

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 surperformé de 200 points de base le Stoxx Europe 600 sur le mois de novembre. Le fonds affiche une performance soutenue de 4,8% tandis que l'indice de référence progresse de 2,8%.

Les craintes vis-à-vis des protestations à Hong-Kong sont désormais derrière nous. Les grandes maisons de luxe ont démontré qu'elles étaient capables de traverser ce type de crise avec succès. Une partie de la baisse du tourisme dans l'ancienne colonie britannique a été compensée par un regain d'activité en Chine Continentale, au Japon, en Corée du Sud et à Singapour. Ainsi, les investisseurs ont été amplement rassurés et reviennent peu à peu sur le secteur.

La croissance du marché du luxe devrait néanmoins légèrement ralentir par rapport à 2018 principalement à cause de ces incidents. Le secteur devrait donc connaître une progression de 3 à 5% en 2019 contre +6% l'année dernière. Cette dynamique devrait perdurer jusqu'en 2025 grâce à 4 grandes tendances : 1/ la clientèle chinoise : elle représentera 45% du marché en 2025 contre 33% actuellement. En 2019, cette catégorie de client a contribué à hauteur de 85% à la croissance sur secteur 2/ E-commerce et digital : le commerce en ligne représentera 25% du marché en valeur d'ici 2025 contre 10% aujourd'hui. 3/ Consolidation des points de ventes : les marques réduiront l'expansion de leur réseau pour se concentrer sur les canaux en ligne. 4/ Rajeunissement du marché : la génération Z et les Milléniaux (génération Y) représenteront environ 55% du marché en 2025 et contribueront à hauteur de 130% à la croissance durant cette période. En définitive, le marché restera très porteur et profitera bien évidemment aux maisons de luxe les plus résilientes et désirables.



Le principal fait d'actualité du secteur en novembre fut l'acquisition de Tiffany par LVMH. Le géant français du luxe s'est offert un joyau de l'histoire américaine pour un montant de 15Md€. En mettant la main sur ce « Bijou », LVMH devient le leader mondial de la joaillerie devant son grand rival Richemont, avec 20% de part de marché. Cette transaction s'inscrit parfaitement dans la stratégie de développement à long terme de LVMH. D'autant que la boîte turquoise affiche encore un beau potentiel de progression alors qu'elle est en pleine phase de relance depuis 2007. LVMH a ainsi l'opportunité de redresser la rentabilité de Tiffany qui reste bien en deçà du secteur (17% contre 31% pour la division Joaillerie de Richemont par exemple). Aussi, la structure de Tiffany est relativement saine, avec une chaîne de production entièrement internalisée. Cette verticalité permettra de créer des synergies au niveau du groupe. LVMH est l'un des mieux placés pour relever le défi compte tenu de sa capacité à rentabiliser ses investissements, comme en témoigne l'ascension de Bulgari qui a doublé son CA depuis son acquisition en 2011.

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Novembre 2019	+ 4,8%	+ 2,8%
2019	+ 15,6%	+ 24,2%
3 ans glissants	+ 26,8%	+ 29,6%
Origine	- 6,7%	+ 89,0%

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

Principaux contributeurs

	MONCLER	+ 0,88%
	FOPE	+ 0,83%
	BRUNELLO CU.	+ 0,74%
	AEFFE	+ 0,59%
	DE LONGHI	+ 0,49%
	INTERPARFUMS	- 0,57%
	MONNALISA	- 0,34%
	SMCP	- 0,28%
	REMY COINTRE.	- 0,09%
	FONTAINE PA.	- 0,06%

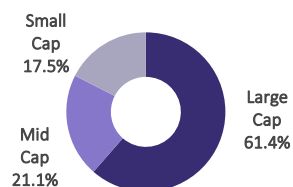
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
LVMH	HUGO BOSS
DE LONGHI	SMCP
RICHEMONT	FOPE
INTERPARFUMS	MONCLER
	HERMES

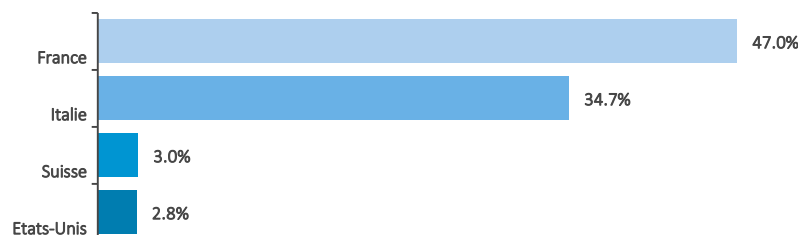
Principales positions

HERMES	6,1%
MONCLER	6,0%
KERING	5,9%
DIOR	5,9%
ESSILORLUXO.	5,1%

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	9,33€	10,6M€	12,8%	0,63
Stoxx Europe 600			12,4%	

Exposition nette aux actions : **88%**

Nombre de sociétés en portefeuille : **29**

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)