



Carmignac P. Grande Europe : La Lettre du Gérant

T1 2021

Publié

28 Avril 2021

Longueur

🕒 6 minute(s) de lecture

Au cours du premier trimestre 2021, **le rendement de Carmignac Portfolio Grande Europe¹ s'est établi à +4,24 %**, sous-performant son indicateur de référence² qui a progressé de +8,20 %.

Analyse des marchés actions européens

Au cours de la période, les investisseurs ont continué de réagir favorablement à la progression des campagnes de vaccination dans le monde et à la perspective d'une réouverture des économies dans le courant de l'année, anticipant ainsi une forte reprise des bénéfices sur l'ensemble du marché actions. Parallèlement, et reflétant cet optimisme quant à la reprise future, les anticipations d'inflation et les rendements obligataires ont également fortement augmenté. Cette combinaison a fourni un environnement idéal pour la poursuite du rebond des titres dits « value », une dynamique qui a débuté en novembre 2020 lorsque l'actualité sur les vaccins a pris le pas sur les annonces concernant la Covid-19 dans le monde entier.

Par conséquent, ces secteurs dits « value » ont enregistré de solides performances au premier trimestre, les valeurs financières, le pétrole, les biens de consommation de base et l'automobile en tête. Du fait de notre faible exposition naturelle à ces secteurs, que nous jugeons structurellement et fondamentalement peu attrayants, le fonds a enregistré une performance inférieure à son indicateur de référence au cours de la période.

Gestion de portefeuille

Ce frein à notre performance a toutefois été partiellement compensé. Notre exposition importante aux valeurs industrielles a été porteuse, les valeurs sous-jacentes bénéficiant de la remontée des anticipations concernant l'activité économique.

Par exemple, la société d'équipements miniers Epiroc et le fabricant de serrures Assa Abloy, entre autres, se sont très bien comportés. Certaines valeurs industrielles ont enregistré un si beau parcours que nous avons commencé à réduire notre position à leur égard en raison d'un potentiel de hausse limité à court terme. En outre, dans une moindre mesure, certains des titres en portefeuille, particulièrement sensibles à la réouverture des économies, ont enregistré des performances solides, comme le spécialiste de la restauration collective Compass et le constructeur de logements britannique Taylor Wimpey. Nous avons initié une partie de ces positions du thème de la réouverture après la forte baisse de leurs cours en début d'année dernière.

En revanche, **nos positions dans les énergies renouvelables ont nettement reculé, comme Vestas, Orsted et Solaria.** La valeur de ces entreprises dépend des bénéfices qui seront réalisés sur des projets dans de nombreuses années voire des décennies et, à mesure que les rendements obligataires augmentent, les valeurs actuelles de ces bénéfices sont actualisées à des taux plus élevés, donc réduits. Après l'euphorie de l'élection de Joe Biden aux États-Unis et la victoire démocrate à l'élection sénatoriale en Géorgie en janvier, les cours des actions liées aux énergies renouvelables ont bondi. Nous en avons profité pour prendre des bénéfices et, par conséquent, l'impact négatif de leur sous-performance ultérieure a été réduit. Néanmoins, nous pensons que ces secteurs présentent encore un potentiel important à long terme, nous restons donc vigilants et sommes prêts à reconsidérer notre allocation à l'avenir.

Perspectives

À l'avenir, les secteurs « value » mentionnés plus haut (qui, pendant une grande partie de l'année dernière, avaient sous-performé le marché), se négocient désormais à des niveaux identiques ou supérieurs à ceux d'avant-Covid, ce qui limite le potentiel d'un nouveau rattrapage. **À moins d'une nouvelle hausse substantielle des anticipations d'inflation pour le S2 2021 et à partir de 2022, le frein à notre performance relative devrait donc s'estomper. Quoi qu'il en soit, nous restons fidèles à notre stratégie d'investissement axée sur les sociétés à croissance séculaire et continuons de profiter des périodes, comme le premier trimestre 2021, pour saisir des opportunités au sein des titres dont le cours s'est temporairement replié.**

« Nous devons être pleinement actifs et durables »



La composition du portefeuille peut varier au fil du temps. Source : Carmignac, janvier 2021

Si la structure globale du portefeuille est restée la même, nous avons ajouté plusieurs titres susceptibles de tirer parti de la révolution numérique dans la région et dans le monde. Nous restons concentrés sur notre processus de sélection de titres bottom-up, qui privilégie les entreprises bénéficiaires offrant un rendement élevé du capital.

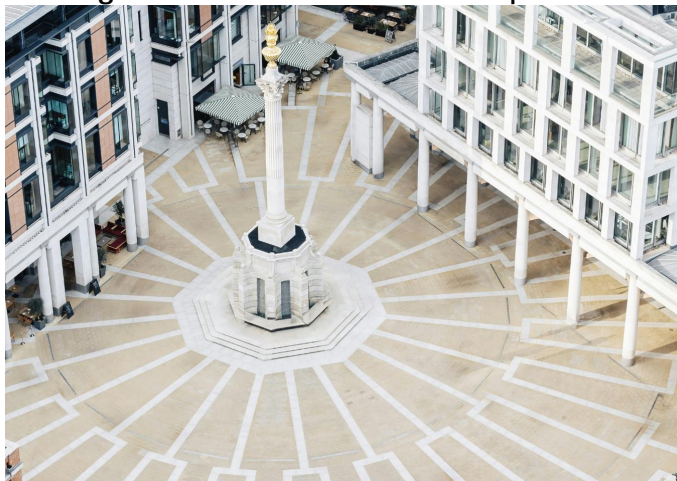
Ainsi, nous avons ajouté Worldline, spécialiste européen des paiements électroniques, qui devrait selon nous bénéficier de l'augmentation de la pénétration des paiements électroniques aux dépens des espèces, ainsi que de l'externalisation par les banques européennes de leurs activités de paiement qui ne constituent pas leur cœur de métier. De même, les épargnants de la région migrent de plus en plus vers les plateformes en ligne pour effectuer des transactions, car elles sont plus pratiques et moins chères que les acteurs traditionnels. Par conséquent, nous avons ajouté Fineco Bank, leader italien dans ce domaine.

Nous avons également initié une position sur GN Store Nord, qui est non seulement l'un des principaux fabricants d'appareils auditifs, mais aussi le premier fabricant de casques téléphoniques. La pénétration encore relativement faible de ce produit (~15 %) au niveau mondial devrait doubler parmi les employés de bureau, ce qui devrait soutenir une croissance des bénéfices de l'ordre de 15 %.

Enfin, compte tenu de sa faible performance sur la période, nous avons ajouté l'entreprise de livraison de repas Delivery Hero. Les commandes en ligne de plats à emporter ne représentent encore qu'environ 10 % du marché des services alimentaires, mais nous anticipons une croissance significative, d'autant plus que la société est leader sur 80 % des marchés où elle est présente.



Carmignac Portfolio Grande Europe



Une stratégie actions européennes de grandes et moyennes capitalisations qui donne la priorité à la sélection de titres

La combinaison d'une sélection rigoureuse et d'une analyse fondamentale bottom-up des sociétés constitue le fondement du processus d'investissement.

Recherche de croissance à long terme, soutenue par des fondamentaux solides et des modèles économiques robustes.

Une gestion des risques intégrée au processus d'investissement : nous suivons le risque en temps réel et optimisons en permanence notre portefeuille.



Classification des fonds SFDR¹ : article 8



SRI Label

www.llabelisr.fr/en

Towards Sustainability label

www.towardsustainability.be

¹Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088 : règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Pour plus d'informations, veuillez consulter [EUR-lex](http://eur-lex.europa.eu).

¹ Carmignac Portfolio Grande Europe F EUR Acc (ISIN : LU0992628858). Mark Denham a rejoint Carmignac mi-septembre 2016 en tant que Responsable équipe Actions européennes et gérant.

Les performances passées ne présagent pas nécessairement des performances futures. Le rendement peut évoluer, à la hausse ou à la baisse, suite aux fluctuations des devises. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les performances s'entendent nettes des commissions (à l'exclusion des droits d'entrée potentiellement prélevés par le distributeur). Performance annualisée au 31/03/2021.

² Indicateur de référence : Stoxx 600 (dividendes nets réinvestis).

Carmignac Portfolio Grande Europe

ISIN:

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.

Cet article est destiné à des clients professionnels. Cet article est un matériel publicitaire. Cet article 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. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français, anglais, allemand, flamand, espagnol, italien sur le lien suivant : https://www.carmignac.com/en_US. 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. 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 n'est pas une garantie des résultats futurs de l'UCITS ou du gestionnaire. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). 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 réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI, et rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • En France : Le prospectus, DICI, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le DICI 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. • En Belgique : Cet article est à destination des investisseurs professionnels uniquement, elle ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique. Informations légales importantes : Cet article est publié par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. « Carmignac » est une marque déposée. « Risk Managers » est un slogan associé à la marque Carmignac. Cet article ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans cette vidéo ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge. Le prospectus, le KIID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion, tél +352 46 70 60 1 ou par consultation du site internet www.carmignac.be ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KIID doit être fourni au souscripteur avant chaque souscription, il lui est recommandé de le lire avant chaque souscription. Toute réclamation peut être transmise à l'attention du service de Conformité CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme - 75001 Paris - France, ou à l'adresse complaints@carmignac.com ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site www.ombudsfin.be.