

NOTE D'ANALYSE : LE SECTEUR DU LUXE

Flash secteur – Les tendances du secteur LUXE

Date de publication : 23/08/2024
Date de mise à jour : 23/08/2024

A venir

| | | |
|------------|--------------------|------------|
| 29/08/2024 | Brunello Cucinelli | H1 Results |
| 10/10/2024 | LVMH | Q3 Sales |
| 17/10/2024 | Brunello Cucinelli | Q3 Sales |
| 17/10/2024 | EssilorLuxottica | Q3 Sales |

Alors que le marché mondial du luxe traverse une phase de ralentissement en 2024, les perspectives restent encourageantes. Les signes de résilience des grandes marques et des opportunités de valorisation soutiennent une vision optimiste pour les années à venir.

Performance du secteur

| | Perf 2022 | Perf 2023 | Perf 2024 YTD |
|--------------------------------|----------------|--------------|---------------|
| Luxury (m cap weighted) | -10.30% | 9.20% | -4.30% |
| LVMH (€) | -6.50% | 7.90% | -4.90% |
| Kering (€) | -32.70% | -16.10% | -4.90% |
| Hermès (€) | -5.90% | 32.80% | -3.60% |
| Richemont (CHF) | -12.40% | -3.50% | -2.80% |
| Swatch Group (CHF) | -5.70% | -13.10% | -2.40% |
| Burberry (£) | 11.70% | -30.20% | -4.00% |

| Cours 26/07/2024 | Reco | Dev | Cours | OC |
|----------------------|------------------|-----|---------|---------|
| Brunello Cucinelli | Surperformance | EUR | 87.05 | 107.00 |
| Burberry | Sous-performance | GBP | 747.20 | 730.00 |
| EssilorLuxottica | Surperformance | EUR | 207.10 | 220.00 |
| Hermès International | Neutre | EUR | 2075.00 | 2195.00 |
| Kering | Neutre | EUR | 284.20 | 309.00 |
| LVMH | Surperformance | EUR | 663.10 | 805.00 |
| Montcler | Neutre | EUR | 56.48 | 60.00 |
| Prada SpA | Neutre | HKD | 53.35 | 62.90 |
| Richemont | Surperformance | CHF | 134.90 | 161.00 |
| Swatch Group | Sous-performance | CHF | 177.00 | 167.00 |

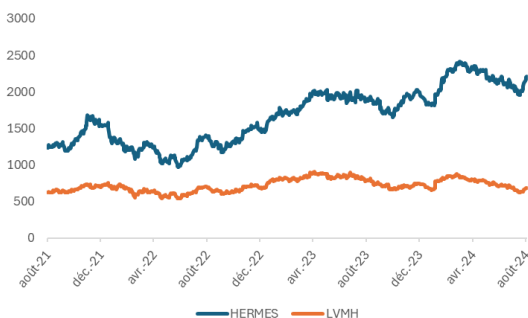
Des perspectives prudentes mais prometteuses pour le luxe

Les perspectives pour le marché du luxe, bien que marquées par une stagnation et une décélération en 2024, restent prometteuses à moyen terme. Sur une base YTD au 29/07/2024, les valeurs du luxe sont en **baisse de -3,5%**, contre une hausse de +7,1% pour le Stoxx 600 et de +14,5% pour le S&P 500. Les ventes mondiales de luxe ont reculé de -5,9% en juillet, marquant une **correction naturelle** après les pics de croissance post-Covid. Cependant, les grandes marques telles que Moncler et Hermès montrent des signes de **résilience**, ce qui laisse entrevoir un potentiel de reprise.

Révisions des prévisions et valorisation attrayante

Les prévisions pour 2024 tablent sur une **croissance modeste de +4%** pour l'ensemble de l'année, avec une amélioration attendue au second semestre (T3 +4,5%, T4 +7%). Malgré une baisse de -3,5% depuis le début de l'année, le secteur du luxe affiche une décote de -5% à -10% par rapport aux niveaux pré-Covid, ce qui en fait une opportunité intéressante. Les multiples actuels, avec un P/E de 24,3x (20,4x sans Hermès) et un EV/EBIT de 17,5x (14,8x sans Hermès), sont inférieurs aux niveaux de janvier 2020, suggérant une **valorisation attrayante**.

Performance Hermès et LVMH



Une approche stratégique et des ambitions affirmées

Les grandes marques de luxe continuent de montrer une solidité remarquable malgré la volatilité du marché. Les prévisions pour 2025 restent optimistes avec une **croissance attendue de +7% pour l'année**, soutenue par les clusters chinois (+13%) et les autres régions (+5%). Les actions de Moncler et Hermès, malgré une baisse récente, montrent des signes de reprise potentielle avec un sentiment de soulagement sur le marché. Cependant, la récente stagnation des performances laisse entrevoir un risque de ralentissement prolongé, suggérant une **vigilance** accrue pour les prochains mois.

Thèse d'investissement

La stagnation actuelle dans le secteur du luxe pourrait représenter un **point bas temporaire**. Avec une gestion efficace et des stratégies adaptées, les grandes marques de luxe pourraient rebondir, soutenues par des lancements de nouveaux produits et des ajustements opérationnels. Nous maintenons une **stratégie défensive** en nous concentrant sur les franchises les plus robustes comme Hermès et LVMH, et nous surveillons de près les signes de reprise potentielle.

Sources : ODDO, Résultats semestriels LVMH

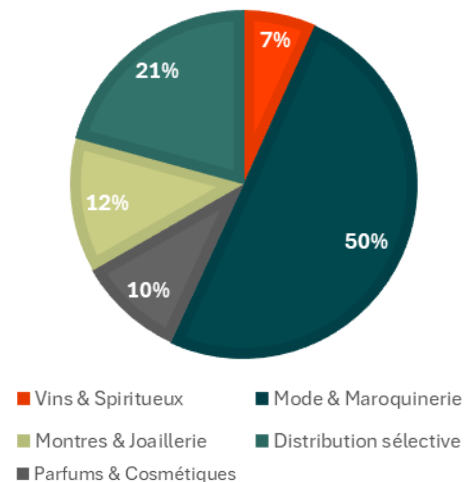
Document rédigé par Vixis, à destination unique des investisseurs professionnels, sa distribution est interdite à toute autre personne ou entité.

Zoom sur LVMH

Résultats Premier Semestre 2024 de LVMH

- **Ventes** : 41,7 milliards d'euros (-1% par rapport au S1 2023).
- **Croissance organique** : +2%, malgré un contexte économique et géopolitique incertain.
- **Résultat opérationnel courant** : 10,7 milliards d'euros (-8%), marge opérationnelle à 25,6%.
- **Résultat net (part du Groupe)** : 7,3 milliards d'euros (-14%).
- **Cash-flow disponible d'exploitation** : 3,1 milliards d'euros (+74%).
- **Dette financière nette** : 12,2 milliards d'euros (-2%).
- **Capitaux propres** : 66,5 milliards d'euros (+12%).

Ventes S1 2024 par activité



Faits marquants

Les faits marquants de ce semestre incluent une **croissance continue** malgré un **contexte économique et géopolitique incertain**, avec une performance notable en Europe, aux États-Unis et au Japon. L'impact négatif des fluctuations de change a particulièrement affecté le secteur de la Mode et Maroquinerie. Cependant, LVMH a su démontrer la **résilience** de ses maisons avec une forte performance de marques comme Louis Vuitton et Christian Dior. Le Groupe a aussi fait preuve **d'innovation** dans les segments des Parfums et Cosmétiques ainsi que dans les Montres et Joaillerie. Une performance exceptionnelle de Sephora a consolidé sa position de leader mondial dans la distribution de produits de beauté. De plus, l'acquisition de L'Épée 1839, une manufacture suisse de haute horlogerie, marque une étape stratégique pour le Groupe.

Perspectives et objectifs futurs

Pour l'avenir, LVMH reste confiant malgré les incertitudes économiques et géopolitiques, mettant l'accent sur l'amélioration continue de la **désirabilité** de ses marques et la **qualité** de ses produits. Le Groupe est également engagé dans un partenariat avec les Jeux Olympiques et Paralympiques de Paris 2024, ce qui souligne son engagement envers la créativité et le savoir-faire. LVMH vise à maintenir et renforcer sa position de **leader** sur le marché mondial du luxe, en mettant l'accent sur l'agilité et le talent de ses équipes.

Avertissement : Ce document a été préparé par VIX-IS dans un but purement informatif. Il ne saurait créer de quelconques obligations à charge de VIX-IS. Document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les informations et analyses contenues dans le présent document ne peuvent engager la responsabilité de VIX-IS, ni constituer l'unique base de votre décision quant à l'opportunité de réaliser certaines opérations ou investissements. VIX-IS ne saurait donc être tenue pour responsable des éventuelles conséquences dommageables résultant de l'utilisation de ce document ou de la mise en œuvre de son contenu. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont susceptibles d'être révisées ultérieurement. Cette présentation est à votre usage exclusif, en dehors des services de gestion de portefeuille ou de conseil en investissement, vous demeurez juge du caractère approprié des opérations que vous pourriez être amené à conclure ou à mettre en œuvre. Vous devez vous assurer que les solutions ou investissements retenus correspondent à vos objectifs, votre situation financière et aux risques que vous êtes prêt à assumer. Nous vous recommandons de conforter votre analyse auprès de vos conseils juridiques et fiscaux habituels. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en investissement ni aucun autre conseil de quelque nature que ce soit.