



Carmignac Portfolio Grande Europe : La Lettre du Gérant



Auteur(s)
Mark Denham

Publié
19 Janvier 2023

Longue
6 m

+8.87%

Performance de Carmignac Portfolio Grande Europe (part A EUR) au quatrième trimestre 2022

+9.84%

Performance de l'indicateur de référence* au quatrième trimestre 2022

+7.52%

Performance annualisée du Fonds depuis la reprise de sa gestion par Mark Denham** (17/11/2016), contre +6,31% pour l'indicateur de référence

*Au quatrième trimestre 2022, **Carmignac Portfolio Grande Europe** a progressé de +8,87%, contre une hausse de +9,84% pour son indicateur de référence, ce qui porte la performance annuelle du Fonds à -21,09%, contre -10,64% pour son indicateur de référence.*

Environnement du marché

Environnement de marché au quatrième trimestre

Après avoir considérablement souffert au cours neuf premiers mois de l'année, les marchés européens sont repartis à la hausse au début du quatrième trimestre, portés par la perspective d'une baisse de l'inflation aux États-Unis, qui s'est matérialisée en novembre. Les marchés ont alors progressé encore plus vite, tablant désormais sur un resserrement moins important de la politique monétaire de la Fed. Malgré un environnement similaire, la réaction des marchés de la zone euro a été plus limitée. Ils ont toutefois été tirés à la hausse par l'annonce de la levée des restrictions sanitaires en Chine, et ce malgré l'incertitude considérable quant aux répercussions de la remontée des taux d'intérêt sur la croissance économique et sur les résultats des entreprises européennes en 2023.

Gestion de portefeuille

Votre réaction dans ce contexte – analyse de la performance

Malgré le changement d'orientation des marchés, les secteurs de la finance, de l'énergie et des matières premières sont restés sur leur lancée depuis le début de l'année en affichant les meilleures performances. Notre exposition limitée à ces secteurs – qui ne répondent pas à nos critères de durabilité et d'assise financière solide permettant de générer de la valeur à long terme – s'est ressentie sur la performance du Fonds au quatrième trimestre, mais aussi sur toute l'année 2022. **Nous sommes malgré tout restés à l'affût de sociétés de qualité offrant une croissance à long terme** et nous avons constitué de nouvelles positions répondant à nos critères, par exemple dans le fabricant d'équipements pour l'industrie biopharmaceutique Sartorius et le laboratoire pharmaceutique Zealand Pharma. Nous avons également profité de la faiblesse des marchés pour nous renforcer sur des positions acquises cette année, parmi lesquelles le sous-traitant pharmaceutique Lonza et le fabricant de lentilles de contact Alcon.

Malgré les tendances défavorables à certains secteurs, un grand nombre de nos positions les plus importantes ont affiché de bonnes performances sur le trimestre. En particulier, le secteur de la santé a continué d'apporter une contribution positive au Fonds. Novo Nordisk a progressé, porté par une division diabète toujours florissante et par l'annonce selon laquelle le Wegovy – son nouveau traitement contre l'obésité – serait de nouveau disponible sur le marché américain d'ici à la fin de l'année. Ce laboratoire pharmaceutique demeure l'une de nos positions les plus importantes, ses deux divisions recelant toujours selon nous un solide potentiel de croissance. Genmab s'est également inscrit en hausse grâce aux ventes supérieures aux attentes de l'anticancéreux Darzalex – mis au point en partenariat avec J&J – et à l'intérêt récent des investisseurs pour son important portefeuille de produits en développement dans le domaine de l'oncologie. Au sein du secteur technologique, SAP s'est apprécié, sa nouvelle offre de stockage de données en ligne est toujours plébiscitée malgré l'incertitude économique, car ses clients ont besoin d'une meilleure visibilité sur leurs chaînes d'approvisionnement mondiales et d'un accès à des données ESG en temps réel. Le groupe a déjà réalisé plus de la moitié de la migration de sa solution phare ERP vers le cloud, ce qui devrait selon nous stimuler la croissance de ses résultats à compter de 2023. Dans ces conditions, nous conservons une conviction forte sur SAP.

Le secteur du luxe a lui aussi progressé au cours du trimestre, en partie grâce à l'optimisme lié au redémarrage de la demande des consommateurs chinois après la levée de restrictions sanitaires prolongées. Hermès, que nous avons intégré au portefeuille l'été dernier après une correction marquée, s'est envolé et a dépassé notre valeur cible à long terme, un facteur déclencheur pour la vente de cette position. En 2022, nous avons réduit notre exposition à la plupart des valeurs associées au thème du redémarrage de l'activité économique que nous avons achetées il y a deux ans, au plus fort de la crise sanitaire, à l'image du spécialiste de la restauration collective Compass Group, que nous avons fini par vendre au quatrième trimestre. Compte tenu d'une actualité défavorable en novembre, nous avons également soldé la petite position que nous conservions dans Teleperformance, après avoir progressivement pris nos bénéfices au fil de l'année en raison de ses bonnes performances.

Perspectives

Comment avez-vous préparé le portefeuille en vue des prochains mois?

L'année 2022 étant terminée, nous voyons désormais à quel point l'environnement de marché a pénalisé notre stratégie, tant en valeur absolue qu'en termes relatifs. **Compte tenu toutefois de notre horizon d'investissement de cinq ans, nous allons continuer de privilégier les sociétés rentables, assorties d'un rendement du capital élevé et qui réinvestissent dans leur croissance future. Convaincus que ces entreprises remarquables que nous suivons depuis longtemps continueront d'offrir aux investisseurs des rendements alléchant à long terme, nous avons profité de points d'entrée attrayants après leurs replis spectaculaires de 2022. Et, en ce début d'année 2023, nous affirmons notre engagement d'investissement durable, conformément à notre modèle d'analyse exclusif aligné sur les Objectifs de développement durable des Nations Unies.**

S'agissant des perspectives, dans un environnement caractérisé par une moindre pression haussière sur les taux d'intérêt et sur l'inflation, il est peu probable que l'impressionnante rotation survenue en 2022 au détriment des actions de qualité se reproduise dans les mêmes proportions. Nous pensons plutôt que, grâce à la croissance supérieure de leurs bénéficiaires et à la visibilité accrue sur leur chiffre d'affaires et sur leurs bénéficiaires, les sociétés de notre portefeuille pourraient générer des performances plus résilientes, en particulier dans un climat économique incertain.

Indicateur de référence : Stoxx Europe 600 (NR, EUR). Depuis le 01/01/2013, l'indicateur de référence est calculé dividendes nets réinvestis. ** Mark Denham a repris la gestion du Fonds le 17/11/2016.

Source : sociétés, Bloomberg, Carmignac, décembre 2022

Carmignac Portfolio Grande Europe

Une stratégie actions européennes durable et de conviction

Découvrez la page du Fonds

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc

ISIN: LU0099161993

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 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'intégralité 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.

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".](#)