

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 traversé un mois de mars chaotique, comparable à octobre 2018. Néanmoins, le fonds surperforme très largement son indice de référence qui affiche une chute vertigineuse de 14,5% sur le mois contre une baisse de 7,8% pour Montbleu Étoiles.

Les marchés mondiaux sont définitivement entrés en « bear market » (marché baissier, caractérisé par un plongeon d'au moins 20%) en ce début d'année 2020. Le Dow Jones a enregistré le pire trimestre depuis 1987 (-23% depuis le début d'année) tandis que le CAC 40 a connu sa pire journée depuis sa création en 1987. L'indice parisien a sombré de 12,28% le jeudi 12 mars.

Jamais le passage d'un « bull market » à un « bear market » n'aura été aussi rapide. Les marchés intègrent dorénavant une récession majeure liée à la crise sanitaire du Covid-19 qui devrait être pire que celle qui a suivi la crise financière de 2008. Les économies des principales puissances mondiales sont complètement à l'arrêt et seuls les commerces de première nécessité continuent de fonctionner normalement. L'industrie du luxe ne sera pas épargnée du fait de sa forte exposition au tourisme, l'un des secteurs les plus impactés par cette épidémie. Les grandes maisons de luxe ont notamment souffert de la chute de la demande des acheteurs chinois, américains et dans une moindre mesure des français, ainsi que des fermetures d'usine dans les principales régions manufacturières d'Italie. En revanche, à l'image de la grippe espagnole ayant sévi le monde entier en 1918, la consommation devrait repartir de plus belle et profiter à l'industrie du luxe tout entière une fois le virus neutralisé. Une majorité d'expert prévoit un rebond potentiel dès le 2^{ème} semestre 2020.

Par prudence, nous avons décidé de vendre des valeurs trop exposées à la consommation italienne (**Monnalisa**, **Ferragamo**, **Piquadro**, **Aeffe**) ou des entreprises de taille moyenne n'ayant pas les reins suffisamment solides pour traverser cette crise avec succès (**SMCP**, **Chargeurs**). Nous avons ensuite réduit la voilure sur des entreprises particulièrement dépendantes de la consommation américaine (**Brunello Cucinelli**, **Interparfums**). En effet, les Etats-Unis sont bien partis pour devenir le nouveau foyer de l'épidémie dont le nombre de morts et contaminés progresse de façon exponentielle. La trésorerie déglacée au travers de ces différentes ventes nous a permis de renforcer des valeurs défensives dont une partie de l'activité est réalisée par le biais de la grande distribution, un canal encore épargné par l'épidémie (**Beiersdorf**, **l'Oréal**). Nous avons aussi profité de cette chute des marchés pour augmenter notre exposition sur les valeurs les plus résilientes du secteur comme **LVMH**, **Kering** ou encore **Ferrari**. Enfin, nous avons jugé opportun de nous positionner sur une nouvelle entreprise, **Adidas**, qui possède les meilleurs fondamentaux de son secteur avec Nike.

L'ensemble de ces ajustements nous permettra de mieux résister face à une baisse durable des marchés financiers.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Mars 2020	- 7,8%	- 14,5%
2020	- 18,7%	- 22,6%
3 ans glissants	+ 7,3%	+ 8,7%
Origine	- 24,3%	+ 49,4%

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

Principaux contributeurs

REMY C.	+0,29%
FERRARI	+0,06%
TECHNOGYM	- 1,20%
ESSILORLUXO.	- 1,00%
CHRISTIAN D.	- 0,82%
MONNALISA	- 0,75%
DE LONGHI	- 0,72%

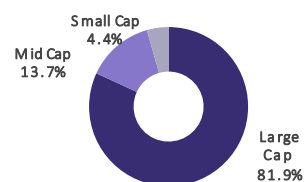
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes – Allègements
ADIDAS	DE LONGHI
BEIERSDORF	FERRAGAMO
STRAUMANN HOLDING	PIQUADRO
FERRARI	CHARGEURS
KERING	SMCP

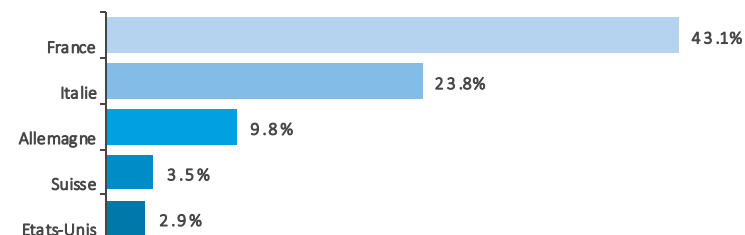
Principales positions

HERMES	8,0%
MONCLER	7,3%
FERRARI	7,0%
KERING	5,4%
CHRISTIAN D.	5,3%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

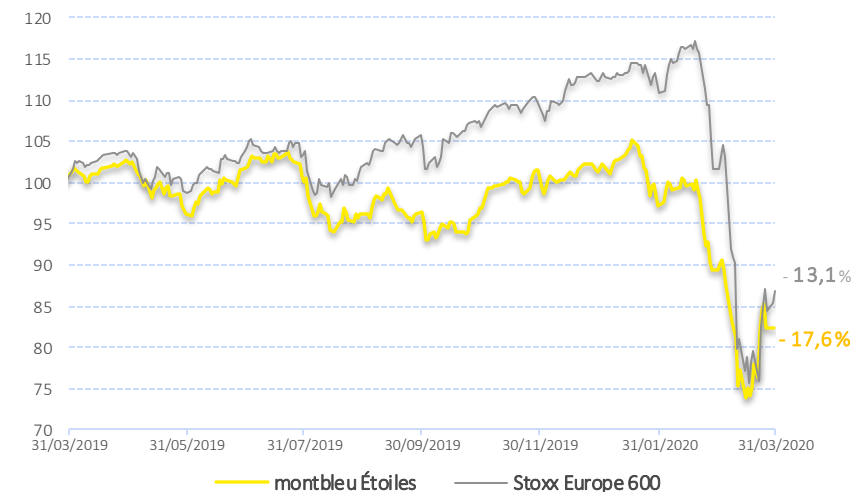


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	7,57€	7,6M€	19,8%	0,66
Stoxx Europe 600			23,5%	

Exposition nette aux actions : 84,6%

Nombre de sociétés en portefeuille : 22

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
Dépôt	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)