

Carmignac Emergents: La Lettre des Gérants

T1 2021

Auteur(s)
Xavier Hovasse, Haiyan Li-Labbé

Publié
28 Avril 2021

Longuet
🕒 7 mi

Carmignac Emergents¹ enregistre une hausse de +2,61% au cours du premier trimestre, contre une hausse de +6,48% pour son indicateur de référence².

Que s'est-il passé sur les marchés émergents au premier trimestre 2021 ?

Au cours du trimestre, les actions émergentes ont continué leur hausse entamée en mars 2020, qui fait suite aux choix de politique monétaire des principales banques centrales, en particulier la FED et la BCE qui ont augmenté la taille de leur bilan avec des politiques d'assouplissement monétaire et financier (Quantitative Easing) très agressif. En revanche, la hausse des marchés en ce premier trimestre 2021 fut différente de celle observée en 2020, avec une sur-performance des actions cycliques, des segments de marchés dits « value » au détriment des actions dites « croissance ». Cela est la conséquence de la hausse des taux américains, nominaux et réels, en particulier sur les parties longues de la courbe, le marché ayant commencé à anticiper la ré-ouverture progressive des économies, commerces, services et tourisme, encouragé par la très forte baisse des hospitalisations et décès dans les pays ayant fortement vacciné leurs populations.

Comment le fonds était-il positionné ?

Dans ce contexte, compte tenu de notre positionnement structurel, privilégiant les valeurs de croissance avec une faible exposition aux secteurs cycliques, le fonds a sous-performé son indicateur de référence². Il convient toutefois de souligner que nous avons partiellement anticipé la rotation sectorielle et thématique qui a suivi la forte surperformance des valeurs de croissance en 2020. Dans cette optique, nous avons augmenté notre exposition aux pays exportateurs de matières premières comme la Russie et le Brésil en début d'année, et renforcé notre allocation aux valeurs cycliques de qualité en Corée du Sud (**Hyundai** et **Samsung Electronics**) et en Inde (**Maruti Suzuki** et **ICICI Lombard**).

Au cours du trimestre, nous avons continué à prendre des profits sur nos positions ayant des valorisations qui nous semblaient excessives. Nous avons ainsi vendu entièrement les deux producteurs chinois de voitures électriques Nio et BYD. Ce secteur est très attractif du fait des ambitions du Gouvernement chinois et des mesures réglementaires mises en place pour promouvoir le marché des véhicules électriques. Il nous semble néanmoins que l'environnement concurrentiel ne permet pas de justifier les valorisations actuelles, du fait de l'arrivée de nouveaux entrants chinois et étrangers qui va irrémédiablement peser sur les marges. Nous préférons ainsi nous exposer au secteur des véhicules électriques via notre investissement dans le fabricant sud-coréen de batteries **LG Chem**, une des principales positions du fonds (3,9% des actifs nets du fonds au 31/03/2021). Dans la mesure où le secteur se caractérise par de fortes barrières à l'entrée (sur le plan de la technologie et des dépenses d'investissement), nous anticipons des perspectives de croissance attractives pour les principaux acteurs de ce secteur, dont LG Chem.

Au cours du trimestre, nous avons également initié une nouvelle position dans Fix Price, première chaîne de magasins discount en Russie. Depuis le milieu des années 2010, Carmignac Emergents s'est en grande partie désengagé des sociétés de distribution, les hypermarchés en particulier, mais aussi des entités de plus petite taille. Nous pensons que la révolution numérique en cours exerce une pression considérable sur les modèles économiques de ces entreprises, les fournisseurs de services de livraison et de logistique absorbant une part croissante de la valeur ajoutée dans ce secteur. En ce qui concerne Fix Price, nous pensons que les magasins discount sont le seul format qui puisse encore être rentable et tirer son épingle du jeu dans une ère numérique, le commerce électronique ne pouvant pas égaler leurs prix bas, surtout en Russie en raison des contraintes logistiques.

Cette nouvelle position a porté la pondération de la Russie à 6,5 % de l'actif net du fonds (au 31/03/2021), qui reste majoritairement investi en Asie (80 % des actifs nets au 31/03/2021). Cela reflète l'attractivité des fondamentaux économiques d'une région affichant une croissance plus élevée et une meilleure gouvernance économique que les autres marchés émergents et développés.

Quelles sont les perspectives pour les mois à venir ?

Privilégier les bénéficiaires de la révolution digitale et des tendances démographiques de long terme

BÉNÉFICIAIRES DE LA RÉVOLUTION NUMÉRIQUE

eCommerce & Internet	
	
	
	

Leaders des technologies vertes	
Chaîne de valeur des semi-conducteurs	  
Cloud et centres de données	 
Énergies propres et chaîne de valeur des VE	  

TENDANCES DÉMOGRAPHIQUES À LONG TERME

Santé et biotechnologies	 
	 
Renforcement de la consommation	  
	 
Inclusion financière	 
	 
Éducation	

Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis.
Source : Carmignac, données de la société, 31/03/2021

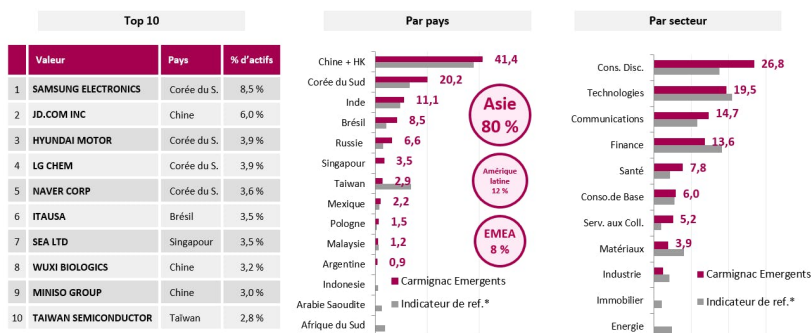
Nous restons positifs sur la Chine, qui reste notre plus importante allocation géographique (40,7% du fonds, en incluant Hong Kong au 31/03/2021). Selon nous, la Chine est l'une des grandes économies les mieux gérées au monde. L'orthodoxie budgétaire et monétaire de Pékin contraste avec l'envolée des niveaux d'endettement des ménages, des entreprises et des gouvernements des pays développés, et permet au pays d'afficher des fondamentaux économiques plus solides. C'est notamment ce qui explique que le renminbi est la plus forte devise parmi les principales devises mondiales depuis le début de la pandémie.

Au cours du trimestre, nous avons ajouté un nouveau titre chinois à notre portefeuille **Tuya**, le leader mondial dans le domaine des objets connectés³. **Tuya** a développé un écosystème d'objets connectés (prises, ampoules, thermostats, éclairage, volet roulant, alarmes, arrivée d'eau ou de gaz, interphones vidéos, caméras, portails, portes de garage, arrosage, disjoncteurs, appareils électroménagers, etc...) qui permet aux utilisateurs de contrôler leur « maison intelligente » à distance via une seule application. Nous pensons que l'Internet des objets pourrait bien constituer la prochaine étape de la révolution industrielle en cours. En tant que leader mondial sur cette technologie, nous pensons que **Tuya** devrait bénéficier de l'avantage que lui confère sa position de précurseur, et du fait qu'il est dans l'intérêt de toutes les entreprises d'utiliser une plateforme d'application unique.

Nous avons également initié une position sur **Ehang**, le premier fabricant chinois de drones électriques⁴. Les drones de la société sont déjà utilisés en Chine pour la cartographie topographique, la photographie aérienne et la lutte contre les incendies. Mais le marché n'a pas encore intégré le potentiel des taxis aériens - et Ehang a déjà signé plusieurs contrats⁴ pour des taxis de ce type avec de nombreux sites touristiques dans différentes villes chinoises.

L'actif net du fonds reste principalement investi en Asie (80 % du total des actifs au 31/03/2021). Cela reflète l'attractivité des fondamentaux économiques d'une région affichant une croissance plus élevée et une meilleure gouvernance économique que les autres marchés émergents et développés.

Positionnement actuel du Fonds



*MSCI EM NR (USD) dividendes nets réinvestis

Chine - y compris Hong Kong. Hors positions sur produits dérivés

La composition des portefeuilles de Carmignac est susceptible de changer à tout moment. Les données sont rebasées à 100 % pour le positionnement sectoriel et géographique.

Source : Carmignac, 31/03/2021

Carmignac Emergents



Extraire les opportunités les plus prometteuses de l'univers émergent

Construit sur une expertise émergente de longue date, essentielle pour saisir les opportunités d'investissement les plus attractives. Une gestion active de l'exposition actions permettant un ajustement rapide aux évolutions de marchés et un contrôle de la volatilité. Des critères environnementaux, sociaux, et de gouvernance intégrés au processus d'investissement.



Classification SFDR⁵: Article 8



SRI Label

www.llabelisr.fr

Towards Sustainability label

www.towardssustainability.be

¹Carmignac Emergents A EUR Acc (ISIN: FR0010149302).

Les performances passées ne présagent pas nécessairement des performances futures. Le rendement peut évoluer, à la hausse ou à la baisse, suite aux fluctuations des devises. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les performances s'entendent nettes des commissions (à l'exclusion des droits d'entrée potentiellement prélevés par le distributeur). Performance annualisée au 31/03/2021

²Indicateur de référence : MSCI EM NR USD. Performances quotidiennes en EUR au 31/03/2021.

³Sources : Bloomberg, données de la société, CICC Research, sur la base du chiffre de part de marché au 31/01/2021.

⁴Sources : Données de la société, Roland Berger Research, sur la base des informations et du rapport publiés par la société au 31/03/2021

⁵Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088 : règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Pour plus d'informations, veuillez consulter [EUR-lex](http://eur-lex.europa.eu).

Carmignac Emergents A EUR Ydis

ISIN: FR0011269349
Indicateur de risque

L'indicateur peut varier de 1 à 7, une catégorie 1 correspondant à un risque plus faible et un rendement potentiellement plus faible et une catégorie 7 correspondant à un risque plus élevé et un rendement potentiellement plus élevé. Une catégorie 4-5-6-7 implique une forte à très forte volatilité, impliquant des fortes à très fortes variations de prix pouvant entraîner des pertes latentes à court terme.

Durée minimum de placement recommandée



Risques Principaux

Risques non suffisamment pris en compte par l'indicateur :

RISQUE DE CONTREPARTIE : Risque de subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles.

RISQUE DE LIQUIDITÉ : Risque d'impact des dérèglements de marché ponctuels sur les conditions de prix auxquelles un OPCVM sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Risques inhérents :

RISQUE ACTION : Risque que 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 impactent la performance.

RISQUE PAYS ÉMERGENTS : Risque d'écart des standards de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" par rapport aux grandes places internationales avec implications sur les cotations.

RISQUE DE CHANGE : Risque lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation de l'OPCVM.

RISQUE DE PERTE EN CAPITAL : Cette part/classe ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. Vous risquez de ne pas récupérer l'entièreté de votre capital investi.

Pour plus d'informations sur les risques de la part/classe, vous devez vous référer au prospectus et plus particulièrement à la section « Profil de risque » ainsi qu'au document d'information clé pour l'investisseur.

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 fournis 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.