



Carmignac Emergents : La Lettre des Gérants

Publié

1 Février 2023

Longueur

🕒 9 minute(s) de lecture

+12.1%

Performance relative de Carmignac Emergents A EUR Acc

contre son indicateur de référence MSCI EM NR Index sur 3 ans.

1er

Carmignac Emergents

est 1^{er} quartile pour son ratio de sharpe et son ratio d'information au sein de sa catégorie Morningstar (Global EM Equity) en 2022 et également sur 3 et 5 ans.

100%

Investissement du Fonds

dans les sociétés alignées avec les ODD (Objectifs de Développement Durable).

Carmignac Emergents¹ enregistre une hausse de +1,44% au cours du quatrième trimestre, contre une hausse de 0,70% pour son indicateur de référence, portant sa performance annuelle à -15,6% contre -14,9% pour son indice. L'année 2022, année de guerre, aura marqué une rupture forte avec les tendances de fonds qui régnaient sur les actifs financiers depuis la crise financière de 2008. Les valeurs de croissance ont en effet largement sous-performé les valeurs dites « value » en 2022. Les valeurs pétrolières et minières ont quant à elles fortement surperformé les indices boursiers et ce malgré une chute de l'activité économique globale. La période d'expansion des bilans des banques centrales permettant la hausse excessive du prix des actifs financiers a laissé place à une année où il fallait porter une attention rigoureuse aux méthodologies de valorisations des entreprises, une année où les bulles éclatent mais où l'analyse est récompensée. Dans cette perspective, il convient de rappeler la surperformance de Carmignac Emergents sur une période longue et sa bonne tenue relative en 2022. En effet, la performance du fonds sur 5 ans est de +14,3%, contre +4,9% pour son indice de référence.

Retour sur l'année 2022

L'année 2022 fut une des pires années depuis un siècle pour les marchés obligataires. Un retour soudain de l'inflation, une nouvelle guerre en Ukraine créant une crise énergétique, et une hausse spectaculaire des taux d'intérêt ont surpris les marchés financiers, habitués depuis 2008 à voir toutes les crises réglées par des politiques monétaires accommodantes. A cela s'est ajoutée la gestion chaotique du Covid-19 par le gouvernement chinois, avec un impact important sur la croissance du pays ainsi que la confiance des investisseurs. Tous ces éléments combinés ne pouvaient que donner lieu à une année boursière désastreuse, avec une sous-performance encore plus prononcée pour les actifs de qualité, qui par nature possèdent une durée plus longue.

Ce contexte semble par ailleurs défavorable à la gestion traditionnelle de Carmignac Emergents, une stratégie Article 9 n'investissant pas dans les énergies fossiles, exposé essentiellement sur des thématiques de croissance. Mais la rigueur de notre processus d'investissement nous a permis d'éviter une année noire, grâce notamment à la gestion de la poche chinoise du fonds, et ce malgré une forte sous-performance de la Chine. Ainsi, alors même que nous étions surpondérés sur la Chine au cours de l'année (38% en moyenne contre 31% pour notre indice de référence), nos titres chinois ont eu une contribution positive d'environ 500 points de base sur l'année. Cela s'explique essentiellement par notre décision en fin d'année 2021 de renforcer les ADRs chinois (sociétés chinoises cotées à New York), car leurs valorisations nous semblaient largement erronées, certains titres comme la société d'éducation New Oriental traitant en-dessous des liquidités détenues par la société. En dehors de Chine, le portefeuille a également bénéficié de notre discipline, celle-ci nous ayant permis de renforcer certaines positions après des baisses excessives plutôt que de capituler lors des crises de confiance du marché, notamment sur le secteur des semi-conducteurs où nous sommes fortement exposés avec trois titres (Samsung, TSMC et Tokyo Electron). Enfin, nous avons bénéficié indirectement de la hausse des matières premières grâce à notre surpondération sur l'Amérique latine.

Positionnement du fonds au 31/12/2022

Nous entamons l'année 2023 avec un portefeuille recentré sur 35 valeurs. Cette concentration ne s'accompagne pas d'une augmentation du risque, comme cela nous est indiqué dans les calculs de volatilité effectuée par notre équipe de contrôle des risques. Cela s'explique en partie par le fait que parmi les 10 plus grosses positions du fonds, 7 d'entre elles ont une dette nette négative³, et la plupart ont des marges élevées avec des modèles économiques solides et des bilans en bonne santé. En revanche, nous commençons l'année avec un positionnement accru sur le marché chinois (42% du fonds), considérant que le virage à 180 degrés du gouvernement sur le zéro-Covid devrait rétablir la confiance des consommateurs et des investisseurs sur un marché dont les valorisations sont particulièrement attractives après des années de baisse. Ce changement crucial en Chine où commence l'année du lapin d'eau, devrait relancer la croissance sur l'ensemble du monde émergent, Asie et Amérique Latine en particulier.



L'investissement responsable toujours au cœur de notre approche

Carmignac Emergents associe notre ADN sur les pays émergents depuis 1989 à la volonté de Carmignac renforcer notre position d'acteur majeur de l'investissement responsable. Au travers de cette alliance d'expertises, nous cherchons à créer de la valeur pour nos investisseurs tout en ayant une empreinte positive sur la société et l'environnement.

Classé Article 9 selon la Sustainable Finance Disclosure Regulation (" SFDR ")⁵, le Fonds a ainsi obtenu la labellisation ISR de l'Etat français (2019), ainsi que le label belge Towards Sustainability (2020)⁶.

Le Fonds classé Article 9 selon le règlement « SFDR », dispose d'un objectif d'investissement durable consistant à investir plus de 80% de ses actifs (100% de ses investissements actions, hors dérivés et liquidités) dans des sociétés dont la majeure partie du chiffre d'affaires provient de biens et services liés à des activités qui sont positivement alignées sur l'un des 9 (sur 17) objectifs de développement durable des Nations Unies (« les 9 Objectifs de Développement Durable ») sélectionnés pour ce Fonds⁷. Ces sociétés contribueront à une des 4 thématiques durables que nous avons identifiées pour cette Stratégie (voir ci-dessous).

Notre portefeuille est aujourd'hui structuré autour de 4 grandes thématiques avec l'investissement socialement responsable (ISR) au cœur de notre processus :



Pour rappel, notre approche socialement responsable repose ainsi sur les piliers suivants :

Investir avec sélectivité et conviction, privilégiant les thématiques de croissance durable, dans des secteurs sous-pénétrés et des pays aux fondamentaux macro-économiques solides.

Investir avec un impact positif en privilégiant les sociétés apportant des solutions aux défis environnementaux et sociaux des pays émergents investissant 80% des actifs (100% des actions hors dérivés et liquidités) dans des sociétés qui sont positivement alignées sur l'un des 9 objectifs de développement durable des Nations Unies sélectionnés pour ce Fonds⁴) et en réduisant de 70% notre empreinte carbone par rapport à l'indice MSCI Emerging Markets.

Investir de façon durable en prenant systématiquement en compte les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans notre analyse et nos décisions d'investissement.

¹Carmignac Emergents A EUR Acc (ISIN : FR0010149302). *Échelle de risque du KIID (Key Investor Information Document). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur peut changer au fil du temps. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le rendement peut évoluer, à la hausse ou à la baisse, suite aux fluctuations des devises. Les performances sont nettes de frais (excluant les frais d'entrée prélevés par le distributeur). Performance en euros au 30/06/2022.

²Indicateur de référence : Indice MSCI EM NR (USD), dividendes nets réinvestis, rééquilibré trimestriellement. Sources : Carmignac, Bloomberg, FactSet, BoAML, EM Advisors Group, données des sociétés, 30/12/2022. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part. 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. Sources : Carmignac, données des sociétés, 30/12/2022

³Source : Bloomberg, Données des sociétés, FactSet, Carmignac, 31/12/2022

⁴Le système ESG exclusif START combine et agrège les indicateurs ESG des principaux fournisseurs de données du marché. Compte tenu d'un manque de standardisation et d'un reporting insuffisant de certains indicateurs ESG par les sociétés cotées, il n'est pas possible de prendre en considération tous les indicateurs pertinents. START fournit un système centralisé au travers duquel Carmignac livre ses analyses et éclairages sur chaque entreprise examinée, même si les données externes agrégées sont incomplètes. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre site Internet.

⁵Sustainable 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](<https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj> « EUR-lex »)

⁶Carmignac Emergents a obtenu les labels ISR français et belge. <https://www.lelabelisr.fr/en/> ; <https://www.towardssustainability.be/> ; <https://www.febelfin.be/fr>

⁷L'objectif d'investissement durable consistant à investir principalement (c'est-à-dire plus de 50 % des actifs net du fonds) en actions d'entreprises dont plus de 50% du chiffre d'affaire provient de biens et services liés à des activités commerciales qui sont positivement alignées sur l'un des 9 (sur 17) objectifs de développement durable des Nations Unies (« les 9 Objectifs de Développement Durable ») sélectionnés pour ce Fonds. Pour plus d'informations sur les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, veuillez consulter <https://www.un.org/sustainabledevelopment/fr/objectifs-de-developpement-durable>. * Indicateur de référence MSCI EM NR (USD) dividendes nets réinvestis Chine - y compris Hong Kong. Hors positions sur produits dérivés. La composition des portefeuilles de Carmignac est susceptible de changer à tout moment. Les données sont rebasées à 100 % pour le positionnement sectoriel et géographique. 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 Emergents

Saisir les opportunités prometteuses de l'univers émergent

Découvrez la page du Fonds

Carmignac Emergents A EUR Acc

ISIN: FR0010149302

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.

PAYS ÉMERGENTS: Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir.

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.

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".](#)