Carmignac Emergents : La Lettre du Gérant

Auteur(s)
Xavier Hovasse

Publié
2 Février 2021

Longue
7 mi

Au cours des trois derniers mois de l'année, Carmignac Emergents (A EUR Acc) a enregistré une performance de +24,1 %* contre 14,7 % pour son indicateur de référence. En 2020, le Fonds s'est inscrit en hausse de 44,7 %*, surperformant son indicateur de référence qui n'a progressé que de 8,5 %.

Marchés émergents

En 2020, malgré la pandémie qui a frappé l'économie mondiale, les marchés émergents ont été soutenus par la hausse de la liquidité à l'échelle mondiale, sous l'effet des politiques accommodantes des banques centrales, la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne ayant fortement augmenté la taille de leur bilan pour financer des programmes de relance budgétaire de grande ampleur. Les marchés émergents ont également progressé lors du dernier trimestre de l'année, portés par la victoire de Joe Biden à l'élection présidentielle américaine et par l'approbation des vaccins, alimentant ainsi les espoirs que les craintes liées à la pandémie soient derrière nous après le premier semestre 2021.

2020 sera historique non seulement en raison de la pandémie, mais également du fait que la révolution numérique s'est considérablement accélérée durant cette année si particulière. Les mesures de confinement ont profité aux acteurs du commerce électronique, avec une hausse sans précédent de l'adoption de toutes sortes de services numériques. **Carmignac Emergents se positionne sur ce thème depuis des années, augmentant son exposition au monde numérique et aux thèmes d'investissement qui tireront le plus de cette révolution sur tous les continents et dans tous les secteurs**.

Par exemple, en Amérique latine, nous investissons dans Mercado Libre, leader du commerce électronique et des paiements en ligne, et ce, depuis 2015. Avec Sea, une plateforme de jeux qui est devenue un géant du commerce en ligne, en Asie du Sud-Est. Avec Yandex, le moteur de recherche russe qui gagne des parts de marché auprès de Google chaque année et qui a étendu son écosystème au secteur des VTC grâce à sa fusion avec Uber en Russie. En Pologne avec Allegro, l'« Amazon polonais ». En Corée du Sud avec Samsung Electronics.
Et qu'en est-il de la Chine ? Nous évitons les sociétés de l'économie traditionnelle (secteur bancaire, construction, industrie minière), en investissant plutôt dans les secteurs en pleine croissance de la Nouvelle Économie, avec des thèmes d'investissement axés sur la révolution numérique tels que le cloud (Kingsoft Cloud, Ming Yuan Cloud), le commerce électronique (JD.com, VIP Shop) ou la santé (Ping An Good Doctor, Zhifei, Wuxi Biologics).

> Ces choix de positionnement thématique, afin de favoriser les bénéficiaires de la révolution numérique, ainsi que de bonnes décisions en matière de sélection de titres expliquent la performance du Fonds en 2020

Autre élément important à souligner : **Notre approche d'investissement « socialement responsable » intégrée à notre processus d'investissement a également largement contribué à la performance du Fonds en 2020**.

De quelle façon ? En délaissant les compagnies pétrolières, lesquelles sont presque toutes des entreprises publiques, ou en évitant d'investir dans des compagnies aériennes et minières ayant des controverses passées, en privilégiant les entreprises ayant un impact positif sur l'environnement ou la société, et en essayant d'améliorer le niveau de vie dans les pays émergents. Nous pouvons ainsi donner l'exemple de nos investissements dans les thématiques de la mobilité verte, nos positions dans la chaîne de production de véhicules électriques (LG Chem, premier fabricant de batteries, en Corée du Sud, Nio, le « Tesla chinois ») ayant alimenté la performance du Fonds en 2020.

Bref aperçu de nos principaux moteurs de performance en 2020 :

Numérisation		Leaders technologiques		Santé et biotechnologies		Technologies vertes et mobilité électrique	
sea	+355 %	Samsung Electronics	+60 %	ZFSW	+187 %	NIO	+540 %
mercado libre	+172 %	GDS 万国数据	+60 %	WuXi Biologics	+30 %	LG Chem	+95 %
JD.com 京东	+130 %	Kingsoft Cloud	+48 %	PinGan good doctor	+27 %		

Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos sont utilisés avec l'autorisation des entités respectives et n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part.
Source : Carmignac, données de la société, 31/12/2020
*Pour la classe d'actions A EUR Acc. Indicateur de référence : MSCI EM NR USD converti en EUR.

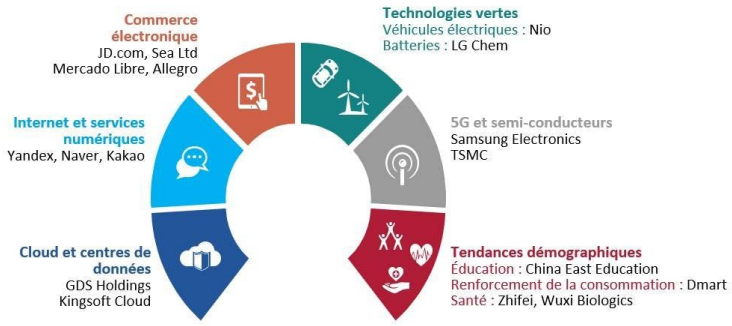
Perspectives d'investissement

Alors que cette année 2020 a touché à sa fin, nous nous posons les questions suivantes :

> Avec la vaccination massive et le retour progressif à la normale, allons-nous voir un retour en grâce de thèmes délaissés tels que ceux des valeurs cycliques ou des titres considérés comme « value » ? Les régions EMEA et Amérique latine amorceront-elles un rebond ?
>
> Les actions émergentes vont-elles finir par surperformer après une décennie de sous-performance prononcée ?

L'augmentation de la taille des bilans de la Fed et de la BCE, décidée et mise en œuvre au moment de l'imposition des mesures de confinement et visant à financer les plans de relance budgétaire, se traduit par une hausse sans précédent de la liquidité à l'échelle mondiale. Un cycle baissier sur le dollar semble très probable et il est très fortement corrélé à la performance positive des marchés émergents. **Les économies d'Asie du Nord ont connu une croissance plus rapide que celle des pays développés, tout en bénéficiant de mesures de relance budgétaire et monétaire beaucoup moins importantes**. Leurs fondamentaux économiques sont donc plus solides que ceux des pays développés. C'est pourquoi la plupart de nos investissements restent et resteront concentrés sur cette région, qui présente selon nous un potentiel de croissance très élevé.

Positionnement actuel et thèmes d'investissement :



La composition du portefeuille peut varier au fil du temps. La référence à certains titres et instruments financiers est indiquée à titre d'illustration, afin de mettre en avant les valeurs qui sont, ou qui ont été incluses aux portefeuilles des fonds de la gamme Carmignac. Cette référence ne vise pas à promouvoir un investissement direct dans ces instruments, et ne saurait constituer un conseil en investissement. La Société de gestion n'est pas soumise à l'interdiction de négocier ces instruments sans avoir publié une communication. Source : Carmignac, 31/12/2020

Toutefois, les bons choix d'allocation géographique et thématique à long terme ne sont pas, à eux seuls, suffisants pour générer de solides rendements ajustés du risque. Il est essentiel de prendre en compte les rotations cycliques et sectorielles et de gérer le portefeuille de manière active afin de s'adapter à un environnement changeant et de saisir les opportunités à mesure qu'elles se présentent. C'est pourquoi nous essayons de rester rigoureux dans la taille des positions et les prises de bénéfices, en étudiant constamment les fondamentaux, les valorisations, les objectifs de cours des entreprises et des pays dans lesquels nous investissons. Par conséquent, au cours du quatrième trimestre 2020, nous avons quelque peu ajusté notre positionnement afin de tenir compte de la rotation cyclique des marchés

Nous avons renforcé notre exposition aux régions EMEA et Amérique latine, ainsi qu'aux pays dont les fondamentaux macroéconomiques sont moins solides, mais s'améliorent, car la dépréciation des devises a entraîné un rééquilibrage drastique de leur balance des paiements. C'est le cas du Brésil, dont la balance courante est excédentaire pour la première fois depuis 14 ans. Par conséquent, nous avons renforcé notre exposition au pays, mais aussi à la Russie, laquelle affiche des fondamentaux satisfaisants et en amélioration.

Enfin, nous avons également rééquilibré le portefeuille en faveur d'actifs plus cycliques afin de tirer parti au maximum du rebond des marchés émergents que nous anticipons en 2021. Nous avons renforcé notre exposition aux sociétés cycliques « value » ou de qualité dont les valorisations sont très attrayantes, comme Samsung Electronics ou Hyundai Motor en Corée du Sud.

Rendez-vous sur la page du Fonds :

Carmignac Emergents

Source: Carmignac, EM Advisors Group, Bloomberg, 31/12/2020. Carmignac Emergents Part A EUR Acc (ISIN : FR0010149302). Indicateur de référence : MSCI EM NR (USD) (dividendes nets réinvestis). Rendements quotidiens en EUR au 31/12/2020. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.

Carmignac Emergents A EUR Ydis

ISIN: FR0011269349

Risque plus faible Risque plus élevé

Durée minimum de placement recommandée

1	2	3	4*	5	6	7

Principaux risques du Fonds

ACTION: 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 peuvent impacter la performance du Fonds.

PAYS ÉMERGENTS: Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir.

RISQUE DE CHANGE: Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds.

GESTION DISCRÉTIONNAIRE: L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

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 règlementation 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.