

DES OPPORTUNITÉS SINGULIÈRES DANS UN MARCHÉ DE NICHE

L'univers des petites et moyennes capitalisations offre des avantages compétitifs comparé à leurs homologues de grandes capitalisations.

par Xavier HOVASSE
Gérant
Malte HEININGER
Gérant
27.05.2019



12.3% est la volatilité des petites et moyennes capitalisations émergentes comparés à 14,1% pour leurs homologues de grandes capitalisations ¹

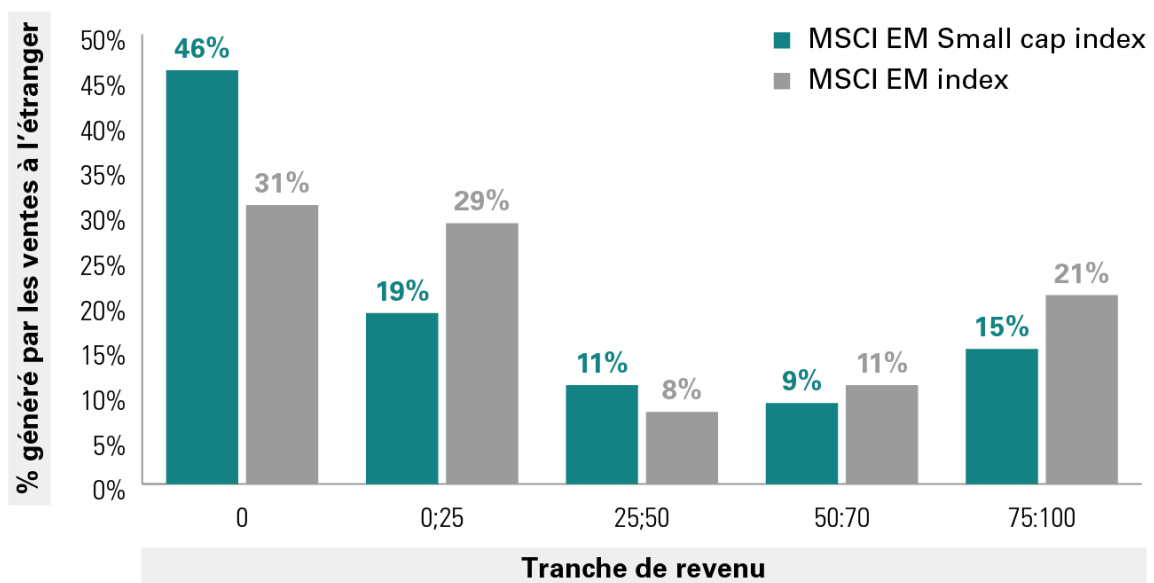
Contrairement aux idées préconçues, les petites et moyennes capitalisations ne sont pas nécessairement plus volatiles que les grandes capitalisations. En effet, elles affichent une volatilité légèrement inférieure, ce qui peut en partie s'expliquer par leur forte exposition au marché domestique et un plus faible taux de détention par les investisseurs étrangers. Associé à une faible couverture par les analystes, leur positionnement crée des opportunités attractives pour les investisseurs.

Forte exposition aux marchés domestiques

76% des petites capitalisations émergentes génèrent davantage de chiffre d'affaires sur leur marché domestique plutôt qu'à l'étranger. ²

Les petites et moyennes capitalisations sont plus exposées au marché domestique, répondent davantage à la demande locale et sont ainsi plus résistantes aux chocs externes et en moyenne moins corrélés aux marchés mondiaux.

Pourcentage du chiffre d'affaires généré par les ventes à l'étranger des petites capitalisations vs grandes capitalisations



Source: Numeric Investor LLC, MSCI data, Bloomberg, 2017

Des entreprises familiales

60% des sociétés privées de petites et moyennes capitalisations émergentes sont gérées par le fondateur ou sa famille contre 33% pour les sociétés du S&P 500.³

Au sein des petites et moyennes capitalisations émergentes, nous trouvons un nombre important d'entreprises familiales qui ont une meilleure connaissance du « terrain » qui résulte de plusieurs années de relations personnelles avec les différents acteurs du marché, tout au long de la chaîne de valeurs. Cela garantit un engagement personnel fort, une plus grande prise de responsabilité du fondateur/ gérant ainsi qu'un alignement des intérêts entre le management et les actionnaires minoritaires.

Une faible couverture

45% des petites capitalisations ne sont pas couverts par les analystes.⁴

La faible couverture est à l'origine des inefficiences de prix, créant ainsi des opportunités attrayantes et un potentiel de génération d'alpha pour les investisseurs actifs qui effectuent leur propre recherche.

Découvrez nos deux solutions d'investissement offrant des caractéristiques uniques

Compte tenu de leurs caractéristiques uniques (exposition accrue au marché domestique, entreprises familiales) et le profil rendement/ risque attrayant, les petites et moyennes capitalisations ne doivent pas être ignorées par les investisseurs et peuvent être utilisées comme un outil de diversification de portefeuille.

Dans nos Fonds petites et moyennes capitalisations émergentes et européennes, nous essayons d'exploiter ces inefficiences afin de dénicher les trésors cachés grâce à notre processus de sélection de valeurs rigoureux et notre approche sélective au sein de cet univers peu couvert, mal compris, souvent ignoré par les investisseurs.

Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Un Fonds porté vers les petites et moyennes capitalisations boursières et qui tente d'identifier les futurs géants du monde émergent et des marchés frontières, selon une approche sélective et qui repose sur la qualité des sociétés (fondamentaux solides, perspectives de croissance à long terme et génération de trésorerie attractive) dans des secteurs sous-pénétrés.

Principaux points différenciants

- Exposition aux marchés émergents et aux marchés frontières avec un biais vers les valeurs de qualité & un profil à faible volatilité.
- Propose une diversification avec une part active importante (92%⁵).

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Un Fonds porté sur la sélection de valeurs européennes et qui se concentre sur les sociétés offrant des perspectives de croissance à long terme, une rentabilité durable et élevée, et qui réinvestissent leurs profits pour l'avenir.

Principaux points différenciants

- Exposition aux sociétés les plus innovantes et aux technologies disruptives
- Propose une diversification avec une part active importante (96%⁶).

Compte tenu de leurs caractéristiques uniques (exposition accrue au marché domestique, entreprises familiales) et le profil rendement/ risque attrayant, les petites et moyennes capitalisations ne doivent pas être ignorées par les investisseurs et peuvent être utilisées comme un outil de diversification de portefeuille.

Dans nos Fonds petites et moyennes capitalisations émergentes et européennes, nous essayons d'exploiter ces inefficiences afin de dénicher les trésors cachés grâce à notre processus de sélection de valeurs rigoureux et notre approche sélective au sein de cet univers peu couvert, mal compris, souvent ignoré par les investisseurs.

Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Un Fonds porté vers les petites et moyennes capitalisations boursières et qui tente d'identifier les futurs géants du monde émergent et des marchés frontières, selon une approche sélective et qui repose sur la qualité des sociétés (fondamentaux solides, perspectives de croissance à long terme et génération de trésorerie attractive) dans des secteurs sous-pénétrés.

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Un Fonds porté sur la sélection de valeurs européennes et qui se concentre sur les sociétés offrant des perspectives de croissance à long terme, une rentabilité durable et élevée, et qui réinvestissent leurs profits pour l'avenir.

Exemples de notre sélection de valeurs

Yihai

(Capitalisation boursière actuelle : 4,5 Mds EUR)

Acteur majeur sur le marché des préparations de condiments et de soupes et leader sur le marché des préparations pour la Fondue chinoise.

Entreprise familiale avec des ratios financiers de qualité :

- Croissance des bénéfices par actions (2018e) : +70%
- Rendement des capitaux propres (2018e) : 29%
- Dette nette sur capitalisation boursière (2018) : -18%

Source: Bloomberg, Avril 2019

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY

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. **LIQUIDITÉ:** Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions. **Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

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. **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. **LIQUIDITÉ:** Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions. **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 sélectionnés. **Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

Source: ¹ Volatilité annualisée sur 5 ans de l'indice MSCI EM SMID comparé à l'indice MSCI EM Large Cap Index, Bloomberg, 30/04/2019. A titre illustrative. L'univers des petites capitalisations est défini par l'indice MSCI All Country World Small Cap (MSCI Monde). L'univers des grandes capitalisations est défini par l'indice MSCI All Country World Large Cap (MSCI Monde). L'absence de couverture signifie qu'un titre n'est couvert que par un ou aucun analyste. ² Numeric Investor LLC, MSCI data, Bloomberg, 2017. ³ UBS research "Family-controlled companies. Version 4.0", 08/11/2018. ⁴ Bloomberg, FactSet, MSCI data, 31/12/2018. A titre illustrative. L'univers des petites capitalisations est défini par l'indice MSCI All Country World Small Cap (MSCI Monde). L'univers des grandes capitalisations est défini par l'indice MSCI All Country World Large Cap (MSCI Monde). L'absence de couverture signifie qu'un titre n'est couvert que par un ou aucun analyste. ⁵ Carmignac, Bloomberg, 30/04/2019. Indicateur de référence : 50% MSCI EM Small Cap (EUR) + 50% MSCI EM Mid Cap (EUR), (EUR, Dividendes nets réinvestis). ⁶ Carmignac, Bloomberg, 30/04/2019. Indicateur de référence : Stoxx 200 Small (EUR, Dividendes nets réinvestis). Rebalancé trimestriellement. La stratégie de Carmignac Euro-Entrepreneurs (Fonds Commun de Placement) est aussi disponible à travers Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs, compartiment de la SICAV luxembourgeoise Carmignac Portfolio. Les deux Fonds partagent la même stratégie d'investissement, la même construction de portefeuille et le même processus d'investissement.

Article promotionnel. 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. 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 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. 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). 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. Carmignac Portfolio est un compartiment de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Le Fonds est un fonds commun de placement de droit français conforme à la Directive OPCVM. En Suisse : Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans le KIID. Les prospectus, KIID et les rapports annuels sont disponibles sur le site internet www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, 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. Afin de connaître les frais réels prélevés par chaque distributeur, veuillez-vous référer à sa propre grille tarifaire. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Tout renseignement contractuel relatif aux Fonds renseignés dans cette publication figure dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus, les KIID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (sem) 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. Le montant minimum de souscription des parts A EUR acc est de 1 part. 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. En cas de souscription dans un FCP (fonds commun de placement) de droit français, vous devez déclarer chaque année votre part des dividendes (et intérêts le cas échéant) reçus par le Fonds dans votre feuille d'impôts. Vous pouvez effectuer un calcul détaillé sur www.carmignac.be. Cet outil ne constitue pas un conseil fiscal et se limite à vous proposer une aide au calcul. Ceci ne vous dispense pas d'effectuer les diligences et vérifications qui vous incombent en tant que contribuable. Les résultats affichés sont obtenus à partir des données que vous fournissez et Carmignac ne saurait en aucun cas être tenue responsable en cas d'erreur ou d'omission de votre part. En cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive de la Fiscalité de l'Épargne, conformément à l'article 19bis du CIR92, au moment du rachat de ses actions, l'investisseur sera amené à supporter un précompte mobilier de 30% sur les revenus qui proviendront, sous forme d'intérêts, plus-values ou moins-values, du rendement d'actifs investis dans des créances. Les distributions sont, quant à elles, soumises au précompte de 30% sans distinction des revenus. Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page.