

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT : LA LETTRE DU GÉRANT

17/04/2024 | KRISTOFER BARRETT

**+17,02%**

Performance du Fonds au 1<sup>er</sup> trimestre 2024 pour la part A EUR Acc.

**+10,61%**

Performance de l'indicateur de référence<sup>1</sup> au 1<sup>er</sup> trimestre 2024.

**1%**

Carmignac Investissement est 1<sup>er</sup> quartile pour sa performance au sein de sa catégorie Morningstar sur le premier trimestre 2024.<sup>2</sup>

Sur le trimestre, **Carmignac Investissement** a enregistré une performance de +17,02%, supérieure à celle de son indicateur de référence (+10,61%).

## ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ AU 1ER TRIMESTRE 2024

Le premier trimestre de l'année a été marqué par des données d'activité toujours solides aux États-Unis ainsi que par une inflation persistante. Ce paysage macroéconomique a ainsi conduit les Banques centrales et les marchés à revoir à la baisse leurs attentes concernant les potentielles baisses de taux directeurs pour l'année 2024, réjouissant les marchés actions. Ainsi, le S&P 500 a connu son meilleur début d'année depuis 2019. Si les investisseurs actions sont restés concentrés autour de la thématique de l'intelligence artificielle sur toute la première partie du trimestre, la dynamique haussière s'est ensuite diffusée au reste de la cote avec un élargissement des contributeurs à la performance et une participation des secteurs cycliques.

Du côté des pays émergents, si les marchés ont également enregistré une performance positive, l'écart vis-à-vis de leurs homologues développés continue de se creuser. Malgré le soutien des autorités, le marché chinois continue de souffrir de la faiblesse de son économie, notamment en raison de la crise qui touche son secteur immobilier et des tensions persistantes entre les États-Unis et la Chine. Dans ce contexte, certaines économies tirent leur épingle du jeu et bénéficient de la fragilité de la Chine, comme l'Inde et la Corée du Sud, dont les marchés locaux se sont appréciés depuis le début d'année.

## COMMENT NOUS SOMMES-NOUS COMPORTÉS DANS CE CONTEXTE ?

Notre sélection de titres a permis au Fonds de délivrer une performance nettement supérieure à son indicateur de référence. Sur la période, notre stratégie a su tirer profit de l'engouement autour de la thématique de l'intelligence artificielle et du marché florissant des traitements contre l'obésité.

Nvidia, acteur incontournable de l'intelligence artificielle, s'est affiché comme le principal contributeur à la performance. L'entreprise détient le monopole mondial des processeurs graphiques qui permettent grâce à leur puissance de calcul le fonctionnement des systèmes d'IA. Ce fleuron de l'intelligence artificielle affiche une croissance des bénéfices exceptionnelle, surprenant les experts et les analystes trimestre après trimestre.

Meta, la principale position de notre portefeuille, a également affiché un solide rebond bénéficiant des effets positifs de son programme de réduction des coûts tout en profitant de l'effet de l'IA sur ses activités publicitaires.

En dehors du secteur technologique, Eli Lilly et Novo Nordisk continuent de bénéficier de leur situation de duopole dans les médicaments visant à la perte de poids. Le Fonds a également bénéficié du bon comportement d'Hermès qui a annoncé un bénéfice net pour 2023 en hausse de 28% sur l'ensemble de ses segments et sur toutes les zones géographiques. Enfin, notre portefeuille de valeurs industrielles composé de General Electric, Airbus et Canadian Pacific Kansas City Railway a également contribué à la performance.

## PERSPECTIVES ET POSITIONNEMENT

L'environnement macroéconomique caractérisé par la combinaison d'une croissance économique résiliente, et des banques centrales plus accommodantes devrait continuer d'offrir un cocktail favorable pour les marchés actions. Cependant, si les marchés financiers ne montrent pas de signes d'exubérance, ce scénario est déjà intégré dans les cours ; la plupart des indices ayant atteint des sommets historiques. Par conséquent, les prises de bénéfices régulières et la sélectivité s'imposent. Ainsi, si nous continuons à être constructifs sur les thèmes de l'intelligence artificielle et des traitements de l'obésité, nous réduisons notre exposition à certaines valeurs affichant des niveaux de valorisation élevés et nous renforçons les retardataires. Parmi ces derniers, nous pouvons citer le fabricant de puces TSMC, l'un des fournisseurs d'Apple et Nvidia et donc un des bénéficiaires de l'intelligence artificielle.

Nous maintenons également une forte conviction sur Hermès, l'entreprise devrait bénéficier cette année encore d'une croissance de son chiffre d'affaires supérieure à celle de ses concurrents grâce à une hausse de ses prix et à une croissance des volumes permise par son positionnement haut de gamme.

Depuis le 8 avril 2024, Kristofer Barrett a pris les rênes de la stratégie Carmignac Investissement. Fort d'une approche d'investissement éprouvée combinant une recherche fondamentale approfondie sur les entreprises et une analyse macroéconomique pragmatique, Kristofer a obtenu des résultats exceptionnels sur le long terme.

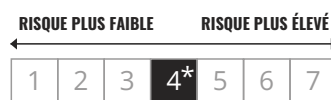
La philosophie d'investissement du Fonds restera fidèle à celle qui ont fait le succès de Carmignac Investissement pendant 35 ans.

<sup>1</sup>Source : Carmignac au 29/03/2024. Performance de Carmignac Investissement A EUR Acc, ISIN : FR0010148981 ; Indicateur de référence : MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis).

<sup>2</sup>Catégorie Morningstar : Global Large-Cap Growth Equity.

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** : 1,09% 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 ANNUALISÉES (ISIN: FR0010148981)

Performances par Année Civile (en %)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+1.3 %</b>	<b>+2.1 %</b>	<b>+4.8 %</b>	<b>-14.2 %</b>	<b>+24.7 %</b>
Indicateur de référence	+8.8 %	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %	+28.9 %

Performances par Année Civile (en %)	2020	2021	2022	2023	2024 (YTD)
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+33.7 %</b>	<b>+4.0 %</b>	<b>-18.3 %</b>	<b>+18.9 %</b>	<b>+17.0 %</b>
Indicateur de référence	+6.7 %	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %	+10.6 %

Performances annualisées	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+4.4 %</b>	<b>+11.4 %</b>	<b>+7.7 %</b>
Indicateur de référence	+10.0 %	+11.8 %	+11.3 %

Source : Carmignac au 28 mars 2024 .

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. 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](http://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](http://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](http://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"](#).