

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 performance négative en deçà du Stoxx Europe 600 dès l'entame de la nouvelle année. Le fonds a baissé de 4,2% tandis que son indice de référence est en repli de 1,2%.

La propagation de l'épidémie du coronavirus en Chine a alimenté une nouvelle phase d'aversion au risque sur les marchés financiers. A l'image du SRAS, Syndrome Respiratoire Aigu Sévère, le coronavirus pourrait avoir des répercussions importantes sur l'économie chinoise, un marché essentiel pour l'univers du luxe. Cette clientèle représente 35% à 40% de la demande mondiale des produits du luxe. Pire encore, en 2019, la Chine Continentale a contribué à hauteur de 95% à la croissance du secteur. Nous comprenons mieux pourquoi lorsque « la Chine tousse, le secteur du luxe éternue ». Ainsi, au mois de janvier, les investisseurs ont préféré prendre leurs bénéfices sur un secteur qui avait déjà bien progressé ces dernières années.

Toutefois, l'impact de ce virus est à relativiser selon nous. Certes, les résultats du premier trimestre risquent d'être en forte baisse compte tenu des bases de comparaisons élevées et d'un Nouvel An chinois qui n'a pas eu les effets escomptés, mais cet impact sera temporaire. En effet, les autres épidémies ayant touché la planète ont fragilisé l'économie mais la consommation est ensuite repartie de plus belle et de manière plus forte. Nous pouvons donc nous attendre à une accélération de la croissance du secteur lorsque le gouvernement chinois sera parvenu à neutraliser le virus.

Cette correction offre au contraire des opportunités intéressantes pour se replacer sur des entreprises de qualité dont la valorisation redevient attractive. Nous considérons qu'il est plus judicieux d'exploiter ces phases baissières à notre avantage, en renforçant des positions historiques sur des valeurs uniques comme Hermès, pour laquelle une chute du cours de bourse est extrêmement rare.

Comme à son habitude, LVMH a ouvert le bal des résultats annuels. Le géant du luxe a fait état de résultats records en 2019 dans une économie porteuse mais incertaine. Bernard Arnault a tenu un discours rassurant mais prudent compte tenu des incertitudes sur le coronavirus en Chine. C'est la division Mode & Maroquinerie qui une nouvelle fois progresse le plus (+17%), grâce aux performances exceptionnelles de Louis Vuitton et Christian Dior. En définitive, la première marque mondiale de luxe a rassuré les investisseurs.

Pour clôturer ce premier rapport de l'année, nous reprendrons simplement le discours du plus grand investisseur européen, Bernard Arnault, au sujet de l'épidémie : « [...] pas de panique. Si cela se résorbe en deux mois, ce ne sera pas terrible. Si c'est deux ans, ce sera une autre histoire ».

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Janvier 2020	- 4,2%	- 1,2%
2020	- 4,2 %	- 1,2%
3 ans glissants	+ 13,5%	+ 24,0%
Origine	- 10,8%	+ 90,7%

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

Principaux contributeurs

↑	BRUNELLO CU.	+ 0,18%
	ITALIA INDEPEN.	+ 0,17%
	FERRARI	+ 0,16%
	FOUNTAINE PA.	+ 0,13%
	HERMES	+ 0,10%
↓	AEFFE	- 0,57%
	REMY COINTRE.	- 0,45%
	CHRISTIAN D.	- 0,40%
	FERRAGAMO	- 0,37%
	DE LONGHI	- 0,35%

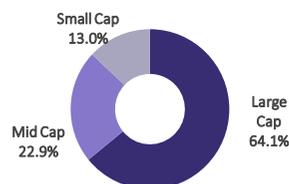
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
BEIERSDORF	FOUNTAINE PAJOT
BURBERRY	REMY COINTREAU
RICHEMONT	VOYAGEURS DU MONDE
FERRAGAMO	INTERPARFUMS
ANTA SPORTS	LINDT

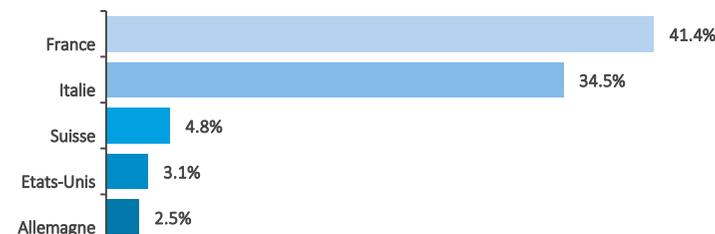
Principales positions

HERMES	5,9%
MONCLER	5,7%
KERING	5,6%
CHRISTIAN D.	5,3%
FERRARI	5,3%

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	8,92€	10,5M€	12,02%	0,73
Stoxx Europe 600			11,26%	

Exposition nette aux actions : 89%

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)