

EXPLORER LES ATOUTS DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

02/07/2024

Dans cette note, vous trouverez?

Comment la stratégie phare Carmignac Investissement, bénéficie désormais de l'apport de Kristofer Barrett, son talentueux nouveau gérant.

Quels sont les avantages à choisir dès maintenant Carmignac Investissement pour investir dans les actions internationales.

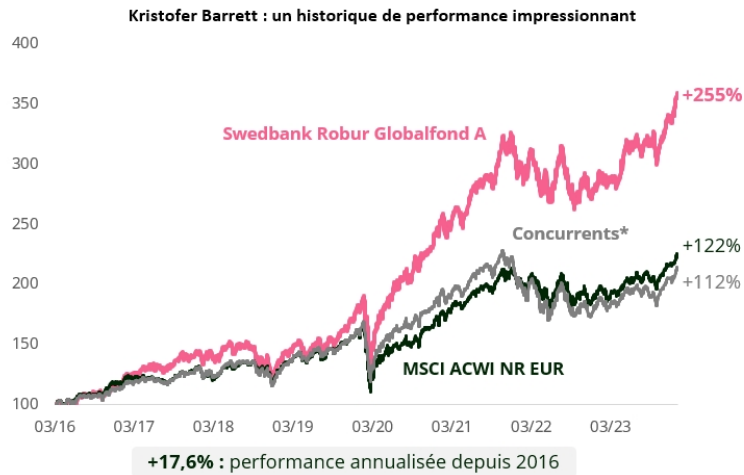
Comment le Fonds a stratégiquement ajusté son positionnement pour tirer parti des secteurs florissants de la technologie et de la santé tout en atténuant les risques associés à des niveaux de valorisation élevés.

POURQUOI CHOISIR CARMIGNAC INVESTISSEMENT ?

****Carmignac Investissement : +12% de performance annualisée sur 5 ans*****

Notre stratégie phare, qui compte 4 milliards d'euros d'encours sous gestion, a connu son succès grâce à sa capacité à identifier des entreprises prospères qui tirent parti des dynamiques et des tendances prometteuses à l'échelle internationale. Afin de perpétuer cette longévité, nous tâchons en permanence de renforcer les compétences qui ont fait le succès du Fonds depuis 1989. C'est dans cette optique que Kristofer Barrett a repris en main la stratégie en avril 2024.

Un nouveau gérant talentueux soutenu par une équipe solide



Source : Carmignac, 2024, Morningstar 2024 ; Swedbank Robur Globalfond (ISIN : SE0000542979, Catégorie Morningstar : *Fonds EAA Actions mondiales de croissance à grande capitalisation. Kristofer Barrett a géré le fonds Swedbank Robur Global du 31/03/2016 au 31/01/2024. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des taux de change.

Le savoir-faire de Carmignac sur les actions internationales : Kristofer bénéficie du soutien de l'équipe de recherche actions composée d'experts spécialisés dans divers secteurs et zones géographiques. Cette équipe a joué un rôle crucial dans la performance de Carmignac Investissement au cours des dernières années.

Une approche singulière

- Le processus d'investissement de Kristofer va au-delà d'une simple analyse des fondamentaux des entreprises, et prend en compte leur position stratégique dans la chaîne de valeur, leur avantage concurrentiel, leur technologie et leur modèle d'entreprise. Le Fonds privilégie les entreprises innovantes, ayant une structure de capital solide et une équipe de direction compétente, et qui offrent des produits jugés « indispensables ».
- La valorisation est un critère essentiel. Nous sélectionnons des entreprises dont le prix de marché est inférieur à sa valeur intrinsèque, tout en présentant un potentiel de croissance prometteur. C'est pourquoi nous investissons dans ces entreprises sur le long terme.
- Une capacité à investir dans des petites et moyennes entreprises qui opèrent dans des niches d'activité et qui se distinguent par leur excellence dans leur domaine.
- Le Fonds bénéficie d'une totale liberté en termes de secteurs, de régions et de style d'investissement. Notre objectif est d'exploiter au maximum cette flexibilité afin d'obtenir des performances optimales dans tous les environnements de marché.

Maximiser les opportunités offertes par l'économie mondiale

Carmignac Investissement tire parti de sa capacité à investir avec une portée internationale en accordant une importance significative aux marchés émergents. Au cours des dernières semaines, le Fonds a renforcé ses investissements dans des opportunités encore peu connues en Asie, notamment au sein de la chaîne de valeur de l'intelligence artificielle à Taiwan et en Corée, ainsi que dans des acteurs prometteurs dans les segments bancaires et de la consommation en Inde.

POURQUOI CHOISIR CARMIGNAC INVESTISSEMENT AUJOURD'HUI ?

Investir dans les actions : une approche graduelle pour maximiser les opportunités à long terme

Malgré les raisons potentielles de ne pas investir en bourse, telles que les valorisations, les risques géopolitiques et la croissance économique, investir dans un fonds d'actions reste une stratégie à long terme attractive. Cependant, il est difficile de prédire le marché. C'est pourquoi il est préférable de commencer modestement et d'augmenter progressivement son exposition afin d'être en mesure de capturer les opportunités offertes par Carmignac Investissement sur les grandes tendances liées à la technologie, la santé ou les révolutions industrielles au fur et à mesure qu'elles se présentent.

Un environnement qui reste favorable aux actions

L'atterrissage en douceur de l'économie américaine, la poursuite de la décélération de l'inflation et les perspectives d'assouplissement monétaire de la part des banques centrales devraient continuer d'offrir un environnement favorable aux marchés actions. Cependant, ce scénario macro-économique est déjà largement pris en compte par les marchés, il est donc essentiel de gérer activement les moteurs de performance.

Des moteurs de performance renouvelés et une construction de portefeuille plus robuste

Depuis le début de l'année, le Fonds affiche une performance de +21% contre +15% pour son indicateur de référence*. Depuis avril 2024, Kristofer a renouvelé les moteurs de performance qui ont contribué à la performance des derniers mois en réorganisant le portefeuille en cédant 12 titres et en acquérant 31 nouvelles sociétés sur un total de 72 titres.

A son arrivée à la tête de Carmignac Investissement, les niveaux de valorisations déjà élevés ont incité Kristofer Barrett à faire preuve de prudence et de sélectivité lors du remaniement du portefeuille. Au cours des dernières semaines, le bêta du portefeuille a été réduit, la capitalisation boursière moyenne et les indicateurs financiers tels que la solidité du bilan et le taux de croissance ont quant à eux été augmentés. Il en résulte un portefeuille plus robuste, mieux équipé pour résister à des conditions de marché plus difficiles.

QUELS SONT LES PRINCIPAUX MOTEURS DE PERFORMANCE ?

La chaîne de valeur du secteur de la santé

Au sein du secteur de la santé, l'engouement autour des traitements contre l'obésité a permis l'envolée de Novo Nordisk et Eli Lilly au cours des derniers mois. Dans le but de renouveler les moteurs de performance de notre portefeuille tout en capitalisant sur cette dynamique, nous avons élargi nos investissements le long de la chaîne de valeur en incluant des entreprises telles que Cencora.

Cencora est un distributeur de médicaments américain qui occupe une position d'oligopole et devrait profiter de la demande croissante de médicaments pour la perte de poids.

Par ailleurs, nous avons également construit des positions dans des assurances santé américaines (Centene/ UnitedHealth/ Elevance), nous permettant d'être directement exposé à l'augmentation des dépenses de santé dans le pays.

Source : Carmignac, Juin 2024.

L'utilisation de marques et de logos n'implique aucune affiliation ou approbation. 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 chaîne de valeur de l'intelligence artificielle

Une demande soutenue

L'essor de l'intelligence artificielle a propulsé les grandes entreprises technologiques vers de nouveaux sommets. La question qui se pose à partir de maintenant est celle de la pérennité de cette tendance. La demande autour des besoins liés à l'intelligence artificielle reste très importante. Elle vient, tout d'abord, des géants de la technologie comme Amazon, Meta, Google et Microsoft qui ont annoncé des investissements combinés d'environ 200 milliards de dollars cette année. Elle vient également de la part des Etats avec des pays tels que l'Arabie saoudite, Singapour, l'Allemagne, le Royaume-Uni et l'Inde qui investissent massivement pour être à la pointe du potentiel de l'IA.

Stratégie d'investissement

Cependant, cet optimisme concernant l'explosion de la demande commence à se refléter dans les prix. C'est pourquoi nous avons ajusté notre stratégie en diversifiant nos investissements le long de la chaîne de valeur et en ciblant des entreprises de niche, souvent méconnues, avec un fort potentiel de performance. Notre objectif est d'identifier des modèles d'entreprise durables qui peuvent générer des rendements réguliers à long terme.

Exemples d'investissements

- Dans le secteur de l'IA, si Nvidia est sous le feu des projecteurs, il ne faut pas négliger le rôle crucial joué par TSMC, le géant taïwanais des semi-conducteurs. En tant que partenaire privilégié de Nvidia dans la fabrication des puces, TSMC bénéficie directement de son succès tout en affichant une valorisation plus attractive.
- Si l'on suit la chaîne de valeur, TSMC s'appuie sur un réseau de sous-traitants pour soutenir ses activités, à l'instar d'Applied Materials, fabricant de machines utilisées dans la production de processeurs d'intelligence artificielle.
- Plus loin dans la chaîne de valeur de l'IA, des entreprises comme SK Hynix et Samsung Electronics dominent le marché mondial des puces de "mémoire à haut débit", qui sont des composants essentiels pour l'entraînement des systèmes d'IA tels que le ChatGPT d'OpenAI.
- Parallèlement, Broadcom relève un défi important dans le développement de l'infrastructure de l'IA : la nécessité de connecter des milliers de serveurs au sein des centres de données pour créer un réseau robuste capable d'absorber les activités liées à l'IA.

Source : Carmignac, Juin 2024.

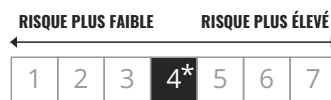
L'utilisation de marques et de logos n'implique aucune affiliation ou approbation. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. 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.

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	+3.5 %	+11.6 %	+7.7 %
Indicateur de référence	+9.1 %	+12.1 %	+11.1 %

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).

Carmignac Investissement

Un Fonds adapté à un monde en mutation

Simulateur de paiements programmés

Calculez votre épargne avec Carmignac Investissement

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".