

EUROPE : NE VOUS FIEZ PAS AUX APPARENCES

par Mark DENHAM
- Responsable Équipe Actions Européennes, Gérant
05.09.2019

Bien qu'à première vue il semble difficile de se réjouir au sujet de l'Europe, il y a des raisons d'être optimiste si l'on sait où regarder. Écoutez Mark Denham, notre responsable de l'équipe actions européennes, parler des opportunités en Europe.

“ Les investisseurs peuvent choisir parmi de nombreuses sociétés remarquables en Europe ”

- Mark Denham, Head of European Equities

Découvrez les Fonds gérés par Mark Denham :

[Carmignac Portfolio Grande Europe](#)

[Carmignac Portfolio Patrimoine Europe](#)

« L'Europe fait face à de nombreux défis, dont notamment les discussions sur le budget italien entre le gouvernement italien et la Commission européenne. L'Europe connaît une croissance relativement modeste comparée à d'autres régions, de l'ordre de 1 à 2%, contre 2 à 3% voire davantage aux États-Unis, et des niveaux nettement supérieurs dans les pays émergents. En Europe, il n'y a donc pas de marée montante portant tous les bateaux. Et à cela s'ajoute l'affaire du Brexit, qui est un obstacle à surmonter. Mais l'Europe est une mosaïque de différents pays, plus d'une vingtaine, ce qui implique qu'il y a toujours un événement politique ou économique ou un défi à relever à l'horizon. Selon moi, tout investisseur en actions européennes doit garder à l'esprit qu'il investit sur un horizon de trois à cinq ans au minimum et qu'inévitablement, il y aura de la volatilité autour de ces événements. Cependant, il convient de chercher à en tirer parti plutôt que de les laisser guider nos réflexions.

En fin de compte, nous cherchons à investir dans des sociétés solides. Les sociétés solides ne pâtiront pas trop de ce type d'événements, et nous devrions utiliser toute volatilité à la baisse pour saisir des opportunités d'achat. Nous privilégions en permanence les sociétés qui offrent les meilleures perspectives à long terme, celles capables d'autofinancer leur développement : les opportunités de croissance pérenne. Pour ce faire, nous adoptons un style d'investissement spécifique axé sur les sociétés qui présentent un historique de rentabilité élevée et durable qui réinvestissent leurs profits pour leur croissance future. Et pour moi, la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) est indissociable de ces perspectives à long terme attractives. Ce n'est donc pas une contrainte supplémentaire mais bien un élément caractéristique du type de sociétés que nous recherchons. Il ne faut pas perdre de vue qu'il existe de nombreuses grandes entreprises en Europe, dont beaucoup sont des leaders mondiaux dans leurs secteurs respectifs. A l'échelle mondiale, d'autres régions ont largement surperformé les actions européennes ces dernières années, tirées par l'émergence de certains géants technologiques, tels qu'Amazon et Facebook aux Etats-Unis, ou Alibaba et Tencent dans les pays émergents... Ils ont véritablement dopé certains marchés étrangers ces dernières années, hissant leurs performances à des niveaux supérieurs à ceux que nous avons observés en Europe, car elle n'a pas eu de mastodontes comparables sur cette même période. Mais je pense qu'il est facile d'être distrait par cela. Je pense que l'Europe possède de véritables leaders dans certains secteurs. Dans les produits de luxe, par exemple, nous avons Hermès, LVMH et Gucci, qui dominent l'industrie. L'Europe est également une championne des énergies renouvelables : Vestas et Siemens Gamesa sont les deux premiers fabricants mondiaux de turbines éoliennes. De même, les équipementiers sportifs Puma et Adidas sont leaders mondiaux dans leurs domaines respectifs. Les investisseurs peuvent donc choisir parmi de nombreuses sociétés remarquables en Europe. Par conséquent, nous ne devrions pas être trop pessimistes vis-à-vis de l'Europe dans le contexte mondial, parce qu'il y a de vrais leaders et, comme je l'ai dit, il faut saisir ces opportunités et ne pas trop se laisser distraire par ce qui se passe ailleurs. »

Matériel promotionnel. Vidéo enregistrée le 27/06/2019. Cette vidéo ne peut être reproduite 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. 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. 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). • En France : Les prospectus, DICI, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr 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, les KIID, et les rapports annuels des 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 : Cette vidéo est à destination des investisseurs professionnels uniquement, elle ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique. Informations légales importantes : 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. « 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 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. Pour plus d'informations, veuillez nous contacter ou visiter notre site internet www.carmignac.com. CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF - SA au capital de 15 000 000 € - RCS Paris B 349 501 676. CARMIGNAC GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tél : (+352) 46 70 60 1. Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF - SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549.

