



Carmignac Portfolio Grande Europe : La lettre du gérant



Auteur(s)
Mark Denham

Publié
27 Juillet 2021

Longue
5 m

+7,04%

Performance de Carmignac Portfolio Grande Europe
au 2ème trimestre 2021 pour la part A EUR Acc.

+6,43%

Performance de l'indicateur de référence
au 2ème trimestre 2021 pour Stoxx 600 NR (EUR) (dividendes nets réinvestis).

+11,40%

Performance du Fonds depuis le début de l'année
versus +15,15% pour son indicateur de référence.

Environnement de marché

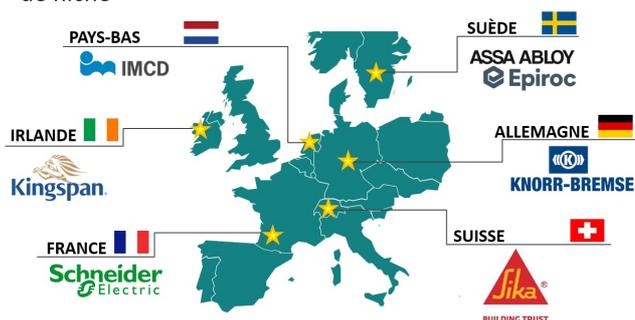
Les marchés actions européens ont poursuivi leur progression dans un contexte de très faible volatilité journalière au deuxième trimestre. **Les marchés boursiers continuent de réagir positivement au déploiement en cours des campagnes vaccinales dans le monde et à la perspective d'une réouverture des économies à un stade ultérieur de l'année 2021, anticipant donc un solide rebond généralisé des bénéfices.** Cependant, si cet optimisme s'était accompagné d'une hausse des anticipations d'inflation et de fortes tensions sur les taux au premier trimestre, les rendements des obligations en Europe, ainsi qu'à l'échelle mondiale, se sont détendus au deuxième trimestre, face au sentiment que **bon nombre des tensions inflationnistes observées pourraient être un contrecoup temporaire des confinements** (découlant, entre autres, des perturbations des chaînes d'approvisionnement et d'une situation tendue sur le marché de l'emploi).

Commentaire de performance

Cette toile de fond a conduit à un net changement de leadership de marché. Les secteurs cycliques qui avaient surperformé précédemment, à l'instar des Banques, du Pétrole & Gaz, des Matières premières et de l'Automobile, ont commencé à accuser un retard sur le marché dans son ensemble. Comme nous n'avons pas ou guère d'exposition à ces compartiments, cette rotation sectorielle a été favorable à la performance relative du Fonds du point de vue top down. Dans les autres secteurs, les performances ont été relativement équilibrées, mais ce sont généralement les actions offrant la meilleure visibilité à long terme qui se sont distinguées sur la période. Cela a été le cas de nos valeurs dans le secteur de la santé, et notamment de **Novo Nordisk (société pharmaceutique spécialisée dans les traitements antidiabétiques) qui a été l'un des principaux contributeurs à la performance du trimestre**. Le titre a été porté par la publication par la société de solides résultats du premier trimestre 2021 et par son annonce de l'approbation aux États-Unis d'une version modifiée de l'un de ses médicaments dans la vaste indication de l'obésité – dans le droit fil de notre thèse d'investissement. Parmi les autres titres qui ont réalisé une bonne performance, citons AstraZeneca. Nous avons intégré cette société pharmaceutique à notre portefeuille ce trimestre, y voyant une occasion particulièrement attrayante de nous exposer à la croissance continue de son portefeuille de produits diversifié en oncologie et dans d'autres domaines thérapeutiques. Pour constituer cette position, nous avons tiré parti d'un point d'entrée favorable créé par une opération d'acquisition qui, selon nous, aura un effet relutif sur les bénéfices et sur les flux de trésorerie de la société et ajoutera à son portefeuille une franchise sur le marché de niche des maladies rares.

Nos positions dans le secteur industriel se sont avérées une autre source de solide performance ce trimestre. En dépit de la sous-performance des valeurs cycliques sur la période, notre focalisation sur les sociétés industrielles de qualité, caractérisées par une rentabilité élevée soutenue par des tendances structurelles, nous a été profitable. Kingspan, société spécialisée dans les solutions d'isolation qui bénéficie de la demande en cours de bâtiments à haute performance énergétique et du durcissement des normes de construction, en est un exemple.

Industrie : Innovation et environnement dans des segments de niche



Dans le secteur de la consommation, nous avons investi dans des valeurs additionnelles offrant une croissance soutenue des bénéfices, non seulement supérieure aux niveaux de 2020 mais aussi confortablement au-dessus de ceux de 2019. LVMH a vu son cours de Bourse s'apprécier ce trimestre, à la suite de la publication de solides ventes du premier trimestre 2021, qui ont attesté de la puissance de ses enseignes. Bien que nous ayons réduit notre exposition à ce titre après sa forte performance, nous le conservons en portefeuille car nous sommes convaincus de la pérennité et de la désirabilité de ses marques grand public, lesquelles ont généré des bénéfices dans un contexte aussi difficile que celui de l'année 2020.

Du côté des déceptions, nous avons continué à observer un net repli de nos valeurs dans le secteur des énergies renouvelables, en particulier Vestas (fabricant de turbines éoliennes) et Orsted (développeur de parcs éoliens en mer). Ces deux titres s'étaient emballés au début de l'année 2021, mais, maintenant qu'ils sont revenus vers des niveaux sensiblement inférieurs aux sommets qu'ils avaient atteints, ils sont redevenus attrayants selon nous, en particulier après la modération de la hausse des rendements obligataires. Pour ces raisons, nous avons progressivement accru nos positions sur ces sociétés, tout en renforçant notre position en Solaria, société espagnole spécialisée dans le développement de parcs solaires. De plus, nous anticipons une actualité plus porteuse dans les mois à venir, car les annonces relatives aux investissements au titre du Plan de relance de l'Union européenne au second semestre 2021 devraient de plus en plus porter sur des projets en faveur de la transition écologique. Enfin, nous croyons à une possible extension des crédits d'impôt « énergies renouvelables » aux États-Unis.

Perspectives

Alors que nous abordons la deuxième moitié de l'année 2021, la structure de notre portefeuille est inchangée, ce qui s'explique par notre processus de gestion qui s'appuie essentiellement sur la sélection de titres, en privilégiant les sociétés affichant un solide rendement des capitaux investis. Ces entreprises sont, selon nous, les plus intéressantes pour les investisseurs en quête de rendements durables.

Carmignac Portfolio Grande Europe

Priorité à la sélection de valeurs pour cette stratégie actions européennes

Découvrez la page du Fonds

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc

ISIN: LU0099161993

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.

Source: Carmignac, 30/06/2021.

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.