

ACTIONS EUROPÉENNES : QUEL TYPE D'INVESTISSEMENTS RECHERCHONS-NOUS?

par Malte HEININGER
Gérant
18.07.2018

Dans le cadre de nos Fonds européens, nous recherchons des modèles économiques robustes, des sociétés aux fondamentaux solides. Sans entrer dans les détails de notre processus de gestion, nous nous proposons de l'illustrer au travers de quelques cas d'investissement que nous jugeons convaincants. Partisans d'une gestion de conviction forte, nous ne suivons naturellement aucun indicateur de référence. Nous investissons non pas pour ne pas perdre mais pour gagner. Notre approche s'appuie également sur le dispositif de gestion rigoureuse des risques mis en place chez Carmignac.



Nous investissons non pas pour ne pas perdre mais pour gagner

ASOS est une valeur que nous avons récemment incluse dans nos portefeuilles européens. Cet acteur majeur du commerce en ligne de vêtements en Europe est positionné sur un marché qui bénéficie d'un immense potentiel, car le secteur mondial de l'habillement reste relativement inexploité au regard de la pénétration des ventes sur Internet. Les produits de cette société sont très appréciés des clients, l'assortiment proposé est très vaste, les délais de livraison sont rapides et l'expérience d'achat est d'excellente qualité. ASOS est pilotée par une équipe de direction solide et présente un formidable historique de développement, car, implantée à l'origine au Royaume-Uni, elle a étendu sa présence à l'Europe continentale et entre aujourd'hui sur le marché américain. Enfin, du point de vue des données financières, le modèle économique fonctionne¹.

Puma représente une autre conviction forte. Bien que cette entreprise soit la troisième enseigne mondiale d'articles de sport et bénéficie d'une très forte notoriété de sa marque, elle ne détient que 2% de part de marché, loin derrière Nike et Adidas. Après avoir connu une période faste au début des années 2000, Puma a traversé une phase difficile, notamment en raison de quelques changements infructueux au sein de sa direction. Ses marges ont chuté à un faible niveau et sa croissance a été négative dans l'intervalle. Toutefois, au cours des dernières années, le groupe a procédé à des investissements significatifs dans sa marque et s'est recentré sur le segment de la « performance », qui constitue le véritable héritage historique de la marque. Cette stratégie est aujourd'hui récompensée comme le démontre la croissance des ventes de 21,5% (à taux de change constant) au premier trimestre 2018².

Découvrez notre gamme de Fonds européens :

- [Carmignac Portfolio Grande Europe](#)
- [Carmignac Euro-Entrepreneurs](#) et [Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs](#)
- [Carmignac Long-Short European Equities](#) et [Carmignac Portfolio Long-Short European Equities](#)

(1) Source : relations investisseurs ASOS, 2018. (2) Sources : Puma, comptes trimestriels, T1 2018.

Source : Carmignac, juin 2018. Cet article est destiné à des clients professionnels. 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. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Ils ne peuvent notamment être offerts ou vendus, 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. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Les prospectus, DICI, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Les DICI doivent être remis au souscripteur préalablement à la souscription. En Suisse : Les prospectus, KIID et les rapports annuels sont disponibles sur le site internet www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, 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 n'a pas été soumis à la validation de la FSMA. Il est destiné aux professionnels uniquement. Les prospectus, les 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. Les KIID doivent être fournis au souscripteur avant chaque souscription, il lui est recommandé de le lire avant chaque souscription.