RAPPORT TRIMESTRIEL

27.07.2021

Carmignac Investissement : La Lettre du Gérant

Auteur(s)
David Older

Publié
27 Juillet 2021

Longue
6 m

+6,64%
Performance de Carmignac Investissement
au 2ème trimestre 2021 pour la part A EUR Acc.

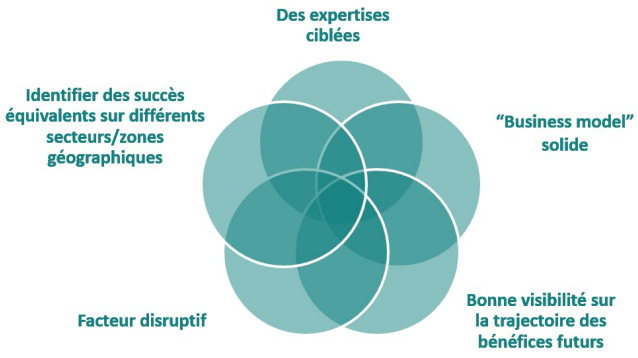
+6,43%
Performance de l'indicateur de référence
au 2ème trimestre 2021 pour MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis).

+10,71%
Performance du Fonds depuis le début de l'année
versus 15,87% pour son indicateur de référence.

Environnement de marché

Les marchés ont poursuivi leur mouvement haussier, porté par la réouverture des économies, les politiques toujours très accommodantes des Banques centrales et les soutiens budgétaires massifs des gouvernements. Cependant, après plusieurs mois de surperformance des valeurs cycliques et décotées, le leadership du marché a changé au cours de la seconde moitié du trimestre avec des valeurs de croissance qui ont surperformé leurs homologues. **Cette rotation a été précipitée par une inflexion du discours de la Réserve fédérale américaine (Fed) en juin, sur fond de montée des craintes d'inflation.**

Globalement, les perspectives restent positives pour les marchés actions, la vigilance accrue de la Fed contribuant à éloigner le scénario d'une inflation « galopante ». Les valeurs de croissance séculaire devraient bénéficier de ce contexte, en particulier à un moment où l'on pourrait observer un ralentissement de la progression des résultats des entreprises, rendant ainsi leur profil relativement plus attrayant. En outre, la probabilité d'un net durcissement de la fiscalité aux États-Unis diminue, les dépenses budgétaires semblant quelque peu freinées par un Congrès divisé.



Source : Carmignac

Dans ce contexte, Carmignac Investissement a bénéficié de son positionnement équilibré, sa double exposition aux valeurs de croissance séculaire et à la thématique de réouverture contribuant à sa performance. Parmi les principaux contributeurs de ce trimestre, citons notamment notre position en Hermès, l'enseigne de luxe profitant d'une demande vigoureuse en Chine et du déploiement de ses plateformes de vente en ligne dans un nombre croissant de pays. Alphabet et Facebook ont également signé de fortes progressions, grâce aux tendances porteuses de la publicité numérique. Dans le secteur de la santé, nos positions sur les sociétés chinoises Wuxi Biologics (entreprise qui propose une plateforme technologique dans le domaine des produits biologiques) et Chongqing Zhifei (fabricant de vaccins) ont réalisé une solide performance.

En revanche, hors du secteur de la santé, les autres valeurs chinoises du Fonds continuent de décevoir depuis le début de l'année 2021, affectées principalement par le durcissement de la réglementation visant les sociétés Internet et leurs partenaires technologiques. Certaines positions de longue date, à l'instar de JD.com et de Kingsoft Cloud, ont pénalisé la performance du Fonds cette année, mais nous restons convaincus de leur potentiel de création de valeur avec le temps dans de nouveaux cadres réglementaires.

Allocation du portefeuille

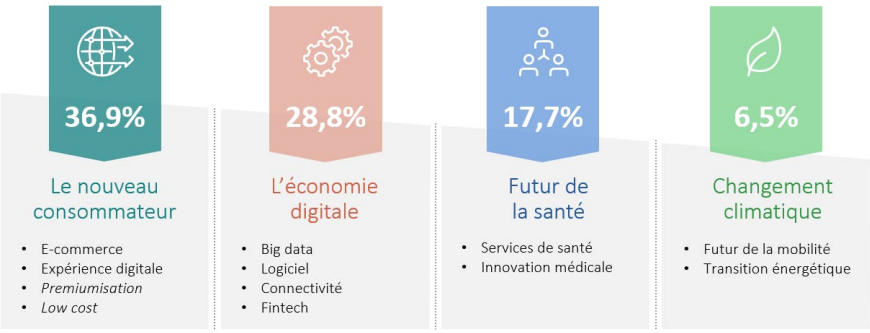
Notre processus d'investissement repose sur l'identification des tendances structurelles les plus prometteuses afin de sélectionner les titres de sociétés qui présentent une croissance solide, quel que soit le contexte économique. L'investissement socialement responsable (ISR) est au cœur de notre philosophie et est entièrement intégré à ce processus. Cette approche nous permet de construire un portefeuille de convictions fortes capables de surperformer dans la durée d'une part et de rester à l'écart des sociétés qui sont confrontées à des défis structurels et n'offrent donc pas une croissance tangible et attrayante à long terme d'autre part. Cependant, elle ne nous a pas empêchés d'ajouter de la cyclicité à notre portefeuille cette année, via, par exemple, un panier de valeurs industrielles américaines de grande qualité et des actions de sociétés du secteur du voyage exposées au tourisme, à l'instar de Ryanair qui a soutenu la performance.

A la clôture du deuxième trimestre, le compartiment le plus cyclique du marché, en particulier aux États-Unis, a reflété le rebond de la croissance, ce qui nous a conduits à prendre nos bénéfices sur notre panier de valeurs industrielles et à réduire ou solder plusieurs positions exposées à la réouverture des économies, à l'instar de Booking.com (plateforme de réservation d'hébergement en ligne) et de Carnival (croisiériste).

Perspectives

En ce début de second semestre 2021, nous restons particulièrement attentifs aux valorisations dans un contexte de possible relèvement des taux directeurs. **Nous avons donc pondéré le portefeuille de manière à l'exposer à des valeurs de croissance qui nous semblent présenter des multiples raisonnables et que l'on trouve notamment parmi certaines très grandes capitalisations** comme Facebook et Google. Facebook se négocie sur la base d'un ratio cours sur bénéfices estimés pour 2021 en ligne avec celui de l'indice S&P 500 en dépit d'une croissance nettement supérieure. La rotation sectorielle et les incertitudes réglementaires ont pesé sur le titre, mais nous estimons que son cours ne rend pas compte des perspectives des initiatives non monétisées du groupe, comme le développement de l'achat en direct sur les réseaux sociaux ou la réalité virtuelle dans laquelle il a investi plusieurs milliards de dollars au cours des dernières années et qui a vocation à s'imposer comme l'espace social interactif de demain, selon nous. En outre, l'environnement réglementaire autour de Facebook s'est éclairci à la fin du deuxième trimestre après le rejet de deux plaintes pour pratiques anticoncurrentielles qui avaient été déposées contre le réseau social par le gouvernement fédéral et une coalition d'États américains qui souhaitaient un démantèlement du groupe. Nous avions identifié cet aléa parmi les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) auxquels la société est exposée, ce qui nous a conduits à le surveiller de très près, en sus de tous les autres sujets en lien avec les pratiques en matière de protection de la vie privée et des données à caractère personnel.

Nous conservons un portefeuille de convictions fortes qui est robuste, liquide et diversifié en termes de zones géographiques, de secteurs et de thèmes d'investissement. Nos principales thématiques sont :



Source : Carmignac, 30/06/2021. Autres : 9.3%. La composition du portefeuille peut varier dans le temps et sans préavis

Ces thématiques de rupture se sont avérées particulièrement résistantes face à la crise économique mondiale provoquée par la pandémie. La courbe d'adoption de bon nombre d'entre elles s'est nettement accentuée, augmentant leurs taux de pénétration et leurs bénéfices durables. Alors que les économies rouvrent à l'échelle mondiale, nous sommes convaincus que ces taux de pénétration continueront à progresser : les consommateurs et les entreprises devraient continuer d'adhérer aux tendances fortes que sont le e-commerce, les paiements numériques, l'infrastructure Cloud, la publicité en ligne et les innovations médicales.

Carmignac Investissement

A la recherche des gagnants d'aujourd'hui et de demain

Découvrez la page du fonds

Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981
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.

Risque plus faible Risque plus élevé

Durée minimum de placement recommandée

1	2	3	4*	5	6	7

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 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.

[1] Indicateur de référence : MSCI ACWI (USD) (dividendes nets réinvestis). Part A EUR Acc (code ISIN : FR0010148981). Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. Performance de la part A EUR Acc. Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée acquis au distributeur). Les performances peuvent se voir augmentées ou réduites en fonction des fluctuations des taux de change.

Informations légales importantes

Communication publicitaire. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. A destination des investisseurs professionnels uniquement. Ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique.

Ce document 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. "Investing in your Interest" 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. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable.

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.

Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. 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. Les risques, commissions et frais courants sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le prospectus, le KID, les valeurs nettes d'inventaire et les derniers rapports de gestion annuels et semestriels sont disponibles gratuitement en français ou en néerlandais auprès de la société de gestion (tél. +352 46 70 60 1). Ces documents sont également disponibles auprès de Caceis Belgium S.A., le prestataire de services financiers en Belgique, à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KID doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription. Le souscripteur doit lire le KID avant chaque souscription. Il se peut que le Fonds ne soit pas disponible pour certaines personnes ou dans certains pays. Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la US Securities Act de 1933. Les Fonds ne peuvent être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au profit ou pour le compte d'une « U.S. person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et de la FATCA. Les valeurs nettes d'inventaire sont disponibles sur le site web www.fundinfo.com. Toute plainte peut être adressée à l'adresse complaints@carmignac.com ou à CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Paris France ou sur le site web www.ombudsfin.be.

En cas de souscription dans un fonds d'investissement français (fonds commun de placement ou FCP), vous devez indiquer chaque année dans une déclaration fiscale la part des dividendes (et intérêts, le cas échéant) reçus de la part du Fonds. Un calcul détaillé peut être réalisé sur www.carmignac.be. Cet outil ne constitue pas un conseil fiscal et est destiné exclusivement à servir d'aide au calcul. Il ne vous exempte pas de suivre les procédures et de procéder aux vérifications qui incombent à un contribuable. Les résultats indiqués sont obtenus à l'aide des données fournies par le contribuable et Carmignac ne pourra en aucun cas être tenu responsable en cas d'erreur ou d'omission de votre part.

Conformément à l'article 19bis du Code belge des impôts sur les revenus (CIR92), en cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive sur la fiscalité des revenus de l'épargne, l'investisseur devra payer, lors du rachat de ses actions, une retenue à la source de 30% sur le revenu (sous forme d'intérêts ou de plus-value ou moins-value) tiré du rendement des actifs investis dans des titres de créance. Les distributions sont soumises à une retenue à la source de 30% sans distinction des revenus.

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.Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".