

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 légèrement progressé sur le mois tout comme le Stoxx Europe 600. Notre fonds a enregistré une hausse de 0,3% tandis que l'indice de référence affiche une progression de 1%.

En dépit des perturbations rencontrées à Hong-Kong et d'un contexte économique moins favorable (Brexit, guerre commerciale), les grandes maisons de luxe ont fait état de publications très rassurantes pour clôturer leur 3^{ème} trimestre 2019. Effectivement, des groupes comme **LVMH**, **Kering** ou encore **Moncler** ont démontré la résilience de leur business modèle. Bien que la tendance générale enregistrée à Hong-Kong soit en nette baisse (-20 à -40% du chiffre d'affaires), l'excellente dynamique en Chine Continentale a permis de compenser ce manque à gagner. Une seule maison fait exception à la règle. Il s'agit bien évidemment d'**Hermès**. Le maroquinier de luxe est parvenu à afficher une croissance positive dans la région depuis le début d'année grâce à la loyauté insolente de sa clientèle locale. Au niveau global, le fabricant des sacs « Kelly » et des « carrés » de soie a réalisé un chiffre d'affaires de 1,7Md€ pour le 3^{ème} trimestre. En organique, la croissance ressort à 15%, en accélération par rapport au 2^{ème} trimestre. Le sellier a ainsi dépassé très largement le consensus des analystes.

Dans le cadre de la publication de ses résultats, **LVMH** a démontré la robustesse de son business modèle et sa capacité à surperformer systématiquement le secteur. Le numéro 1 mondial du luxe bénéficie toujours d'une croissance au beau fixe (+11% en données organiques). En revanche, en Asie, le groupe a fait état d'un ralentissement de sa croissance (+12% vs +18% au premier semestre), essentiellement en raison des déboires rencontrés à Hong-Kong.

Les résultats de **Kering** ont également été salués par le marché. En effet, la marque Gucci a rassuré les investisseurs. Si la griffe italienne a vu sa croissance ralentir, elle a néanmoins réalisé une performance nettement supérieure aux attentes des analystes avec une croissance organique de 10,7%. Le groupe confirme, après LVMH et Hermès, la bonne santé du secteur du luxe malgré les bouleversements sociaux à Hong-Kong qui semblent s'intensifier. Ainsi, face à ces protestations, les dépenses de la clientèle chinoise se sont déportées à Singapour, Macao et en Corée du Sud.

Au final, les principales maisons de luxe font mieux que résister et affichent toujours une croissance aussi exceptionnelle qu'insolente.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Octobre 2019	+ 0,3%	+ 1,0%
2019	+ 10,3%	+ 20,8%
3 ans glissants	+ 20,9%	+ 27,3%
Origine	- 11,0%	+ 83,8%

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

Principaux contributeurs

↑	KERING	+ 0,44%
	MONCLER	+ 0,33%
	INTERPARFUMS	+ 0,31%
	FOPE	+ 0,14%
	ESSILORLUXO.	+ 0,14%
↓	HUGO BOSS	- 0,45%
	MONNALISA	- 0,12%
	DE LONGHI	- 0,10%
	REMY COINT.	- 0,10%
	FERRAGAMO	- 0,09%

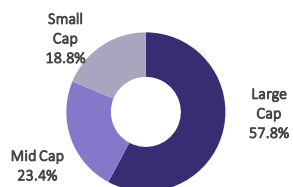
Principales positions

HERMES	+ 6,1%
MONCLER	+ 5,9%
KERING	+ 5,6%
DIOR	+ 5,4%
FOPE	+ 5,3%

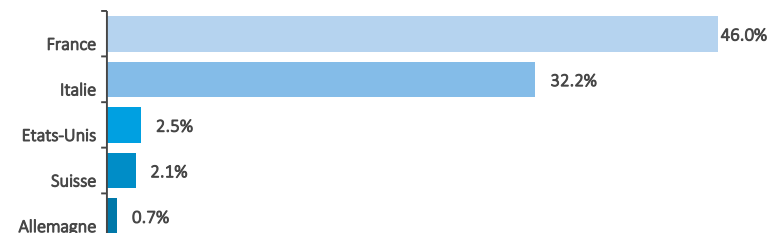
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
REMY COINTREAU	LVMH
BAINS DE MONACO	RICHEMONT
ESSILORLUXOTTICA	FERRAGAMO
KERING	TIFFANY
	ROBERTET

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

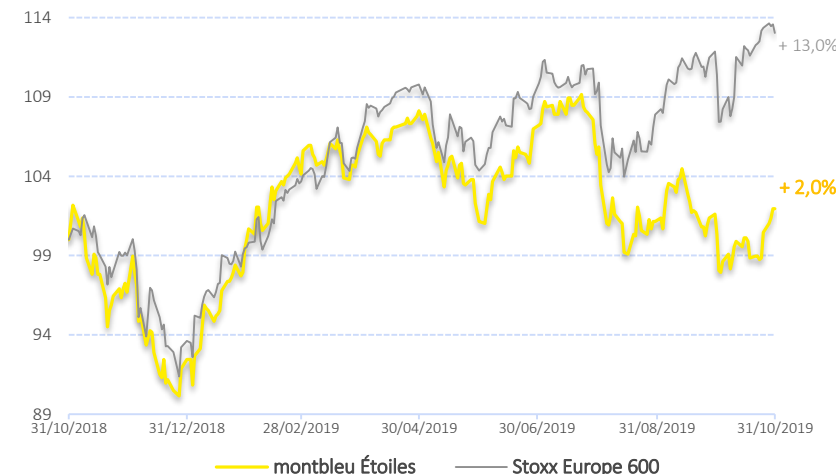


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	8,9€	10,5M€	13,31%	0,65
Stoxx Europe 600			12,77%	

Exposition nette aux actions : 84%

Nombre de sociétés en portefeuille : 30

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)