

DIVERSIFICATION ET CONVICTIONS : RÉPONDRE AUX DÉFIS DE TRUMP 2.0 ET DEEPSEEK

13/02/2025

Carmignac Investissement cible des entreprises à travers le monde qui créent de la valeur grâce à l'innovation, la technologie et/ou à une offre de produits unique sans délaissier la recherche de rentabilité. Un des principaux atouts du Fonds dans l'ère Trump 2.0 est sa nature diversifiée qui ne se limite pas à un style d'investissement spécifique et adopte une approche flexible en termes de secteurs et de régions.

Exemple de diversification géographique de Carmignac Investissement

Source : Carmignac, 31/01/2025. L'allocation géographique peut être modifiée à tout moment sans préavis.

2025 : LA DIVERSIFICATION AU CŒUR DES ENJEUX

Les fondamentaux pour l'année 2025 restent solides pour les marchés actions, soutenus par une croissance américaine résiliente, des politiques monétaires toujours accommodantes, et une hausse attendue de 14% des bénéfices des entreprises du S&P 500, alors que les marges sont à des niveaux historiques.

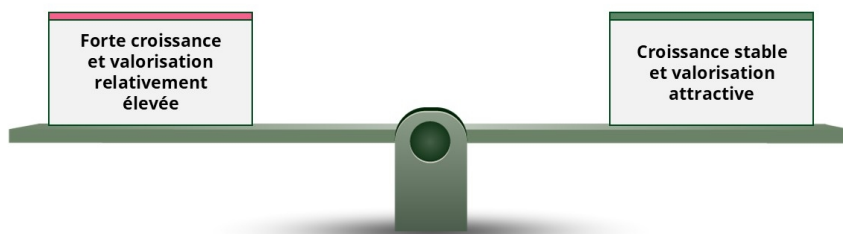
Cependant, une volatilité accrue est à anticiper. Les valorisations actuelles intègrent déjà une grande partie des bonnes nouvelles, ce qui augmente la nervosité des investisseurs, comme en témoigne la récente baisse des valeurs technologiques à la suite de l'annonce de DeepSeek. De plus, l'imprévisibilité des annonces de D. Trump s'ajoute à cette volatilité.

Compte tenu de cette situation, nous pensons qu'il faut maintenir une exposition aux actions, tout en adoptant une approche plus diversifiée. Si l'exceptionnalisme américain devrait perdurer, une partie de son potentiel est déjà intégrée dans les cours de certaines entreprises. Nous diversifions donc l'exposition aux Etats-Unis vers la partie du marché encore sous-valorisée, notamment dans les secteurs considérés comme les perdants de la politique de Trump, tels que la santé. En parallèle, il existe également un potentiel de rattrapage des marchés émergents et de l'Europe, où l'on observe un sentiment pessimiste largement partagé. Dans ces régions, certaines entreprises affichent une décote significative par rapport à leurs homologues américaines, ce qui constitue un excellent moyen de diversifier un portefeuille.

Cependant, la diversification ne doit pas conduire à une dilution des convictions ni une absence de stratégie directionnelle. Le portefeuille de Carmignac Investissement regorge de fortes convictions. Le top 10 du portefeuille reflète nos plus grandes convictions dans les plus grandes capitalisations comme en témoigne TSMC, qui représente 9 % du Fonds. Toutefois, cette concentration ne doit pas masquer la diversité des 58 autres convictions qui composent le portefeuille, souvent en dehors des sentiers battus.

DIVERSIFIER LES PROFILS DES ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE

Diversifier croissance et valorisation

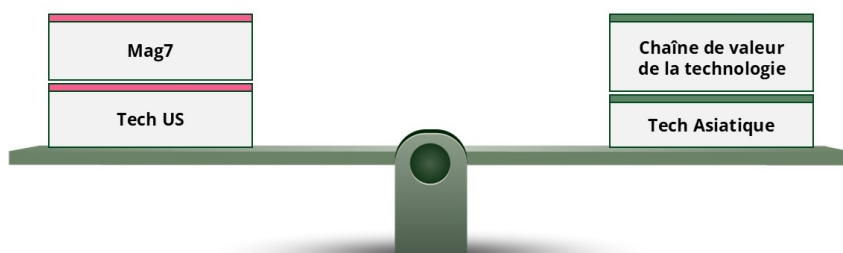


En ce début d'année 2025, notre stratégie d'investissement a évolué pour adopter une approche plus sélective, conscients que la dynamique de valorisation pourrait avoir atteint un pic d'optimisme. Par conséquent, notre portefeuille maintient un positionnement diversifié et équilibré entre des valeurs à forte croissance affichant des valorisations relativement élevées, telles que Nvidia, Amazon et Hermès, et des valeurs offrant des perspectives de croissance plus modestes mais bénéficiant d'une forte visibilité et de valorisations attractives, telles que McKesson (acteur leader de la distribution de médicaments aux Etats-Unis) et SK Hynix (spécialiste de la production de puces mémoires).

Cette réorientation stratégique s'est traduite par une baisse graduelle du ratio cours/bénéfice moyen (P/E) de notre portefeuille, qui est passé de 30x au début du mois de mars à 23x à la fin du mois de décembre.

DIVERSIFIER LE LONG DE LA CHAÎNE DE VALEUR DE LA TECHNOLOGIE

Diversifier l'exposition technologique



Nous sommes convaincus que l'intelligence artificielle (IA) restera l'une des opportunités d'investissement les plus attractives de la décennie. Cependant, la volatilité observée récemment nous rappelle la concentration des investisseurs sur un nombre limité de valeurs et la possible remise en question des montants investis par certains acteurs dans l'IA à moyen terme. Il est donc primordial de diversifier notre exposition au-delà de Nvidia et des « hyperscalers ».

Pour ce faire, nous examinons la chaîne de valeur de l'infrastructure de l'IA afin d'identifier des acteurs de niche mais néanmoins essentiels. Taiwan émerge comme un hub significatif dans ce domaine. La région abrite plusieurs entreprises clés qui sont non seulement cruciales pour l'infrastructure de l'IA, mais également rentables, offrant des valorisations attractives. Cela est en partie dû à la prime géopolitique associée à la région.

DIVERSIFIER LES SECTEURS

La croissance n'est pas exclusivement le domaine réservé du secteur technologique. La plus importante surpondération relative du fonds se trouve dans le secteur de la santé. Si notre portefeuille santé offre une cohorte d'entreprises aux profils hétérogènes, elles ont en commun la génération de bénéfices stables au fil du temps grâce à des tendances porteuses de long terme telles que l'innovation, le vieillissement de la population et l'augmentation des maladies chroniques.

Carmignac Investissement a également une exposition significative au secteur industriel, à l'image de Prysmian (leader mondial dans l'industrie des câbles et des systèmes pour la distribution d'énergie) et au secteur financier (S&P Global, Block, Mastercard).

DIVERSIFIER LES TAILLES DE CAPITALISATIONS BOURSIÈRES

La nature flexible du Fonds lui permet de se diversifier au-delà des très grandes capitalisations, en investissement notamment dans les moyennes et petites capitalisations (SMID) qui présentent plusieurs avantages significatifs. Tout d'abord, cela permet de tirer parti d'opportunités de croissance locales spécifiques, souvent négligées par les investisseurs. De plus, cela maximise l'exposition à la chaîne de valeur, offrant ainsi des opportunités uniques de croissance. Enfin, ces investissements contribuent à diversifier le portefeuille, réduisant ainsi les risques globaux.

Nos investissements dans les SMID se situent majoritairement en Asie et dans une moindre mesure aux États-Unis.

À Taïwan, par exemple, nous disposons d'un portefeuille de petites et moyennes capitalisations affichant un avantage concurrentiel durable aux profils différents. Parmi elles, nous distinguons :

- Des entreprises affichant une forte croissance intrinsèque qui bénéficient des cycles de mise à niveau pour s'adapter aux nouvelles technologies, comme Elite Material (fabricant de matériaux essentiels pour les circuits imprimés) et Lotes (fabricant de composants d'interconnexion électroniques).
- Des entreprises qui bénéficient du découplage Chine/États-Unis dans la chaîne d'approvisionnement des semi-conducteurs ainsi que de la hausse des dépenses d'investissement, comme Gudeng Precision (fournisseur de solutions intégrées pour la maintenance, le transfert et le stockage des semi-conducteurs).
- Des opportunités sous-estimées / histoires idiosyncratiques, à l'image de Lite-On (leader mondial des semi-conducteurs qui convertissent la lumière en électricité et vice-versa).

RESTER INVESTI MALGRÉ LA VOLATILITÉ

Même en période de volatilité des marchés, rester investi demeure la meilleure stratégie pour bâtir son patrimoine à long terme. Pour gérer cette volatilité, au sein de Carmignac Investissement, nous équilibrons le portefeuille afin que les fluctuations annuelles n'affectent pas significativement les résultats à long terme. La philosophie de Kristofer Barrett, gérant de Carmignac Investissement, en matière d'investissement est la suivante : « ne pas chercher à s'enrichir rapidement avec les actions. Plus on est pressé, moins on a de chances de réussir sur le long terme. »

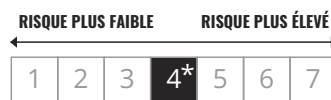
Pour les investisseurs souhaitant bénéficier du potentiel de croissance à long terme de Carmignac Investissement tout en gérant rigoureusement le risque baissier, Carmignac Investissement Latitude constitue une option idéale. Ce fonds, géré par Frédéric Leroux, propose une exposition flexible et activement gérée aux actions, variant de 0% à 100%.

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. **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 : 1,30% 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 %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Investissement	+2.1 %	+4.8 %	-14.2 %	+24.7 %	+33.7 %
Indicateur de référence	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %	+28.9 %	+6.7 %

Performances par année civile (en %)	2021	2022	2023	2024	2025 (YTD)
Carmignac Investissement	+4.0 %	-18.3 %	+18.9 %	+25.0 %	+1.0 %
Indicateur de référence	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %	+25.3 %	+2.3 %

Performances annualisées	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Investissement	+11.1 %	+11.8 %	+5.8 %
Indicateur de référence	+12.0 %	+14.0 %	+9.9 %

Source : Carmignac au 28 févr. 2025.

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

CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE A EUR ACC

(ISIN: FR0010147603)

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. **TAUX D'INTÉRÊT** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **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 : 1,50% 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 : 1,35% 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: FR0010147603)

Performances par année civile (en %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Investissement Latitude	+1.3 %	+0.3 %	-16.1 %	+9.1 %	+27.0 %
Indicateur de référence	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %	+28.9 %	+1.8 %

Performances par année civile (en %)	2021	2022	2023	2024	2025 (YTD)
Carmignac Investissement Latitude	-6.2 %	+2.1 %	+13.2 %	+10.2 %	-0.8 %
Indicateur de référence	+12.9 %	-6.6 %	+10.5 %	+14.2 %	+1.4 %

Performances annualisées	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Investissement Latitude	+10.4 %	+8.7 %	+2.0 %
Indicateur de référence	+7.3 %	+8.1 %	+7.0 %

Source : Carmignac au 28 févr. 2025.

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.

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.

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. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restrictions 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. 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 5 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 5 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 5 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".