

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 diminué de 1,5% tandis que le Stoxx Europe 600 a enregistré une légère hausse de 0,3% sur le mois de juin.

La période de publication de résultats touche à sa fin. Bien qu'ils aient été rassurants pour la majorité des entreprises que nous détenons en portefeuille, les investisseurs ont sanctionné certains groupes dont les chiffres étaient légèrement en deçà du consensus des analystes. C'est le cas notamment de Kering qui a fait état d'un très bon premier semestre malgré une croissance organique en-dessous des attentes. Gucci a connu une progression de 13% en comparable contre 14,6% attendue par le marché. La marque italienne représentant 60% des ventes du numéro 2 français du luxe, elle suscite un intérêt tout particulier des investisseurs qui se sont ainsi focalisés sur son ralentissement. Pour autant, la griffe continue de surperformer très largement le marché des biens personnels de luxe. Plutôt qu'un ralentissement, nous préférons utiliser le terme « normalisation ». Nous pensons que la marque continuera de réaliser une croissance deux fois supérieure à son marché de référence, conformément aux objectifs que s'est fixés la direction. De plus, le groupe compte accélérer la rénovation de ses magasins Gucci jusqu'à 60% de son réseau d'ici la fin d'année, contre moins de 50% actuellement. Enfin, Lyst, le moteur de recherche de référence dédié à la mode, vient de publier son nouveau classement pour le 2^{ème} trimestre 2019. Kering domine une nouvelle fois ce classement. Deux des marques du groupe, Gucci (numéro 1) et Balenciaga (numéro 3) font systématiquement partie du top 3 depuis le 2^{ème} trimestre 2017. Nous retrouvons également Yves Saint-Laurent (numéro 10) installé confortablement dans le top 10 depuis plusieurs années. Ainsi, les principales marques du groupe jouissent toujours d'une forte désirabilité. En définitive, Kering fait partie de nos valeurs favorites. Nous avons profité de ce trou d'air pour renforcer notre position sur la valeur.

Ensuite, nous avons été lourdement impactés par la chute vertigineuse d'Aston Martin. La marque préférée de James Bond a d'abord émis une alerte sur ses résultats avant de publier ses chiffres du premier semestre que nous pourrions qualifier de « médiocres ». Le groupe a évoqué un environnement particulièrement difficile en mai pour justifier cet avertissement. Le fabricant de voiture de luxe a creusé ses pertes sur les premiers mois de l'année tandis que la dette financière a augmenté d'environ 30%. Les ventes ont également été impactées par le ralentissement de l'économie britannique (le Royaume-Uni constitue 25% de son chiffre d'affaires). La situation financière devient, à nos yeux, quelque peu inquiétante. Nous avons jugé que les risques du dossier s'étaient considérablement accentués au cours du premier semestre et avons pris la décision de solder entièrement la position. Nous profiterons de cette vente pour allouer notre capital sur Ferrari dont le cas d'investissement nous semble beaucoup plus pertinent.

Enfin, nous avons décidé de renforcer quelques dossiers défensifs tels que Essilorluxottica qui a affiché des résultats solides pour clôturer la première partie d'année, ou encore L'Oréal dont les résultats historiques n'ont pas empêché quelques investisseurs de prendre leurs bénéfices sur la valeur. Dans l'ensemble, nous avons profité de ces différentes baisses pour renforcer quelques dossiers de convictions.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Juillet 2019	- 1,5%	+ 0,3%
2019	+ 14,0%	+ 16,8%
3 ans glissants	+ 35,5%	+ 27,3%
Origine	- 8,0%	+ 77,8%

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

Principaux contributeurs

↑	BURBERRY	+ 0,56%
	FEVERTREE	+ 0,11%
	ESSILORLUXO.	+ 0,09%
	FERRARI	+ 0,07%
	INTERPARFUMS	+ 0,06%
↓	ASTON MARTIN	- 0,71%
	KERING	- 0,43%
	FERRAGAMO	- 0,28%
	L'OREAL	- 0,18%
	BREMO	- 0,18%

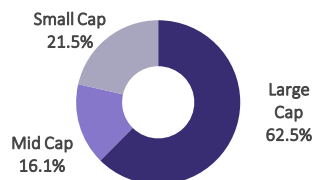
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
FERRAGAMO	BURBERRY
L'OREAL	HARVIA
ESSILORLUXOTTICA	SMCP
LVMH	SWATCH
CHRISTIAN DIOR	ASTON MARTIN

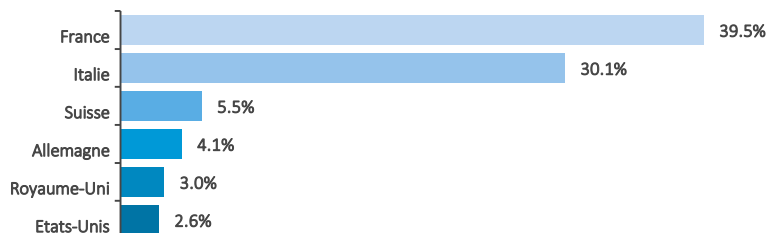
Principales positions

HERMES	5,8%
L'OREAL	5,3%
KERING	5,1%
MONCLER	5,1%
LVMH	4,4%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

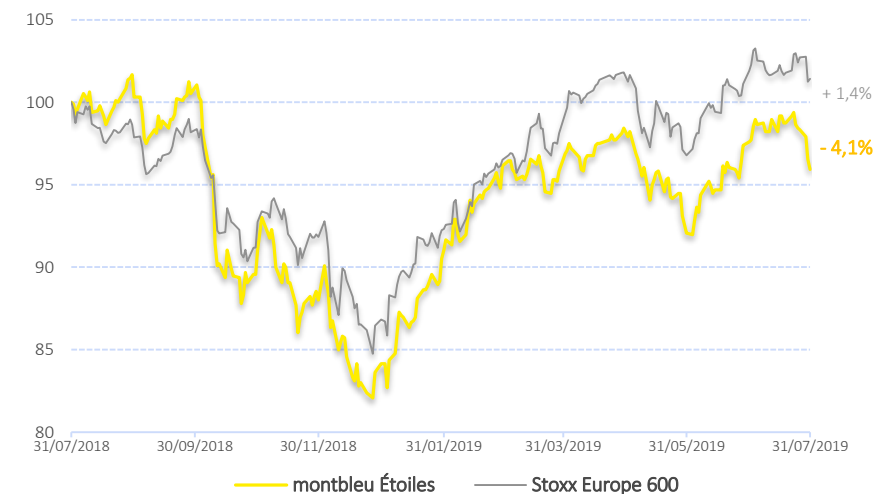


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	9,2€	11,0M€	13,69%	0,72
Stoxx Europe 600			11,89%	

Exposition nette aux actions : 88%

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)