

CARMIGNAC INNOVATION
(ISIN: FR0010149096)

Investir dans l'avenir



Comment miser sur les nouvelles technologies de l'informatique, de l'environnement et de la santé ?
Au travers de ce fonds, Carmignac Gestion tente d'identifier les gagnants de long terme dans ces trois domaines.

Par Béatrice Denis

L'esprit innovateur des scientifiques, des ingénieurs, etc., n'est jamais au repos, quel que soit le cycle. Au fil des décennies, des vagues successives d'innovations capitales ont dynamisé nos économies: pensez à l'impact de l'automobile ou d'Internet. Ces périodes fastes en matière de créativité ont accouché de leaders tels que **Toyota** et **Google** dont les produits sont aujourd'hui omniprésents. De nouvelles avancées décisives sont actuellement en train de se matérialiser dans la médecine, l'utilisation plus efficace des énergies ou encore le numérique. Aussi exaltante soit la perspective de nouvelles découvertes et applications pratiques, il importe de sélectionner les acteurs qui disposent de tous les atouts pour dominer ces secteurs. C'est la tâche de Tim Jaksland, gérant de Carmignac Innovation.

Cash : Quel est l'objectif du fonds et à qui s'adresse-t-il ?

T. JAKSLAND: Le fonds ne cherche pas à profiter du timing des cycles économiques, mais à identifier les changements structurels de long terme qui se développent et devraient s'épanouir par delà ou en dépit du cycle, après quoi, il tente d'identifier les entreprises appelées à bénéficier de ces changements. Il investit dans trois thèmes: la santé, l'environnement et la technologie. Leur pondération peut varier, mais ils sont tous trois toujours présents dans le fonds afin d'en garantir la diversification. Ce fonds est approprié pour les investisseurs de long terme car il faut du temps aux innovations pour se confirmer et se propager dans l'économie.

Le secteur techno est particulièrement bien représenté dans le fonds, soit 45%. Pourquoi ce choix et pouvez-vous citer des exemples de changements structurels dans le secteur ?

De nombreuses sociétés technos se sont bien adaptées à la crise avec des réductions de coûts, génèrent beaucoup de cash et ont un bilan solide. Même si les signes d'une reprise vigoureuse manquent encore, le secteur devrait s'en sortir: les investissements technos des entreprises semblaient reprendre fin 2009 et la demande du consommateur ne s'est pas effondrée.

D'où notre appréciation pour le secteur. Parmi les changements structurels en cours, citons l'utilisation accrue d'Internet sur des supports mobiles. Cette tendance va se renforcer avec l'omniprésence d'applications Internet pour les jeux, les compteurs d'électricité intelligents dans les foyers, etc. **Qualcomm** fabrique des puces qui captent les signaux mobiles et traitent les données; il détient la plupart des brevets liés à cette technologie et tout fournisseur de services télécoms mobiles doit lui payer des royalties. La technologie sans fil ne fera elle aussi que progresser. Dans ce domaine, on peut citer **Sierra Wireless**, fabricant de cartes de données qui permettent à plusieurs ordinateurs de se « parler » entre eux ou de retrouver votre voiture (équipée d'une telle carte) si elle a été volée. La nécessité de gérer efficacement des données de plus en plus abondantes et variées est une autre tendance de long terme. Au début de l'informatique, il s'agissait pour l'essentiel de gérer des données structurées: chiffres, statistiques,

reposit sur son bilan, et rappelons qu'Apple n'a pas de dettes, ce ratio retombe à 21. Les revenus des ventes d'iPhones sont intégrés au bilan sur 24 mois. S'ils étaient intégrés en une fois, comme le font la plupart des sociétés, le ratio C/B d'Apple n'est plus que de 18. Enfin, il faut tenir compte de l'énorme potentiel d'innovation du groupe: le lancement de son PC Tablet (iPad) cette année et tout ce qu'Apple pourrait encore faire sur le marché du PC portable, de la même façon qu'il a révolutionné le marché du téléphone portable. Vu sous cet angle, le potentiel de l'action est significatif et elle n'est pas trop chère.

Passons au secteur de l'environnement – quelle est votre stratégie ?

Un sous-thème de long terme important est la nécessité pour les entreprises de réduire leurs coûts énergétiques. Par exemple, les usines de papeterie gaspillent énormément d'énergie – le suédois **Opcon** dispose d'une technologie qui per-

etc.) et en parallèle développe des modèles pour voitures électriques. Saft deviendra sans doute l'un des leaders de ce marché: il bénéficie des meilleures relations avec les constructeurs automobiles et a reçu d'énormes subsides du gouvernement américain. Au moment où nous l'avons acheté, le marché ne valorisait pas encore cette possibilité: le cours ne reflétait que son activité classique.

Dans l'ensemble, le thème de l'environnement ne représente plus pour l'instant que 20% du fonds, car en ce qui concerne les énergies alternatives, nous avons pris nos bénéfices sur les fabricants de panneaux solaires tels que **Yingli**: la concurrence chinoise est très forte, la surcapacité est énorme, les subsides publics devraient diminuer en Occident et ces panneaux risquent de devenir des produits à faible valeur ajoutée.

Pour terminer ce tour d'horizon, quels sont les thèmes privilégiés dans le secteur de la santé ?

On peut citer la conception de traitements qui ont permis de transformer des maladies mortelles comme le sida ou certaines formes de cancer en maladies chroniques – les biotechs américaines **Gilead** et **Celgene**

sont des groupes innovateurs clés dans ce domaine. Le développement de la médecine personnalisée est une autre tendance de fond du secteur. Toutes sortes de tests sont maintenant conçus afin de déterminer si vous êtes susceptible de réagir à tel ou tel traitement de manière efficace et sans danger. Cela permet par exemple de voir si telle chimiothérapie sera efficace chez vous pour le type de cancer dont vous souffrez. L'américain **Myriad Genetics** est très actif dans ce secteur.

Investir dans un moyen imparable de retrouver votre voiture, dans la réduction de la mortalité liée au sida ou encore dans le recyclage énergétique: en somme, Carmignac Innovation vous propose de valoriser vos investissements sur des thèmes précurseurs! (c)



« Le potentiel de l'action Apple est significatif et l'action n'est pas trop chère. » *Tim Jakslund*

etc., mais aujourd'hui on compte quatre fois plus de données non structurées: e-mails, fichiers vidéos ou vocaux, etc., difficiles à classer ou sur lesquels il n'est guère aisé de lancer une recherche. Le britannique **Autonomy** a conçu des systèmes de gestion pour ce type de données. Il devient progressivement indispensable de stocker et classer ce type de données pour les entreprises actives dans la finance ou la santé afin de parer par exemple à des demandes de preuves en cas de procès.

Carmignac est un « fan » du groupe Apple depuis un certain temps déjà, mais l'action n'est-elle pas trop chère ?

A première vue, l'action Apple est onéreuse avec un ratio cours/bénéfices de 25. Si l'on retire les 23 milliards USD qui

met de récupérer cette énergie pour fabriquer de l'électricité, ce qui permet aux usines d'être plus propres mais aussi plus économes. De même, l'américain **Energy Recovery** a conçu un moyen pour les usines de dessalement de recycler les énormes quantités d'énergie qu'elles dégagent et gaspillent – vu le manque crucial d'eau potable et d'eau pour les activités agricoles dans le monde, cette activité a de belles perspectives.

Un autre sous-thème est le développement de batteries pour voitures électriques. Nous avons procédé à beaucoup de recherches, consulté des universitaires, etc., et avons conclu que dans ce domaine, il faut se montrer très sélectif! Notre choix s'est porté sur le français **Saft**, qui gagne de l'argent dans la fabrication de batteries classiques (secteurs industriels, défense,