

Carmignac Investissement : La Lettre du Gérant



Auteur(s)
David Older

Publié
27 Juillet 2021

Longue
🕒 6 m

+6,64%

Performance de Carmignac Investissement

au 2ème trimestre 2021 pour la part A EUR Acc.

+6,43%

Performance de l'indicateur de référence

au 2ème trimestre 2021 pour MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis).

+10,71%

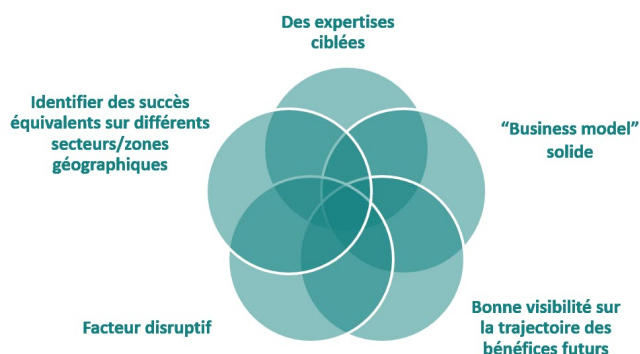
Performance du Fonds depuis le début de l'année

versus 15,87% pour son indicateur de référence.

Environnement de marché

Les marchés ont poursuivi leur mouvement haussier, porté par la réouverture des économies, les politiques toujours très accommodantes des Banques centrales et les soutiens budgétaires massifs des gouvernements. Cependant, après plusieurs mois de surperformance des valeurs cycliques et décotées, le leadership du marché a changé au cours de la seconde moitié du trimestre avec des valeurs de croissance qui ont surperformé leurs homologues. **Cette rotation a été précipitée par une inflexion du discours de la Réserve fédérale américaine (Fed) en juin, sur fond de montée des craintes d'inflation.**

Globalement, les perspectives restent positives pour les marchés actions, la vigilance accrue de la Fed contribuant à éloigner le scénario d'une inflation « galopante ». Les valeurs de croissance séculaire devraient bénéficier de ce contexte, en particulier à un moment où l'on pourrait observer un ralentissement de la progression des résultats des entreprises, rendant ainsi leur profil relativement plus attrayant. En outre, la probabilité d'un net durcissement de la fiscalité aux États-Unis diminue, les dépenses budgétaires semblant quelque peu freinées par un Congrès divisé.



Dans ce contexte, Carmignac Investissement a bénéficié de son positionnement équilibré, sa double exposition aux valeurs de croissance séculaire et à la thématique de réouverture contribuant à sa performance. Parmi les principaux contributeurs de ce trimestre, citons notamment notre position en Hermès, l'enseigne de luxe profitant d'une demande vigoureuse en Chine et du déploiement de ses plateformes de vente en ligne dans un nombre croissant de pays. Alphabet et Facebook ont également signé de fortes progressions, grâce aux tendances porteuses de la publicité numérique. Dans le secteur de la santé, nos positions sur les sociétés chinoises Wuxi Biologics (entreprise qui propose une plateforme technologique dans le domaine des produits biologiques) et Chongqing Zhifei (fabricant de vaccins) ont réalisé une solide performance.

En revanche, hors du secteur de la santé, les autres valeurs chinoises du Fonds continuent de décevoir depuis le début de l'année 2021, affectées principalement par le durcissement de la réglementation visant les sociétés Internet et leurs partenaires technologiques. Certaines positions de longue date, à l'instar de JD.com et de Kingsoft Cloud, ont pénalisé la performance du Fonds cette année, mais nous restons convaincus de leur potentiel de création de valeur avec le temps dans de nouveaux cadres réglementaires.

Allocation du portefeuille

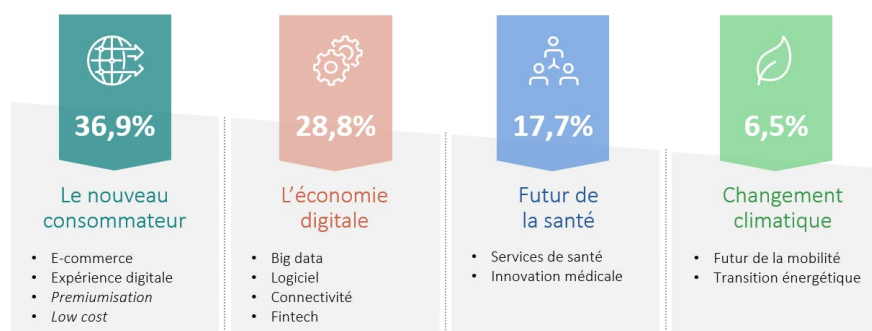
Notre processus d'investissement repose sur l'identification des tendances structurelles les plus prometteuses afin de sélectionner les titres de sociétés qui présentent une croissance solide, quel que soit le contexte économique. L'investissement socialement responsable (ISR) est au cœur de notre philosophie et est entièrement intégré à ce processus. Cette approche nous permet de construire un portefeuille de convictions fortes capables de surperformer dans la durée d'une part et de rester à l'écart des sociétés qui sont confrontées à des défis structurels et n'offrent donc pas une croissance tangible et attrayante à long terme d'autre part. Cependant, elle ne nous a pas empêchés d'ajouter de la cyclicité à notre portefeuille cette année, via, par exemple, un panier de valeurs industrielles américaines de grande qualité et des actions de sociétés du secteur du voyage exposées au tourisme, à l'instar de Ryanair qui a soutenu la performance.

A la clôture du deuxième trimestre, le compartiment le plus cyclique du marché, en particulier aux États-Unis, a reflété le rebond de la croissance, ce qui nous a conduits à prendre nos bénéfices sur notre panier de valeurs industrielles et à réduire ou solder plusieurs positions exposées à la réouverture des économies, à l'instar de Booking.com (plateforme de réservation d'hébergement en ligne) et de Carnival (croisiériste).

Perspectives

En ce début de second semestre 2021, nous restons particulièrement attentifs aux valorisations dans un contexte de possible relèvement des taux directeurs. **Nous avons donc pondéré le portefeuille de manière à l'exposer à des valeurs de croissance qui nous semblent présenter des multiples raisonnables et que l'on trouve notamment parmi certaines très grandes capitalisations** comme Facebook et Google. Facebook se négocie sur la base d'un ratio cours sur bénéfices estimés pour 2021 en ligne avec celui de l'indice S&P 500 en dépit d'une croissance nettement supérieure. La rotation sectorielle et les incertitudes réglementaires ont pesé sur le titre, mais nous estimons que son cours ne rend pas compte des perspectives des initiatives non monétisées du groupe, comme le développement de l'achat en direct sur les réseaux sociaux ou la réalité virtuelle dans laquelle il a investi plusieurs milliards de dollars au cours des dernières années et qui a vocation à s'imposer comme l'espace social interactif de demain, selon nous. En outre, l'environnement réglementaire autour de Facebook s'est éclairci à la fin du deuxième trimestre après le rejet de deux plaintes pour pratiques anticoncurrentielles qui avaient été déposées contre le réseau social par le gouvernement fédéral et une coalition d'États américains qui souhaitaient un démantèlement du groupe. Nous avons identifié cet aléa parmi les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) auxquels la société est exposée, ce qui nous a conduits à le surveiller de très près, en sus de tous les autres sujets en lien avec les pratiques en matière de protection de la vie privée et des données à caractère personnel.

Nous conservons un portefeuille de convictions fortes qui est robuste, liquide et diversifié en termes de zones géographiques, de secteurs et de thèmes d'investissement. Nos principales thématiques sont :



Ces thématiques de rupture se sont avérées particulièrement résistantes face à la crise économique mondiale provoquée par la pandémie. La courbe d'adoption de bon nombre d'entre elles s'est nettement accentuée, augmentant leurs taux de pénétration et leurs bénéfices durables. Alors que les économies rouvrent à l'échelle mondiale, nous sommes convaincus que ces taux de pénétration continueront à progresser : les consommateurs et les entreprises devraient continuer d'adhérer aux tendances fortes que sont le e-commerce, les paiements numériques, l'infrastructure Cloud, la publicité en ligne et les innovations médicales.

Carmignac Investissement

A la recherche des gagnants d'aujourd'hui et de demain

[Découvrez la page du fonds](#)

Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981

Durée minimum de placement recommandée



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.

¹Indicateur de référence : MSCI ACWI (USD) (dividendes nets réinvestis). Part A EUR Acc (code ISIN : FR0010148981). Echelle 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. Performance de la part A EUR Acc. Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée acquis au distributeur). Les performances peuvent se voir augmentées ou réduites en fonction des fluctuations des taux de change.



COMMUNICATION PUBLICITAIRE. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels.

Le présent document 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. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change.

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 ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations.

La décision d'investir dans le(s) fonds promu(s) devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le KID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital.

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 ou AIFM. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays.

En Suisse : Le prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com/fr-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, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".](#)

En France : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.com/fr-fr, ou sur demande auprès de la Société de gestion. [Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".](#)

Au Luxembourg : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.com/fr-lu, ou sur demande auprès de la Société de gestion. [Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".](#)

Pour Carmignac Portfolio Long-Short European Equities : Carmignac Gestion Luxembourg SA, en sa qualité de Société de gestion de Carmignac Portfolio, a délégué la gestion des investissements de ce Compartiment à White Creek Capital LLP (immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro OCC447169) à compter du 2 mai 2024. White Creek Capital LLP est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority sous le numéro FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen désigne le compartiment Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI immatriculée au RCS du Luxembourg sous le numéro B285278.