



« Il est possible de dénicher de belles opportunités en Europe »

Publié

23 Novembre 2021

Longueur

🕒 5 minute(s) de lecture



L'Europe peut être une source de performance pour les investisseurs à condition d'avoir une stratégie adaptée, expliquent [Mark Denham](#) et [Keith Ney](#), gérants du fonds Carmignac Portfolio Patrimoine Europe, avant de présenter les opportunités qui peuvent exister dans la région.

Pourquoi avoir décidé de lancer un compartiment spécialisé sur l'Europe il y a quatre ans alors que le Vieux Continent est assez mal perçu par les investisseurs internationaux ?

Mark Denham : L'Europe peut être difficile à appréhender pour des investisseurs étrangers, c'est vrai. La région compte en effet de nombreux pays qui sont culturellement différents et présentent des dynamiques de croissance hétérogènes. Sans parler des incertitudes politiques qui peuvent exister comme l'a rappelé le Brexit. En outre, le rythme de croissance de l'économie européenne dans son ensemble est plus faible qu'aux États-Unis et en Asie. A cela s'ajoute la faiblesse des taux d'intérêt qui pèse sur les rendements des obligations européennes. Pour toutes ces raisons, la région n'est pas très populaire auprès des investisseurs étrangers, mais il s'agit davantage d'une méconnaissance que d'un rejet.

Keith Ney : Exactement Mark. Il existe en effet de nombreuses opportunités en Europe ; encore faut-il prendre le temps d'étudier la région et les entreprises qui y évoluent. L'Europe compte de nombreux leaders reconnus dans les secteurs de la santé et du luxe et elle dispose aussi de quelques pépites innovantes dans l'industrie, la technologie, la consommation ou la finance. C'est pour dénicher ces sociétés qui offrent des perspectives de croissance attractives sur le long terme que le compartiment [Carmignac Portfolio Patrimoine Europe](#) a été créé. Les quatre dernières années ont permis de tester en conditions réelles notre stratégie avec un environnement extrêmement hétérogène et complexe sur fond de crise sanitaire, de taux d'intérêt très bas, de rebond des Bourses mondiales, etc.



En quoi votre approche est-elle différente des autres ?

M.D. : Tout d'abord, comme pour les autres fonds gérés chez Carmignac, notre approche se caractérise par une gestion active et de conviction. Cela signifie que nous ne nous contentons pas de répliquer un indice boursier ou d'investir en fonction de l'avis d'autres investisseurs. Au contraire, nous étudions et sélectionnons avec attention les entreprises dans lesquelles nous investissons en fonction de critères précis (investissement responsable, leurs perspectives de croissance,...). Pour cela, nous disposons de moyens importants avec une vraie autonomie. Ensuite, à la différence d'autres fonds spécialisés sur l'Europe, nous nous appuyons sur une vision globale car aujourd'hui un événement en Asie peut avoir des conséquences très fortes en Europe, on le voit bien par exemple avec la pénurie des semi-conducteurs. Pour pouvoir analyser ce qui se passe ici, il faut donc aussi être capable de comprendre et d'intégrer ce qui arrive ailleurs dans le monde. Il y a également la volonté de concilier performance financière et développement durable, car nous estimons que les deux peuvent parfaitement aller de pair.

K.N. : Avec Mark, nous avons développé une très grande complémentarité. Cela fait également plusieurs années que nous travaillons sur les marchés financiers – 53 ans à nous deux -, nous avons donc vécu et traversé quelques périodes boursières agitées. Toute cette expérience nous est très utile en cas de turbulences comme ce fut le cas l'an dernier au moment de la crise sanitaire. Lorsqu'un environnement est complexe, avoir la bonne approche permet de faire toute la différence. Pour cette raison, la flexibilité du compartiment est son plus gros atout car elle lui permet de saisir des opportunités au moment où elles se présentent. Aucune position n'est figée et nous pouvons en plus investir aussi bien dans des actions que dans des obligations. Grâce à cela, notre compartiment peut se positionner sur des entreprises jugées performantes même dans un contexte de croissance plus faible qu'ailleurs. Ensuite, tout est une question de sélectivité !

Quelles sont les opportunités d'investissement offertes par l'Europe ?

M.D. : On nous demande régulièrement si 2022 peut être l'année de l'Europe après plusieurs années de sous-performance boursière par rapport à d'autres régions du monde. Difficile de se prononcer. En revanche, la zone euro devrait encore suivre une trajectoire économique différente des Etats-Unis et de l'Asie. Après avoir connu jusqu'ici un rebond plus modeste, la région devrait afficher un profil de croissance plus résilient avec la montée en puissance du plan Next Generation EU – un programme d'investissement destiné à pérenniser la reprise et aider à la transition énergétique et numérique des Etats membres.

K.N. : L'environnement reste toutefois complexe pour les entreprises avec une inflation qui progresse et un rythme de croissance qui devrait ralentir au niveau mondial. Dans ces conditions, nous privilégions les entreprises dont les résultats ne sont pas trop dépendants de la croissance économique, capables d'évoluer dans des environnements moins porteurs. On en retrouve plusieurs dans des thématiques de long terme comme la digitalisation, l'innovation ou les énergies renouvelables. Il est donc tout à fait possible de dénicher de belles opportunités en Europe malgré sa complexité, à condition néanmoins d'avoir la bonne approche. Il ne faut donc pas sous-estimer l'Europe !



¹Les obligations sont des emprunts contractés par des entreprises ou des Etats pour se financer moyennant le versement d'intérêts.

Pour en savoir plus sur le compartiment

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

[Cliquer ici](#)

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc

ISIN: LU1744628287

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 DE TAUX D'INTÉRÊT : Risque d'une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

RISQUE DE CRÉDIT : Risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

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 GESTION DISCRÉTIONNAIRE : Impact direct sur la performance de l'OPCVM de l'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par le gestionnaire.

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.

Source : Carmignac, 05/11/2021.

Ce document constitue une communication marketing publiée 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). « Carmignac » est une marque déposée. « Risk Managers » est un slogan associé à la marque Carmignac. Ce document 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 ce document 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 informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque investisseur et peut faire l'objet de changements dans le futur. Veuillez-vous référer à votre conseiller financier et fiscal pour vous assurer de l'adéquation des produits présentés par rapport à votre situation personnelle, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Ce fonds ne peut pas 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 FATCA. Carmignac Portfolio Patrimoine Europe désigne le compartiment de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Toute décision d'investissement doit se faire après avoir pris connaissance des documents réglementaires en vigueur (et en particulier le prospectus et le KIID du produit concerné). Afin de connaître les frais réels prélevés par chaque distributeur, veuillez-vous référer à sa propre grille tarifaire. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Tout renseignement contractuel relatif aux Fonds renseignés dans cette publication figure dans les prospectus de ce dernier. Le 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 (https://www.carmignac.be/fr_BE/fonds/carmignac-portfolio-patrimoine-europe/a-eur-acc/presentation-et-caracteristiques) 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. 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.ombudsfm.be. 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 à la section 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs" en français et en néerlandais aux liens suivants: https://www.carmignac.be/fr_BE/article-page/informations-reglementaires-2244 et https://www.carmignac.be/nl_BE/article-page/wettelijke-informatie-3542