FLASH NOTE

09.04.2020

Carmignac Investissement : les thématiques de rupture

Auteur(s)
David Older

Publié
9 Avril 2020

Longueu
3 mir

Que retenir de cet événement imprévisible sur les marchés actions ?

1. Cette crise de santé a mis en évidence la fragilité des marchés actions
Les années de politiques monétaires exceptionnelles ont, en écrasant la volatilité, eu tendance à conduire les investisseurs vers les actifs risqués, les rendant ainsi plus vulnérables. Le choc lié à la chute brutale de la demande a donc conduit à une baisse indiscriminée des marchés actions.

2. Les mesures massives annoncées ne sont pas des mesures de relance
Si les Banques centrales et les gouvernements ont, par leurs annonces, permis une accalmie sur les marchés, ces mesures constituent davantage des revenus de substitution que des relances. L'impact négatif de cette crise sur l'économie et les bénéfices des entreprises, et surtout de sa durée, pourrait être bien plus importante que c'est qui est aujourd'hui intégré dans les cours.

3. Au-delà de l'impact sur les bénéfices, deux moteurs de marchés actions vont être affaiblis
La dynamique de rachat d'actions par les entreprises, principal moteur du marché actions américain ces dernières années, n'est plus la même. La plupart d'entre eux ont d'ores et déjà été annulées. Par ailleurs, certaines entreprises, notamment en Europe, ont été forcées d'annuler le paiement de leurs dividendes.

4. Cette crise aura des impacts plus structurels, notamment sur les modes de consommation
Ces nouvelles habitudes que nous adoptons dans les circonstances exceptionnelles que nous vivons, pourraient conduire à une accélération de certaines tendances structurelles, comme celles de la transformation digitale. Dans les prochains mois/ les prochaines années, ces tendances disruptives pourraient bénéficier à des segments aussi diversifiés que la distribution, y compris alimentaire, la santé ou le divertissement, et les jeux vidéo.

Les thématiques de rupture au cœur de Carmignac Investissement

Au regard de cet environnement de croissance très instable, nous concentrons le portefeuille actions sur des entreprises affichant des profils de croissance très peu sensibles au contexte macro-économique. Ces entreprises se trouvent principalement dans le secteur des technologies, de la santé et de la consommation.

Nous essayons de tirer parti de la baisse indiscriminée des marchés actions pour renforcer nos positions. En revanche, « pas cher » ne veut pas forcément dire « attractif ». Nous nous concentrons donc uniquement sur les entreprises les plus robustes car l'environnement va rester très fragile dans les prochains mois.

Notre cœur de portefeuille reste exposé **aux thématiques de rupture**, liées aux changements d'habitude, et accélérées pour certaines par le confinement :

Le e-commerce
La limitation des déplacements a favorisé le développement du e-commerce. Outre de permettre aux gens de se familiariser avec ce nouveau mode de consommation, il est susceptible d'en normaliser durablement son utilisation.

Les fintechs
Les mesures de précautions, celles visant à limiter le contact physique chez les commerçants notamment, mènent à une plus grande utilisation des paiements électroniques, soutenant l'essor des fintechs.

Le divertissement
Dans cet environnement, les jeux vidéo ou les plateformes de streaming ont la cote. Nous avons ainsi consolidé notre portefeuille dans ces secteurs. Cette tendance est également porteur pour l'industrie du cloud, des logiciels et des semi-conducteurs.

La santé
Secteur clé dans notre portefeuille, la santé connait un développement particulièrement intéressant et pertinent, dans le domaine des biotechnologies ou de la création/production de vaccins.

Le TOP 5 de nos 3 grandes thématiques

Consommateur connecté

Entreprise	Thématique	Actifs
JD.COM INC	e-commerce	3,9%
AMAZON.COM INC	e-commerce	3,7%
NINTENDO CO LTD	Jeux vidéo	2,3%
58.COM	e-commerce	2,0%
SEA LTD	e-commerce	1,7%

Digitalisation

Entreprise	Thématique	Actifs
FACEBOOK INC	Big data	3,9%
ALPHABET INC	Big data	3,9%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Fintech	3,0%
SALESFORCE.COM	Cloud & logiciels	2,3%
GODADDY INC - CLASS A	Connectivité	2,3%

Mutations sociales et démographiques

Entreprise	Thématique	Actifs
ANTHEM INC	Services des soins de santé	2,3%
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	Santé/bien être	1,8%
SANOFI-AVENTIS	Santé/bien être	1,7%
CENTENE CORP	Services des soins de santé	1,4%
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	Santé/bien être	1,3%

Carmignac Investissement

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 selectionnés.
Le Fonds présente un risque de perte en capital.

Durée minimum de placement recommandée : 5 ans

Risque plus faible — Rendement potentiellement plus faible
Risque plus élevé — Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5*	6	7

Source : Carmignac, 31/03/2020

Ceci est un document publicitaire. Ce 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. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. person» selon la définition de la règlementation américaine «Regulation S» et/ou FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI/KIID, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. En Suisse : Le prospectus, KIID, et les rapports annuels du 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, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. 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.