

CARMIGNAC INVESTISSEMENT : LA LETTRE DU GÉRANT

10/07/2024 | KRISTOFER BARRETT

+21.4%

Performance de Carmignac Investissement¹ A Eur Acc depuis le début de l'année (contre +14,7% pour son indicateur de référence)².

+11.6%

Performance annualisée sur 5 ans de Carmignac Investissement.

1^{er} décile

Classement de Carmignac Investissement par rapport à sa catégorie Morningstar³ sur un an et depuis le début de l'année en termes de performance, ratio de Sharpe et ratio d'information.

Au cours du deuxième trimestre 2024, **Carmignac Investissement** affiche une performance de +3,75%, en ligne avec son indicateur de référence² (+3,72%). Depuis le début de l'année, le Fonds est en hausse de +21,41%, surpassant son indice² qui a progressé de +14,72%.

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

Alors que les premières baisses de taux au sein des pays développés (BCE, Riksbank, Banque du Canada) ont finalement été mises en œuvre, l'actualité politique a pris de l'ampleur avec près d'1,5 milliard de citoyens à travers le monde appelés aux urnes. Les résultats des élections en Inde, en Afrique du Sud et au Mexique ont créé la surprise, alimentant la volatilité de leurs marchés respectifs tandis que l'annonce d'élections anticipées en France et au Royaume-Uni a engendré de l'incertitude à un moment où le sujet des élections américaines a commencé à gagner de l'importance.

Dans ce contexte, les actions américaines ont poursuivi leur tendance haussière entamée à l'automne dernier, tandis que les marchés européens et émergents ont marqué le pas au deuxième trimestre. Les révisions de bénéfices ont été le principal moteur de performance, mais l'essentiel de la hausse a continué de provenir d'une poignée de sociétés, opérant principalement dans le domaine de l'intelligence artificielle, à l'instar des Sept Magnifiques. Menés par Nvidia (en hausse de 149 % depuis le début de l'année), ils représentent désormais plus de 60 % de la hausse du marché américain.

Du côté des pays émergents, Taiwan s'est démarqué grâce à son exposition au secteur technologique, affichant ainsi la meilleure performance. En ce qui concerne l'Inde, les marchés ont rebondi en juin après les résultats surprises des élections qui ont tempéré les pouvoirs politiques du Premier ministre Modi. Les marchés boursiers chinois ont initialement bénéficié du soutien des mesures gouvernementales visant à stimuler le secteur immobilier. Cependant, ces gains ont été de courte durée car les problèmes structurels ont refait surface.

Les marchés européens ont quant à eux sous-performé au cours du trimestre, particulièrement touchés par les incertitudes politiques en France en juin.

PERFORMANCES

Au cours du trimestre, la performance du portefeuille a été principalement tirée par l'exposition aux marchés émergents ainsi qu'aux valeurs technologiques américaines. La demande croissante en matière d'IA a permis à plusieurs grandes entreprises technologiques du portefeuille d'atteindre leurs plus hauts. Nos gains dans le secteur ne se sont pas limités à Nvidia. En effet, nous avons diversifié notre exposition à l'ensemble de la chaîne de valeur de l'IA, en particulier en Asie, et dans des sociétés de niche présentant un potentiel de performance élevé. Ces changements stratégiques ont été récompensés notamment par la performance de sociétés telles que TSMC à Taiwan et Hynix Semiconductor en Corée du Sud, qui ont figuré parmi les principaux contributeurs à la performance.

Au-delà de la technologie, la compagnie aérienne indienne à bas prix Interglobe Aviation (Indigo) s'est également révélée être un contributeur important à la performance. L'entreprise détient une position dominante sur son marché local, avec une part de marché de plus de 60%.

En revanche, certaines de nos positions ont légèrement affecté la performance, à l'instar d'Airbus, qui a vu son titre se déprécier en bourse en raison de problèmes de livraisons et de difficultés persistantes dans sa division Espace.

PERSPECTIVES

Le 8 avril 2024, Kristofer Barrett a repris la gestion de Carmignac Investissement. Kristofer est un expert de la sélection de titres. Fort d'une approche d'investissement éprouvée combinant la recherche fondamentale approfondie sur les entreprises et analyse macroéconomique pragmatique, Kristofer a obtenu des résultats exceptionnels sur le long terme. Depuis qu'il a repris en main la gestion, il a réorganisé le portefeuille pour l'aligner à son processus d'investissement et aux conditions de marché actuelles.

Le Fonds évolue actuellement dans un environnement où les actions américaines ont atteint de nouveaux sommets, mais cette tendance ne s'est limitée qu'à un petit nombre de sociétés. C'est pourquoi nous restons prudents quant à la légitimité de ces nouveaux records par rapport à la croissance future potentielle. En ce qui concerne les géants de la tech, leur performance boursière est principalement attribuable à la forte croissance des bénéfices provenant des activités liées aux Cloud et à la digitalisation. De manière plus générale, la tendance de l'IA a également continué de soutenir les entreprises qui l'utilisent et en tirent profit. Pour ces entreprises, nous évaluons dans quelle mesure l'IA améliore la productivité et crée de la valeur pour les utilisateurs finaux afin de déterminer si la performance boursière est justifiée par la qualité des fondamentaux.

En dehors du secteur technologique, de nombreux pans du marché dépendent de la santé de l'économie américaine, tout affichant des attentes élevées en termes de résultats. Cela crée une situation dans laquelle les perspectives de croissance bénéficiaire des entreprises sont déconnectées d'un scénario de décélération de la croissance américaine augmentant ainsi le risque d'une potentielle déception.

Dans ce contexte, nous adoptons une approche plus équilibrée, en privilégiant les entreprises affichant un niveau de bénéfices élevé tout en réduisant nos investissements dans des titres comme Nvidia, dont les attentes ont augmenté, au profit d'une exposition aux semi-conducteurs en Asie avec TSMC/Samsung Electronics/Hynix ou dans des segments défensifs tels que les assurances santé aux États-Unis.

Au cours du trimestre, nous avons stratégiquement réduit le bêta de notre portefeuille, augmenté la capitalisation boursière moyenne et amélioré les indicateurs financiers tels que la solidité moyenne du bilan des entreprises du portefeuille et leur taux de croissance moyen. Il en résulte un portefeuille plus robuste qui, selon nous, est mieux équipé pour résister à des conditions de marché plus difficiles.

¹Carmignac Investissement A EUR Acc.

²MSCI ACWI (USD) (Dividendes nets réinvestis).

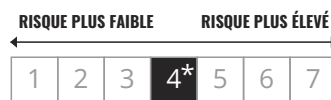
³Catégorie Morningstar: Global Large-Cap Growth Equity.

CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC

(ISIN: FR0010148981)

Classification SFDR** :

Article **8**



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. **TAUX D'INTÉRÊT** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **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.

*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. **Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

FRAIS

Coûts d'entrée : 4,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

Coûts de sortie : Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 1,50% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Commissions liées aux résultats : 20,00% max. de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice est positive, dépasse la performance de l'indicateur de référence et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne des 5 dernières années, ou depuis la création du produit si celui-ci a moins de 5 ans.

Coûts de transaction : 1,09% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

PERFORMANCES (ISIN: FR0010148981)

| Performances par année civile (en %) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Carmignac Investissement | +10.4 % | +1.3 % | +2.1 % | +4.8 % | -14.2 % |
| Indicateur de référence | +18.6 % | +8.8 % | +11.1 % | +8.9 % | -4.8 % |

| Performances par année civile (en %) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Carmignac Investissement | +24.7 % | +33.7 % | +4.0 % | -18.3 % | +18.9 % |
| Indicateur de référence | +28.9 % | +6.7 % | +27.5 % | -13.0 % | +18.1 % |

| Performances annualisées | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| Carmignac Investissement | +3.4 % | +11.4 % | +7.1 % |
| Indicateur de référence | +8.1 % | +12.0 % | +10.7 % |

Source : Carmignac au 30 août 2024.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

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".