

CARMIGNAC INVESTISSEMENT : LETTRE DU GÉRANT DE PORTEFEUILLE

par David OLDER
- Responsable Équipe Actions, Gérant
02.02.2021

Carmignac Investissement a progressé de 15,47 % au quatrième trimestre 2020 contre une hausse de 9,91 % pour son indicateur de référence*, portant ainsi leur performance annuelle à +33,65 % et +6,65 % respectivement.

Marché actions

Le quatrième trimestre 2020 a été marqué par une solide performance généralisée du marché.

Dans un premier temps, le rebond des actions a été alimenté par les valeurs de croissance par rapport aux plus bas affichés en mars. Toutefois, au cours des derniers mois de l'année, les titres « value » se sont fortement redressés, aussi bien dans les pays développés que dans les pays émergents. En effet, l'annonce d'un vaccin contre la Covid-19 en novembre a eu un impact supplémentaire sur les marchés. **Les valeurs qui avaient le plus sous-performé en 2020, à savoir les compagnies aériennes, les banques et les sociétés énergétiques, ont fortement rebondi suite à cette annonce et ont réduit une partie de leur sous-performance** par rapport aux titres de croissance.

Gestion de portefeuille

Au cours du trimestre, le Fonds a tiré parti de son exposition géographique élargie et diversifiée. Nos convictions fortes en Chine ont notamment enregistré des gains importants, ce qui nous a permis de surperformer notre indicateur de référence. En outre, notre approche d'investissement axée sur la croissance à long terme a continué à porter ses fruits, comme en témoignent nos gains dans les secteurs de la technologie, de la santé et de la consommation. Dans ces secteurs, nous avons été en mesure de générer un alpha important grâce à une partie de la thématique à long terme que nous privilégions. Il s'agit notamment du changement climatique, qui nous a conduits à investir dans des constructeurs de véhicules électriques et des producteurs de batteries, en particulier en Chine.

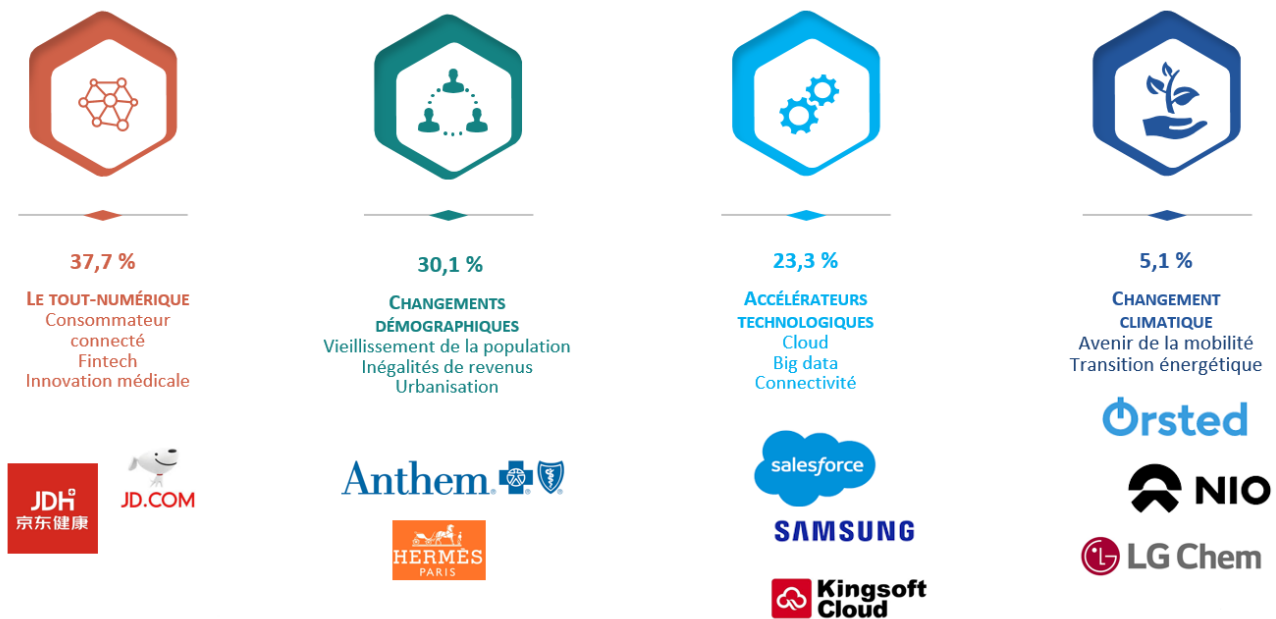
Il s'agit également d'entreprises dont les activités portent à la fois sur l'utilisation et le stockage de big data,

et de nombreuses sociétés du secteur de la santé qui sont sous pression pour innover à mesure que la population vieillit et que le nombre de maladies chroniques augmente. Enfin, en avril/mai, nous avons renforcé nos positions sur des titres qui, selon nous, avaient beaucoup souffert de la crise, mais qui profiteraient de la réouverture progressive des économies. Parmi celles-ci figurent Amadeus, un fournisseur espagnol de solutions informatiques pour le secteur mondial du voyage et du tourisme, et Safran, un fabricant de moteurs d'avion spécialisé dans les vols commerciaux court-courriers. Ces positions nous ont permis d'atténuer l'impact d'un rattrapage de valeur vers la fin de l'année.

Parmi les principaux contributeurs à la performance sur le trimestre, citons les constructeurs chinois de véhicules électriques Nio et Xpeng, en hausse de 139 % et 177 % respectivement sur la période, et la société de biotechnologie Wuxi Biologics, une plateforme chinoise qui propose des solutions complètes visant à aider les organisations à découvrir, développer et fabriquer des produits biologiques.

Perspectives d'investissement

2021 portera essentiellement sur la reprise économique post-Covid-19 et le soutien massif de la politique monétaire. Pourtant, les marchés se sont déjà adaptés très rapidement à ce scénario, et dans certains cas, ils sont devenus trop exubérants. **Par conséquent, nous sommes prudents à l'égard des actions présentant des valorisations élevées et avons pris des bénéfices sur les principaux bénéficiaires de l'économie liée au confinement et sur des valeurs chinoises.**



Source : Carmignac, 31/12/2020

Autre : 4,7 %. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos sont utilisés avec l'autorisation des entités respectives et n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part.

Au-delà de ces considérations à court terme, à long terme, nous pensons que les valeurs de croissance durable que nous trouvons dans les secteurs de la technologie et de l'Internet, mais aussi dans ceux de la santé et de la consommation, continueront de bien se comporter en raison de leurs perspectives de croissance et leurs modèles économiques supérieurs. Dans certains cas, nous décelons même beaucoup de pessimisme dans les cours des actions (par exemple, avec la réglementation à l'encontre des GAFA [Google, Amazon, Facebook et Apple]) qui devrait s'accroître à mesure que la visibilité augmentera. **De plus, la croissance durable n'exclut pas la cyclicité – il y a eu de nombreuses opportunités d'achat sur des entreprises touchées par la Covid-19 qui combinent un profil de croissance durable et une cyclicité liée à la « réouverture »** – comme Worldline, la fintech européenne ou Capital One, l'émetteur de cartes de crédit aux États-Unis, qui sont tous deux exposés à la réouverture des magasins et du secteur du tourisme. Nous avons également ajouté Volkswagen, qui présente selon nous un aspect cyclique, mais devrait surperformer à mesure que sa gamme de modèles de véhicules électriques se développe.

Dans l'ensemble, nous conservons un portefeuille liquide et solide basé sur de fortes convictions, et diversifié en termes de géographie, de secteurs et de thèmes. En effet, début 2021, nos principales thématiques s'articulent autour :

1) de la numérisation (38%) avec des titres tels que la fintech américaine Fiserv et le spécialiste asiatique du commerce électronique JD.com

2) de l'évolution démographique (30%) avec des valeurs comme le groupe pharmaceutique danois Novo Nordisk et la société américaine de technologie médicale Medtronic

3) des accélérateurs technologiques (23%) avec des titres comme la société chinoise Kingsoft Cloud et l'éditeur américain de logiciels Salesforce.

Enfin, notre quête constante de croissance nous a conduits à développer un nouveau thème lié au changement climatique et à participer notamment à l'essor des véhicules électriques et au développement des énergies renouvelables. Toutefois, nous restons très sélectifs sur cette thématique, car l'intérêt des investisseurs s'accroît très rapidement et se traduit par des valorisations excessives.

Ces thèmes disruptifs se sont avérés particulièrement résistants à un ralentissement économique mondial : beaucoup de ces courbes d'adoption se sont fortement accentuées, entraînant une hausse des taux de pénétration et des bénéfices à court terme. Toutefois, ils restent d'actualité à mesure que les économies mondiales se rouvrent : les consommateurs et les entreprises continuent tout simplement de suivre les tendances ancrées du commerce électronique, du paiement sans contact et de l'utilisation du cloud, alors que les progrès médicaux se poursuivent.

Rendez-vous sur la page du Fonds :

Carmignac Investissement

	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (YTD)
Carmignac Investissement A EUR Acc	+2.13 %	+4.76 %	-14.17 %	+24.75 %	+33.65 %	+3.82 %
Indicateur de référence	+11.09 %	+8.89 %	-4.85 %	+28.93 %	+6.65 %	+8.86 %

	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Investissement A EUR Acc	+13.78 %	+11.09 %	+7.70 %
Indicateur de référence	+13.77 %	+12.51 %	+10.75 %

Source : Carmignac au 31/03/2021

Part A EUR Acc (ISIN : FR0010148981). Indicateur de référence : MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis. Source: Carmignac, 31/12/2020. Échelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion.

Carmignac Investissement

← Risque plus faible Rendement potentiellement plus faible / Risque plus élevé Rendement potentiellement plus élevé → Durée minimum de placement recommandée

1
2
3
4
5
6*
7

Principaux risques du Fonds

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT: Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds.

RISQUE DE CHANGE: Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds.

TAUX D'INTÉRÊT: Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

GESTION DISCRÉTIONNAIRE: L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de

gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

* Part A EUR Acc (ISIN : FR0010148981). Échelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Cet article est destiné à des clients professionnels. Cet article est un matériel publicitaire. Cet article ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La référence à un classement ou à un prix n'est pas une garantie des résultats futurs de l'UCITS ou du gestionnaire. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI, et rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • En France : Le prospectus, DICI, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • En Suisse : Le prospectus, KIID, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • En Belgique : Cet article est à destination des investisseurs professionnels uniquement, elle ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique. Informations légales importantes : Cet article est publié par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. « Carmignac » est une marque déposée. « Risk Managers » est un slogan associé à la marque Carmignac. Cet article ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans cette vidéo ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge. Le prospectus, le KIID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion, tél +352 46 70 60 1 ou par consultation du site internet www.carmignac.be ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KIID doit être fournis au souscripteur avant chaque souscription, il lui est recommandé de le lire avant chaque souscription. Toute réclamation peut être transmise à l'attention du service de Conformité CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme - 75001 Paris – France, ou à l'adresse complaints@carmignac.com ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site www.ombudsfm.be.

