stratégie de positionnement sur le très haut de gamme. Le titre a récemment entamé une période de consolidation dans la perspective d'une hausse sensible des droits de douane aux Etats-Unis. Néanmoins, nous considérons que le Pricing Power de Remy Cointreau est suffisamment important pour compenser en totalité ces taxes douanières. De plus, cet investissement nous permet de renforcer notre exposition au secteur des vins et spiritueux, plébiscité pour son côté défensif.

Après avoir sensiblement réduit notre exposition aux valeurs fortement exposées à Hong-Kong (Richemont et Swatch), nous avons initié notre seconde nouvelle valeur : Tiffany, dont le chiffre d'affaires est réalisé majoritairement aux Etats-Unis. Le mythique joaillier new-yorkais s'est construit une réputation internationale au cours des deux derniers siècles. Tiffany est une marque intemporelle qui jouit d'une excellente désirabilité dans le monde entier. La baisse récente du titre nous a permis d'ajouter à notre portefeuille une marque réputée pour l'excellence de ses collections et appréciée pour son savoir-faire unique. En outre, la valorisation du groupe apparaît attractive et offre un potentiel d'appréciation intéressant.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

## Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Septembre 2019	+ 0,5%	+ 3,7%
2019	+ 9,9%	+ 19,5%
3 ans glissants	+ 24,6%	+ 24,7%
Origine	- 11,3%	+ 81,9%

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

## Principaux contributeurs

↑	KERING	+ 0,30%
	TECHNOGYM	+ 0,24%
	L'OREAL	+ 0,18%
	HERMES	+ 0,12%
	TIFFANY	+ 0,09%
↓	MONCLER	- 0,22%
	DIOR	- 0,16%
	REMY COINT.	- 0,09%
	FERRAGMO	- 0,07%
	RICHEMONT	- 0,07%

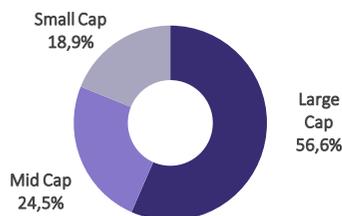
## Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
REMY COINTREAU	HUGO BOSS
ESSILORLUXOTTICA	KERING
INTERPARFUMS	L'OREAL
MONCLER	MASTERCRAFT
TECHNOGYM	

## Principales positions

HERMES	+ 5,8%
MONCLER	+ 5,7%
DIOR	+ 5,2%
FERRARI	+ 5,1%
L'OREAL	+ 5,0%

## 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	8,9€	10,9M€	14,42%	0,74
Stoxx Europe 600			12,73%	

Exposition nette aux actions : 92%

Nombre de sociétés en portefeuille : 36

## 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)