

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN : LA LETTRE DES GÉRANTS

23/04/2024 | MARK DENHAM, OBE EJKEME

+15.46%

Performance du Fonds au 1^{er} trimestre 2024 vs +11,33% pour son indicateur de référence¹ (A EUR Acc).

+23.04%

Performance du Fonds en 2023 vs +19,60% pour son indicateur de référence¹.

+14.47%

Performance annualisée du Fonds depuis son lancement² vs +13.83% pour son indicateur de référence¹.

Depuis le début de l'année, **Carmignac Portfolio Grandchildren** affiche une performance de +15,46%, supérieure à celle de son indicateur de référence (+11,33%).

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

La première partie de l'année a été marquée à la fois par des données économiques résilientes aux États-Unis et une inflation qui se maintient au-dessus des 2%. Cette situation a conduit les banques centrales et les marchés à revoir à la baisse leurs attentes de baisses de taux pour 2024 par rapport au début de l'année. Les marchés actions ont bien accueilli cette conjoncture macroéconomique plus favorable que prévu, ce qui a permis au S&P 500 d'enregistrer son meilleur début d'année depuis 2019. Alors que les investisseurs étaient principalement concentrés sur le thème de l'intelligence artificielle (IA) au cours de la première partie du trimestre, la tendance haussière s'est ensuite étendue à l'ensemble du marché, avec une contribution accrue des différents secteurs et notamment une participation des secteurs cycliques.

COMPORTEMENT DU FONDS DANS CE CONTEXTE

Ce mix sectoriel a d'abord été favorable à notre fonds, avant de le pénaliser légèrement au mois de mars. Toutefois, le fonds a connu un premier trimestre très positif, grâce à nos investissements dans les secteurs de la technologie et de la santé.

Dans le secteur de la technologie, les actions liées à l'intelligence artificielle se sont bien comportées. Nvidia, en particulier, a enregistré une hausse remarquable de 88 %. Cette progression s'explique par la croissance des investissements des centres de données dans les GPU, qui s'est traduite par des résultats solides au quatrième trimestre, dépassant les attentes déjà élevées du marché. Nous apprécions toujours Nvidia, mais nous avons réduit notre position après la forte performance enregistrée depuis le début de l'année. D'autres valeurs liées à l'intelligence artificielle, comme ASML et AMD, ont également suivi cette dynamique, mais dans une moindre mesure. En outre, des sociétés technologiques de grande qualité telles qu'Oracle et SAP ont affiché des résultats solides qui ont été récompensés les investisseurs.

Dans le secteur de la santé, Novo Nordisk a été le principal contributeur, avec une hausse de 27 %. Cette performance s'explique par des ventes et des bénéfices élevés dus à la demande de ses médicaments GLP-1, Ozempic et Wegovy. Nous prévoyons une croissance des bénéfices d'environ 30 % cette année et maintenons Novo Nordisk comme principale position dans le fonds. Eli Lilly a également bénéficié d'une forte demande pour son produit contre l'obésité Zepbound. Cependant, en raison de la récente surperformance et de la valorisation relativement élevée, nous avons considérablement réduit notre participation dans le titre. On notera également dans le secteur la performance de Lonza (+46%). La société a réagi positivement à des résultats financiers solides et à des prévisions rassurantes à moyen terme. La société a également acquis un important site de production de Roche, ce qui lui permet de répondre aux fortes perspectives de croissance dans le domaine de la fabrication de produits biologiques, et a revu à la hausse sa croissance à moyen terme dans ce sous-secteur, la portant à 12-15%.

La société a émis des prévisions prudentes pour 2024, invoquant la faiblesse des consommateurs et une conjoncture économique défavorable. Nous sommes préoccupés par la dépendance de Puma à l'égard du canal de distribution intermédiaire, d'autant plus si l'on considère la concurrence croissante d'Adidas dans ce domaine. Par conséquent, nous avons décidé de vendre l'intégralité de notre participation dans le titre.

PERSPECTIVES

Notre scénario macroéconomique nous incite à adopter un positionnement défensif. Nous pensons que le risque de baisse est plus important que le potentiel de hausse, car le marché a déjà intégré les prévisions de bénéfices à la hausse. Si ces anticipations ne se concrétisent pas, nous pourrions assister à un repli du marché. En outre, la récente augmentation des taux d'intérêt ne joue pas en faveur du marché, même si nous nous attendons à ce qu'ils diminuent à nouveau à terme, au fur et à mesure que la croissance économique ralentira et que l'inflation s'atténuera.

Par conséquent, nous pensons que les sociétés de qualité ayant une forte visibilité sur leurs ventes et leurs bénéfices peuvent surperformer le marché dans cet environnement. Plus précisément, nous continuons à privilégier les secteurs de la technologie et de la santé, ainsi que les valeurs défensives du secteur de la consommation. Comme indiqué ci-dessus, nous avons vendu Puma et ajouté un titre : Hermès. Le luxe a récemment été confronté à des difficultés, des sociétés comme LVMH anticipant une normalisation de la croissance de leurs ventes après une période faste de 2019 à 2023. Cette tendance négative a été mise en évidence par les avertissements sur résultats de Burberry et Gucci. Heureusement, nous n'étions pas exposés à cette tendance jusqu'à récemment. En janvier, nous avons constaté une chute de Hermès, que nous avons perçue comme une opportunité d'investir dans une société réputée pour ses articles désirables et exclusifs, ce qui lui permet de disposer d'un fort pouvoir de fixation des prix. Les résultats annuels de la société ont confirmé ce profil, avec une croissance à deux chiffres et des prévisions de nouvelles hausses de prix. Nous prévoyons une croissance des ventes de 13 % en 2024. L'ajout d'Hermès a fait figure d'exception, puisque nous avons procédé à peu de changements majeurs dans le portefeuille en 2023 ou en ce début d'année.

Source : Carmignac, Bloomberg, données au 31/03/2024. Performance de la part A EUR Acc code ISIN : LU1966631001. Echelle de risque du KID (Key Information Document). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur peut évoluer dans le temps.

¹Indice de référence : MSCI WORLD (USD, dividendes nets réinvestis). ²31/05/2019. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Elles sont nettes de frais (hors droits d'entrée éventuels appliqués par le distributeur).

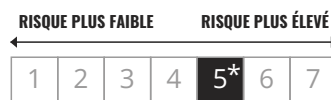
Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. Les performances sont nettes de frais (hors droits d'entrée éventuels appliqués par le distributeur).

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN A EUR ACC

(ISIN: LU1966631001)

Classification SFDR** :

Article **9**



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.

*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 : 1,70% 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% lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également due si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

Coûts de transaction : 0,26% 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: LU1966631001)

Performances par année civile (en %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Grandchildren	+15.5 %	+20.3 %	+28.4 %	-24.2 %	+23.0 %
Indicateur de référence	+15.5 %	+6.3 %	+31.1 %	-12.8 %	+19.6 %

Performances annualisées	3 ans	5 ans	Depuis Création
Carmignac Portfolio Grandchildren	+7.4 %	+13.3 %	+14.2 %
Indicateur de référence	+10.5 %	+13.1 %	+13.9 %

Source : Carmignac au 28 juin 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".