



Carmignac Portfolio Grande Europe : La Lettre du Gérant



Auteur(s)
Mark Denham

Publié
2 Février 2021

Longue
5 mi

Au cours des trois derniers mois de l'année Carmignac Portfolio Grande Europe (A EUR Acc) a enregistré une performance de +8,64 %, sous-performant que très légèrement son indicateur de référence (+10,82 %). Malgré cela, l'année 2020 a été globalement bonne pour le Fonds qui affiche une performance de +14,46 %, contre -1,99 % pour son indicateur de référence.

Marché actions européen

Le quatrième trimestre 2020 a débuté avec la perspective de plusieurs événements binaires importants, lesquels ont dans un premier temps pesé sur les marchés européens. Toutefois, ceux-ci se sont rapidement redressés et sont repartis à la hausse lorsque les effets du premier vaccin contre la Covid-19 de BioNTech-Pfizer ont été communiqués début novembre. Dès lors, les **marchés européens ont régulièrement progressé sur le reste de la période, soutenus par d'autres annonces positives sur le front des vaccins, alors que les campagnes de vaccination ont été lancées au premier semestre 2021**, ce qui a permis aux investisseurs d'anticiper la fin de la crise actuelle. En fin d'année, un accord commercial entre le Royaume-Uni et l'Union européenne a finalement été annoncé, celui-ci ayant toutefois reçu un accueil mitigé de la part des investisseurs.

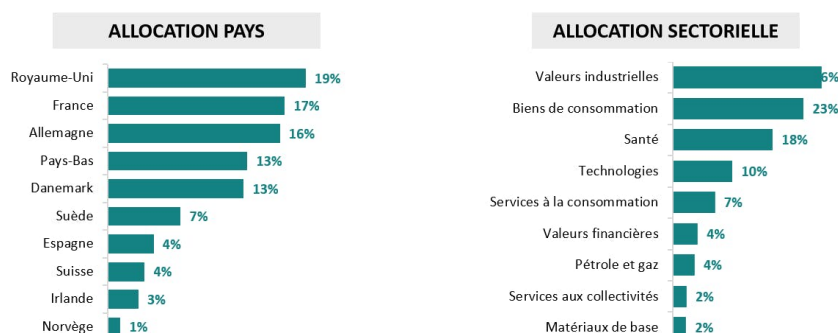
Ces évolutions – notamment en ce qui concerne les vaccins, qui annoncent une reprise économique en 2021 – se sont traduites par un rebond marqué des secteurs affichant précédemment une certaine faiblesse, et qui constituent une sous-pondération naturelle de notre stratégie axée sur les entreprises présentant des niveaux de rentabilité élevés et durables. Ce biais naturel explique la faiblesse relative du Fonds en fin d'année, ce qui ne l'a pas empêché d'enregistrer une performance absolue et relative globalement positive sur les 12 derniers mois.

En effet, nous sommes parvenus à contrebalancer cette dynamique cyclique, dans une certaine mesure, en raison des décisions d'investissement que nous avons prises plus tôt dans l'année, lorsque nous avons ajouté plusieurs nouvelles positions au Fonds qui étaient plus sensibles à une reprise économique

Gestion de portefeuille

Nous avons été pénalisés par deux événements spécifiques à certains titres au cours du trimestre. Le premier a concerné l'annonce inattendue de la mise en place d'un programme de 5 ans par la direction de SAP, lequel vise à orienter les clients de ses principales activités vers une version cloud de son logiciel d'entreprise.

Néanmoins, après une analyse approfondie, nous avons décidé de conserver notre position. Kingspan – le fabricant de matériaux de construction et l'un des leaders des produits d'isolation respectueux de l'environnement – a été l'autre titre pénalisé. Il a en effet fortement chuté en raison du sentiment négatif engendré par l'enquête sur l'incendie de la tour Grenfell au Royaume-Uni, au cours de laquelle les pratiques douteuses du secteur ont été révélées. Étant donné que Kingspan n'était pas directement impliqué dans la catastrophe, leur franchise ne devrait pas subir de dommages importants une fois les conclusions de l'enquête communiquées dans le courant de l'année 2021.



Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis.
Source : Carmignac, 31/12/2020

Par ailleurs, deux ajouts notables ont été effectués au cours du trimestre : Nel, l'un des principaux fabricants d'électrolyseurs utilisés sur le marché naissant de l'hydrogène, qui devrait se développer rapidement à mesure que les pays cherchent à réduire leurs émissions de carbone, et Nordnet, une plateforme nordique d'épargne en ligne qui gagne des parts de marché auprès de ses concurrents.

Perspectives d'investissement

À l'approche de 2021, la structure globale du portefeuille reste inchangée du fait de notre processus de sélection de titres bottom-up qui privilégie les entreprises rentables offrant un rendement du capital élevé. **Nous pensons qu'avec le déploiement en cours du vaccin contre la Covid-19 sur le continent, nous pouvons écarter le scénario de fin de la crise à mesure que nous revenons à la normale.** Par conséquent, nous pensons que notre reprise devrait poursuivre sur sa lancée et nous estimons également être bien positionnés en termes de forte tendance en matière de sensibilisation à l'environnement, par le biais d'Orsted (parcs éoliens), de Vestas (éoliennes), de Solaria (parcs solaires), de Kingspan (insulation), de Schneider (infrastructures électriques) et de Nel, mais également de la numérisation par le biais de la technologie, avec des positions comme SAP, Adyen (paiements électroniques) et ASML (semi-conducteurs).

Rendez-vous sur la page du Fonds :

[Carmignac Portfolio Grande Europe](#)

Indicateur de référence : Stoxx 600 NR (EUR) (dividendes nets réinvestis).

Source: Carmignac, 31/12/2020. Part A EUR Acc (ISIN : LU0099161993). 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.

Carmignac Portfolio Grande Europe

ISIN:

Principaux risques du Fonds

ACTION: 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.

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.

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. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français, anglais, allemand, flamand, espagnol, italien sur le lien suivant : https://www.carmignac.com/en_US. 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 fourni 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.ombudsfin.be.