

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 s'est stabilisé en décembre alors que le Stoxx Europe 600 a progressé de 2% sur la même période.

Le secteur du luxe a connu des séances quelque peu chahutées pour clôturer l'année. En effet, en représailles de la taxe française à l'encontre des numériques, Donald Trump a menacé d'instaurer 2,4Md\$ de droits de douane sur les produits français tels que le champagne, les sacs à main, les fromages, les porcelaines et les produits de beauté. Au total, 63 produits pourraient être concernés par cette taxe. Washington n'a pas précisé de date effective d'entrée en vigueur de ces droits de douane : une manière de donner une chance à des négociations et de parvenir à un terrain d'entente entre les deux gouvernements. Dans l'éventualité où ces sanctions seraient véritablement mises en place, nous estimons qu'elles auraient néanmoins un impact limité sur les entreprises que nous détenons en portefeuille. En effet, La plupart d'entre elles sont capables de répercuter ces taxes sur leurs prix de vente grâce à un *pricing power* redoutable. Certaines grandes maisons de luxe telles que Louis-Vuitton peuvent également passer outre ces taxes douanières en fabriquant leurs produits directement aux Etats-Unis.

La bataille entre les deux plus grands groupes de luxe du monde, LVMH et Kering, s'intensifie de plus en plus. En effet, quelques jours à peine après le rachat de Tiffany par LVMH, c'est au tour de Kering de semer la zizanie. Le géant du luxe aurait eu des discussions préliminaires en vue d'acquiescer Moncler. Remo Ruffini, l'actionnaire majoritaire et dirigeant de la marque italienne de doudoune, a confirmé ces informations. Cet accord contribuerait, d'une part, à diversifier les revenus de Kering en dehors de Gucci qui représente près de 60% de son chiffre d'affaires, et d'autre part, à détenir un portefeuille de marques dynamiques et très puissantes pouvant rivaliser avec LVMH. Pour le moment, il s'agit simplement d'une discussion entre les deux parties et nous n'avons eu à ce jour aucune information complémentaire. Dans ce contexte, Kering a signé la plus forte contribution positive de décembre (+41bps).

Bien que le fonds Montbleu Etoiles ait terminé l'année en affichant une performance en deçà du Stoxx Europe 600, plus généraliste, nous pouvons souligner sa résilience face à un contexte économique globalement défavorable pour le secteur du luxe : mouvements protestataires à Hong-Kong, manifestation des gilets jaunes et guerre commerciale. Les perspectives du secteur n'en demeurent pas moins très bonnes pour les années à venir. Le segment des biens personnels de luxe devrait ainsi connaître une croissance annuelle de 3 à 5% à horizon 2025.

Sophie Fournet - Vladimir Panier

## Performances

	montbleu Étoiles	Stoxx Europe 600
Décembre 2019	- 0,2%	+ 2,1%
2019	+ 15,4%	+ 26,8%
3 ans glissants	+ 19,4%	+ 25,1%
Origine	- 6,9%	+ 93,0%

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

## Principaux contributeurs

	KERING	+ 0,41%
	PIQUADRO	+ 0,13%
	TECHNOGYM	+ 0,11%
	FOUNTAINE PA.	+ 0,11%
	CHARGEURS	+ 0,10%
	CHRISTIAN D.	- 0,28%
	BRUNELLO CU.	- 0,27%
	MONNALISA	- 0,24%
	REMY COINTRE.	- 0,22%
	SMCP	- 0,21%

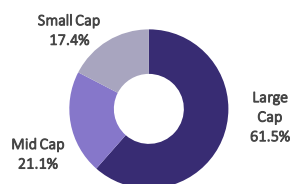
## Principaux mouvements

Achats – Renforcements	Ventes - Allègements
MONCLER	KERING
RICHEMONT	FERRAGAMO
TECHNOGYM	
REMY COINTREAU	
INTERPARFUMS	

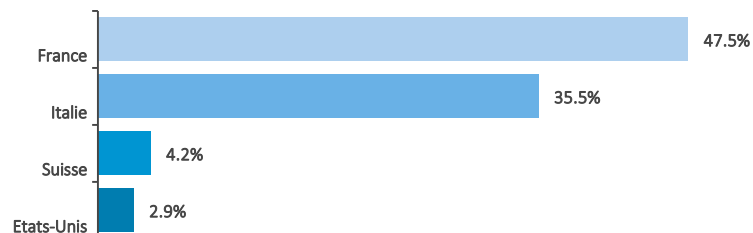
## Principales positions

HERMES	6,0%
KERING	5,9%
MONCLER	5,7%
CHRISTIAN D.	5,7%
FERRARI	5,1%

## Répartition par capitalisation



## Répartition géographique

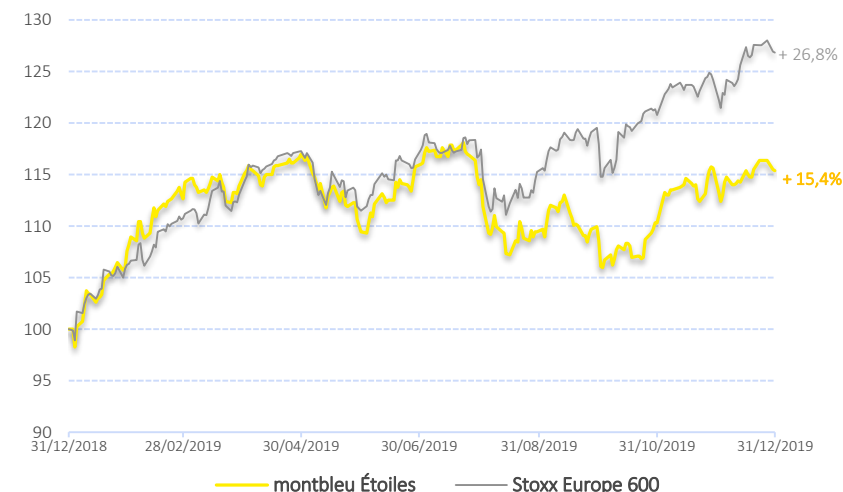


Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance.

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	9,31€	10,5M€	11,86%	0,70
Stoxx Europe 600			11,42%	

Exposition nette aux actions : 90%

Nombre de sociétés en portefeuille : 29

## 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	<b>Partie fixe</b> : 2,4% TTC de l'actif net du fonds <b>Partie variable</b> : 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)