

L'investissement de proximité en période de confinement : Semaine 2 (23 au 27 mars) Retours de l'équipe de gestion sur Moncler

Moncler est une entreprise italienne d'origine française, qui fabrique des vêtements de luxe en tirant profit de son héritage dans les sports de montagne. Elle bénéficie d'un positionnement unique au monde sur le segment des doudonnés qui contribue à plus de 65% de son activité. Moncler, qui réalise un peu plus de 35% de son CA en Asie, a été impacté parmi les premiers par la crise du Covid 19. Ainsi, elle bénéficie d'une bonne expérience de la gestion de la crise en Chine pour dupliquer ses initiatives d'efficacité opérationnelle à l'international. Moncler est également très bien placé pour profiter prochainement du réveil qui est amorcé du consommateur chinois.

Le conférence call que nous avons eu avec son management a été très constructif et nous permet de conforter notre conviction d'investissement. Nous retenons comme principales leçons de notre discussion :

- La **saisonnalité de son activité limitera l'impact négatif du Covid 19** sur son activité | Répartition du CA : T1 25% (Asie 35% du CA), T2 10% (Hors Asie 65%), T3 20% et T4 45%,
- Le processus de **réouverture des magasins en Chine est bien avancé** (seulement 3 des 35 magasins sont encore fermés) avec un trafic des consommateurs qui repart à la hausse un peu plus chaque jour,
- La **mise en œuvre d'un plan de préservation de la rentabilité** jusqu'à une base de baisse du chiffre d'affaires de €100m :
 - o Renégociations des loyers (50% des coûts de ventes) : des économies ont pu être réalisées en Asie, flexibilité sur les loyers des 25 magasins localisés dans des aéroports compte tenu de la sensibilité au CA réalisé.
 - o Flexibilité sur les dépenses marketing qui est estimée à hauteur de 100-200 points de base.
 - o Mesures additionnelles de chômage temporaire par le soutien des Etats...
- Les **ventes on-line** qui représentent 10% du CA sont en sensible progression,
- La non remise en cause des **ambitions d'expansion du réseau** de magasins avec le maintien d'un objectif d'ouvrir 15 enseignes supplémentaires en 2020, ce qui pourrait contribuer à accélérer l'inflexion de la croissance d'activité au 2ème semestre.



Les informations relatives aux sociétés cotées ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente.
Sources Internes et sociétés.
Données arrêtées au 31/12/2019

Médias



Retrouvez l'intervention de Sébastien Lemonnier sur Moncler dans Pépites & Pipeaux sur BFM Business :
<https://bfmbusiness.bfmtv.com/mediaplayer/video/pepites-pipeaux-moncler-2503-1233381.html>

Ces informations sont communiquées à titre purement indicatifs. Avant toute souscription, l'investisseur est invité à lire attentivement le DICI et le prospectus de l'OPCVM, disponible sur simple demande auprès d'INOCAP Gestion ou sur son site internet www.inocapgestion.com. Ce document ne constitue ni une offre de vente, ni un conseil en investissement. Les risques du FCP sont ceux détaillés dans le prospectus. Ces OPCVM n'offrent aucune garantie en capital. Les OPCVM sont exclusivement destinés à une commercialisation auprès des personnes résidentes dans le(s) pays d'enregistrement. Ces OPCVM n'ont pas vocation à être souscrits par les US Persons. Les informations relatives aux sociétés cotées n'ont pour but que d'informer les souscripteurs sur les participations des portefeuilles et ne doivent en aucun cas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente. Elles n'engagent nullement INOCAP Gestion en termes de conservation des titres cités au sein du portefeuille