

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT : LA LETTRE DU GÉRANT

13/01/2025 | KRISTOFER BARRETT

**+25.03%**

Performance de Carmignac Investissement en 2024 (part A EUR Acc).

**+25.33%**

Performance de l'indicateur de référence (MSCI ACWI NR EUR) en 2024.

**1<sup>er</sup> quartile**

Carmignac Investissement est classé 1<sup>er</sup> quartile de sa catégorie Morningstar<sup>1</sup> sur 3 ans pour sa performance, sa volatilité, et son ratio de sharpe.

Au cours du dernier trimestre 2024, le fonds **Carmignac Investissement** a affiché une performance de +6,91% contre +6,71% pour son indicateur de référence. Sur l'ensemble de l'année, le fonds affiche une performance de +25,03% contre +25,33% pour son indicateur de référence.

## ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

L'année 2024 a été une nouvelle fois exceptionnelle pour les actifs risqués, soutenus par l'exceptionnalisme américain. Ces dernières années, l'économie américaine a constamment défié les prévisions de ralentissement, et 2024 n'a pas dérogé à la règle.

L'année peut être divisée en deux phases distinctes. Au cours des quatre premiers mois, les marchés américains et européens ont connu une forte appréciation, principalement tirée par les méga-capitalisations. Dans la seconde moitié de l'année, la hausse s'est principalement limitée au marché américain, où l'on a observé une diversification des moteurs de performance, un mouvement accentué par l'élection de Donald Trump.

Malgré cette participation plus large au rebond en fin d'année, les « Sept Magnifiques » ont encore enregistré une année record. La surperformance annuelle des actions américaines par rapport au reste du monde n'a jamais été aussi marquée.

Les actions européennes ont sous-performé, pénalisées par la faiblesse de l'économie, l'instabilité politique et la faible exposition à l'Intelligence Artificielle. Du côté des pays émergents, malgré un rallye des actions chinoises induit par des mesures de relance et les bonnes performances des indices indien et taïwanais, les marchés n'ont pas su égaler leurs homologues américains.

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

En 2024, le fonds a réalisé une performance de +25,03%, en ligne avec son indicateur de référence (+25,33%).

L'année 2024 a été marquée par la performance significative de la thématique de l'intelligence artificielle (IA), avec des géants comme Nvidia et Meta propulsant le S&P 500 pour la deuxième année consécutive. Les investissements massifs des grandes entreprises technologiques dans l'IA ont permis d'étendre le rallye au-delà des fabricants de puces et de serveurs. Dans ce contexte, notre exposition substantielle à l'ensemble de la chaîne de valeur de l'industrie de la tech et des semi-conducteurs a été le principal moteur de la performance du fonds. Parmi les principaux contributeurs, Nvidia se distingue particulièrement avec une croissance exceptionnelle de ses ventes, atteignant 94 % en glissement annuel à la fin d'octobre 2024. D'autres contributeurs notables incluent TSMC, Amazon, Meta et Broadcom, qui ont également joué un rôle significatif dans la performance globale.

Cependant, la performance relative du fonds a été impactée négativement par notre surpondération dans le secteur de la santé, qui a affiché une performance particulièrement faible. Les investisseurs ont préféré se tourner vers des secteurs à forte croissance et plus sensibles à l'activité économique. De plus, le secteur de la santé a été affecté par l'élection de Donald Trump et la nomination potentielle de Robert F. Kennedy au poste de ministre de la Santé, suscitant des inquiétudes quant à une possible redéfinition des priorités en matière de dépenses du gouvernement américain.

Parmi les autres contributeurs à la performance de l'année, General Electric, entreprise américaine spécialisée dans la fabrication et la maintenance de moteurs d'avions, a enregistré une hausse de son cours de bourse. Cette progression s'explique par une augmentation de la demande dans le secteur de l'aviation commerciale ainsi qu'une amélioration significative de sa rentabilité. De plus, le fonds a bénéficié de ses investissements dans le secteur financier, notamment grâce aux titres Block, Intercontinental Exchange et Mastercard, soutenant la performance globale du fonds en 2024.

## PERSPECTIVES

En ce début d'année 2025, notre stratégie d'investissement a évolué pour adopter une approche plus sélective face à l'engouement pour « l'exceptionnalisme américain ». Conscients que la dynamique des prévisions de croissance des entreprises américaines a peut-être atteint un pic d'optimisme, nous avons privilégié les actions américaines présentant des valorisations plus attractives et diversifié nos investissements en faveur des marchés émergents. Cette réorientation stratégique s'est traduite par une baisse du ratio cours/bénéfice moyen (P/E) de notre portefeuille, qui est passé de 30x au début du mois de mars à 23x à la fin du mois de décembre.

À la suite de l'élection de D. Trump, les marchés ont nettement différencié les « gagnants » et les « perdants » potentiels de sa politique, avec un impact notable pour le secteur de la santé. Nous anticipons un rebond de ce secteur grâce à notre positionnement diversifié, qui inclut les entreprises pharmaceutiques, les assurances santé, les distributeurs de médicaments et les fabricants d'équipements médicaux.

Dans le secteur technologique, notre stratégie met l'accent sur la diversification tout au long de la chaîne de valeur, en ciblant des entreprises de niche à fort potentiel de performance souvent méconnues. Les principaux acteurs de cette chaîne de valeur se situent à Taïwan et en Corée du Sud, où nous sommes investis dans des sociétés telles que TSMC, SK Hynix, Elite Material et Lotes.

Aux États-Unis, notre portefeuille maintient un équilibre stratégique entre des valeurs à forte croissance affichant des valorisations relativement élevées, telles que Nvidia, Amazon et Microsoft, et des valeurs offrant des perspectives de croissance plus modestes mais bénéficiant d'une forte visibilité et de valorisations attractives, telles que McKesson.

Au-delà des États-Unis, notre exposition européenne se concentre sur une sélection d'actions de qualité qui se négocient à une décote par rapport à leurs homologues américaines. Sur les marchés émergents, nous privilégions principalement les actions asiatiques offrant des valorisations attractives, ce qui nous permet de diversifier et de renforcer notre construction de portefeuille.

<sup>1</sup>Sources : Carmignac, Morningstar, 31/12/2024.

# 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. **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 %)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+2.1 %</b>	<b>+4.8 %</b>	<b>-14.2 %</b>	<b>+24.7 %</b>	<b>+33.7 %</b>
Indicateur de référence	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %	+28.9 %	+6.7 %

Performances par année civile (en %)	2021	2022	2023	2024
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+4.0 %</b>	<b>-18.3 %</b>	<b>+18.9 %</b>	<b>+25.0 %</b>
Indicateur de référence	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %	+25.3 %

Performances annualisées	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>+6.7 %</b>	<b>+11.0 %</b>	<b>+6.9 %</b>
Indicateur de référence	+8.8 %	+11.8 %	+10.9 %

Source : Carmignac au 31 déc. 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".