

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 surperformé le Stoxx Europe 600 au mois de juin. Le fonds a progressé de 5,8% contre une hausse de 4,5% pour son indice de référence.

Les tensions sino-américaines se sont littéralement apaisées en juin. Donald Trump et Xi Jinping ont annoncé une trêve commerciale. Le président américain et le leader chinois reprendront leurs tractations commerciales en échange de quelques concessions mutuelles. Aussi, les marchés boursiers ont bénéficié d'une politique plus accommodante de la part des banques centrales. La BCE a notamment laissé entrevoir une éventuelle baisse des taux en 2019 et une relance du programme d'achats de dettes.

Ces annonces ont eu un effet immédiat sur le marché actions qui a clôturé la première partie d'année sur les chapeaux de roues. Le secteur du luxe a pleinement tiré parti de cette ascension.

Moncler est le premier contributeur positif au fonds Montbleu Étoiles (+0,75%). Le titre a progressé de 13% sur le mois grâce aux relèvements des objectifs de cours de certains brokers qui ciblent désormais un prix supérieur à 40€. La griffe italienne avait auparavant subi une lourde prise de bénéfice qui était, à nos yeux, injustifiée. La valeur constitue la première position du portefeuille (5,6%).

SMCP a de nouveau suscité de l'intérêt en juin après avoir été victime d'une perte de confiance des investisseurs (+11% sur le mois). Daniel Lalonde, président-directeur général du groupe, a annoncé que SMCP était en négociations exclusives pour racheter la marque De Fursac, une nouvelle accueillie de belle manière par les actionnaires.

De Fursac a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 41M€ et une marge d'exploitation d'environ 20%, un chiffre supérieur à celle de SMCP (17%). L'entreprise dispose d'un réseau de 54 boutiques dans 29 villes en France et en Suisse. La marque viendra compléter le portefeuille masculin du groupe. A ce titre, selon Euromonitor International, cette catégorie est effectivement très porteuse. Le chiffre d'affaires de la mode hommes s'est élevé à 389 milliards d'euros en 2018, en croissance de 4,5% sur un an. Or, le segment du prêt-à-porter masculin avec la branche Sandro Hommes, pèse seulement 10% des ventes totales. Pour y remédier, SMCP compte accélérer le développement géographique de De Fursac en Europe et en Grande Chine avec l'objectif de réaliser à moyen terme 30% des ventes à l'international et un chiffre d'affaires global de 100 millions d'euros.

Pour le deuxième mois consécutif, la valeur Aeffe fait partie des plus mauvais contributeurs négatifs. Le titre a poursuivi sa chute vertigineuse entamée début mai. Ainsi, depuis les derniers plus hauts, le cours de bourse a diminué de 35%. Le groupe italien a été lourdement sanctionné à cause de son exposition au segment européen du prêt-à-porter (70% des ventes) qui montre des signes de ralentissement. Pour autant, les résultats du premier trimestre étaient particulièrement solides, reflétant la capacité du groupe à croître dans un marché hostile. Certes, la deuxième partie d'année risque d'être plus compliquée pour Aeffe mais la valorisation du titre reste bien en dessous de ses pairs. Nous jugeons donc la réaction du marché trop sévère à l'encontre de cette griffe italienne et avons renforcé notre position. La valeur représente 1,9% de notre fonds.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Juin 2019	+ 5,8%	+ 4,5%
2019	+ 15,7%	+ 16,5%
3 ans glissants	+ 37,6%	+ 26,9%
Origine	- 6,6%	+ 77,2%

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

Principaux contributeurs

↑	MONCLER	+ 0,75%
	KERING	+ 0,51%
	SMCP	+ 0,44%
	HUGO BOSS	+ 0,44%
	INTERPARFUMS	+ 0,42%

↓	VOYAGEURS DM	- 0,14%
	AEFFE	- 0,12%
	MONNALISA	- 0,12%
	TECHNOGYM	- 0,08%
	ROCHE BOBOIS	- 0,05%

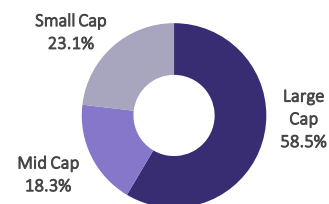
Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
SWATCH	TOD'S
TECHNOGYM	MELIA HOTEL
KERING	ASTON MARTIN
BREMBO	RICHEMONT
OREAL	HARVIA

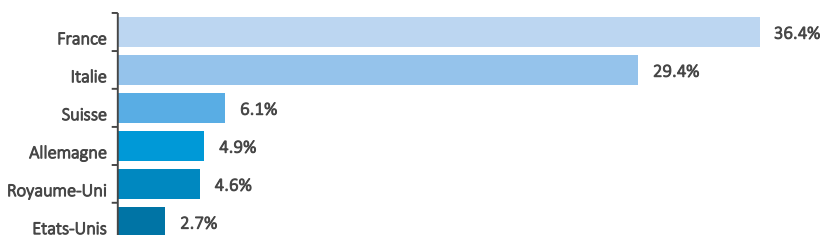
Principales positions

MONCLER	5,6%
KERING	5,3%
HERMES	5,3%
FOPE	4,5%
L'OREAL	4,4%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

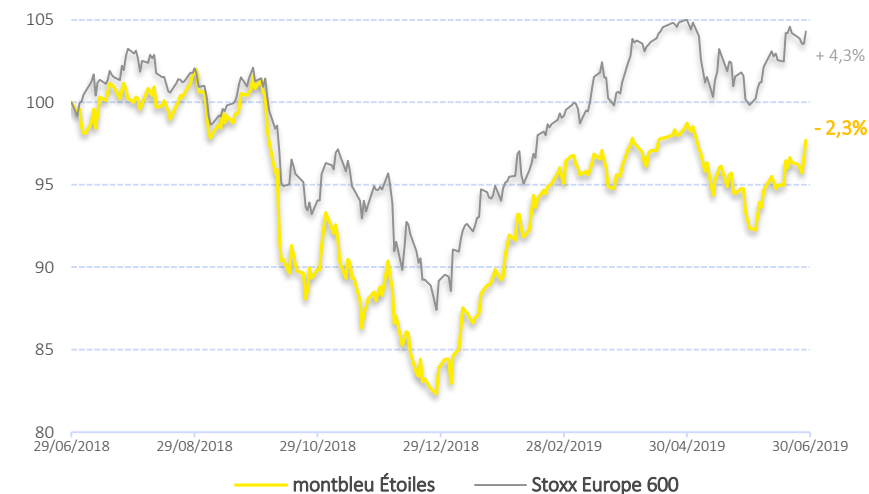


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	9,34€	10,8M€	13,88%	0,70
Stoxx Europe 600			11,96%	

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 CAC Mid & Small (si appréciation de la VL sur la période de référence)
Éligibilité PEA	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)