



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

Durée minimum de placement recommandée



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.

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.

Communication publicitaire. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels.

Le présent document 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. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents.

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. 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.

L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA.

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 et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le KID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital.

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.

En Suisse : Le prospectus, KID, 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, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. [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".](#)

En France : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.fr, ou sur demande auprès de la Société de gestion [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".](#)

Au Luxembourg : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.lu, ou sur demande auprès de la Société de gestion [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".](#)