

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 cédé 4% tandis que le Stoxx Europe 600 a enregistré une baisse de 1,3% en août.

Le mouvement protestataire perdure à Hong-Kong où les manifestants exigent toujours des réformes démocratiques. Aussi, le bras de fer entre Xi Jinping et Donald Trump s'est intensifié. Les deux chefs d'état se sont infligés mutuellement de nouvelles taxes douanières, relançant un peu plus l'inquiétude des investisseurs. Face à ces aléas géopolitiques, le secteur du luxe a été particulièrement sanctionné du fait de sa forte exposition à la clientèle asiatique.

Cependant, d'un point de vue fondamental, la situation à Hong-Kong devrait avoir un impact mitigé sur les entreprises du secteur. En effet, même si la ville représente 10% du marché du luxe mondial, les grandes maisons prestigieuses comme LVMH, Hermès, Kering ou encore Moncler ont un portefeuille relativement diversifié. Aussi, les nouvelles mesures prises par le gouvernement chinois pour relancer la consommation locale devraient plus que compenser les déboires rencontrés à Hong-Kong. Cette migration des dépenses vers l'empire du milieu devrait, à terme, être profitable pour notre secteur.

La période de publication des résultats vient de toucher à sa fin. Pour la majorité d'entre eux, les publications ont été plutôt rassurantes, à l'image de Ferrari qui a clôturé ce premier semestre de très belle manière en faisant état de résultats records. Alors que l'industrie automobile poursuit son ralentissement, les ventes du fabricant italien de bolides de luxe continuent d'avancer à un rythme exceptionnel. Ferrari a vendu 5281 voitures au premier semestre, soit 15% de plus que l'année précédente. Le chiffre d'affaires a progressé de 11% (1,9 milliards d'euros) tandis que la marge opérationnelle s'est élevée à 32,5%. Le Cheval Cabré à même revu ses objectifs de cash-flow opérationnel à la hausse, contrairement à nombre d'industriels du secteur. A titre indicatif, la marque italienne a vu ses ventes progresser de 63% dans l'Empire du Milieu. Ces chiffres insolents permettent à Ferrari d'être connoté comme une valeur de luxe à part entière, et non plus comme un simple constructeur automobile. Quoi qu'il en soit, de tels résultats indiquent clairement que la demande de la clientèle ultrariche mondiale est bien présente. Ainsi, Ferrari envisage de dépasser le seuil des 10 000 véhicules vendus dans un avenir proche. Nous avons renforcé notre position sur la valeur dont le profil défensif nous séduit de plus en plus. Ferrari fait partie de nos 10 valeurs favorites (4,75% du portefeuille).

Outre Ferrari, nous avons également renforcé notre position sur plusieurs valeurs au profil plus prudent, comme EssilorLuxottica ou encore Christian Dior. Ces deux groupes ont tendance à être moins chahutés en période baissière que d'autres entreprises dont l'exposition à la clientèle asiatique fait actuellement fuir certains investisseurs. Puis, afin de limiter notre exposition à Hong-Kong, nous avons réduit la voilure sur Swatch et Richemont. Enfin, nous avons décidé de solder la totalité de nos positions sur les valeurs britanniques (Burberry et Fevertree Drink) en raison des conséquences que pourrait avoir un « Hard Brexit » sur l'économie du pays et la livre sterling.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Août 2019	- 4,0%	- 1,3%
2019	+ 9,4%	+ 15,2%
3 ans glissants	+ 23,5%	+ 20,1%
Origine	- 11,7%	+ 75,4%

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

Principaux contributeurs

↑	ESSILORLUXOTI.	+ 0,21%
	OREAL	+ 0,15%
	ROBERTET	+ 0,05%

↓	MONCLER	- 0,45%
	SMCP	- 0,40%
	HUGO BOSS	- 0,39%
	KERING	- 0,32%
	FERRAGAMO	- 0,27%

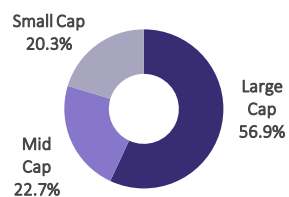
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
DE LONGHI	BURBERRY
CHRISTIAN DIOR	SWATCH
TIFFANY	FEVERTREE DRINK
FERRARI	
KERING	

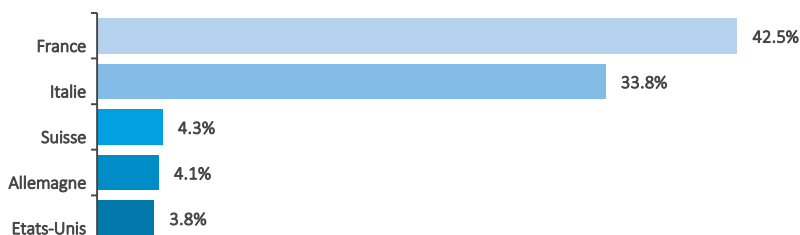
Principales positions

L'OREAL	5,8%
HERMES	5,7%
KERING	5,6%
MONCLER	5,4%
CHRISTIAN DIOR	5,3%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

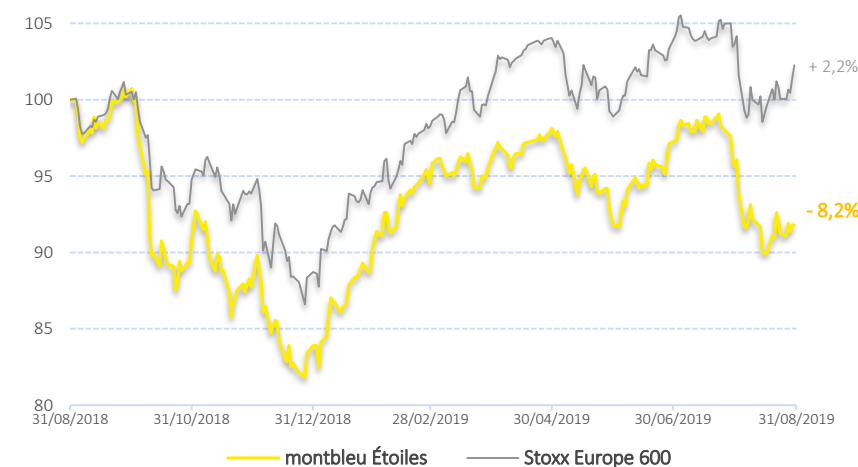


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	8,8€	10,9M€	14,43%	0,73
Stoxx Europe 600			12,72%	

Exposition nette aux actions : **89%**

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)