Pictet-Premium Brands : prime à l'ultra-premium !

30 novembre 2023

Yann Louin & Alexandre Viquerat

Au cours des cinq dernières années, le fonds Pictet-Premium Brands a progressé de +72,6%*.
Depuis le début de l'année, la performance atteint +9,1%**, malgré la faible exposition de la stratégie aux valeurs technologiques, qui contribuent quasi exclusivement au rebond des marchés en 2023.
Toutefois, les marques de prestige ont particulièrement souffert au cours des derniers mois, après un excellent début d'année, porté par la résilience des modèles d'affaires et les espoirs de rebond de la consommation asiatique.
Le cours de LVMH est retombé sous les 700€ après un plus haut de l'année à 904€, alors que dans le même temps Ferrari n'en finit plus d'atteindre de nouveaux sommets.
Qu'en est-il aujourd'hui des convictions fortes que nous avions placées dans Pictet-Premium Brands en début d'année ?
Nous vous proposons ci-dessous quelques éléments d'appréciation de la gestion du fonds au cours des dernières semaines.

1. Ultra-premiumisation du marché

Depuis le début de l'année nous observons des disparités de performances importantes au sein d'un même segment de marché, le « très haut de gamme » surperforme largement le « haut de gamme ».
Voici quelques exemples :

- Hermès est en hausse de +27,1%, alors que Kering recule de -19,4%.
- L'Oréal progresse de +27,8%, alors qu'Estée Lauder chute de -50,5%.
- Lululemon grimpe de +35,6%, alors que Nike est en retrait de -7,1%.

Les valeurs « haut de gamme » étant plus exposées au ralentissement de la croissance mondiale, et au redémarrage plus lent qu'attendu de la Chine, elles ont souffert de publications moins ambitieuses qu'anticipées par les marchés.
Dans un environnement particulièrement tendu, les investisseurs ont réagi de manière asymétrique. Les bonnes publications ont été peu saluées par le marché, alors que les publications décevantes ont été lourdement sanctionnées.
Les marques de prestige constituent également un outil d'identité visuelle et de différenciation sociale, souvent véhiculées par les réseaux sociaux, et qui contribuent à la polarisation accentuée des comportements d'achat.
Dans tous les secteurs d'activité, les consommateurs privilégient le low-cost et l'ultra-premium.
Au sein du portefeuille, nous avons accentué notre positionnement sur les valeurs les plus exclusives comme

L'Oréal, Lululemon, ou Ferrari, toutes les trois présentes au sein du Top 5 du fonds. En revanche, nous avons réduit notre exposition à Kering et Nike.

2. Résilience des modèles d'affaires, croissance potentielle forte et valorisations en ligne

Malgré des résultats parfois légèrement décevants, la réaction des marchés nous a parfois parue excessive, à l'image de LVMH, dont les chiffres sont restés très solides, et les fondamentaux excellents. Cela constitue, d'après nous, un point d'entrée attractif, sur des valorisations revenues à leur moyenne sur 10 ans.
Les marques de prestige bénéficient également d'un profil particulièrement recherché par les investisseurs, dans un environnement de taux élevés et de croissance faible. Les valeurs qui composent le fonds bénéficient d'un pouvoir de fixation des prix supérieur à la moyenne du marché, d'une meilleure profitabilité, et d'une capacité d'autofinancement importante. La forte croissance de leur base clientèle, plus jeune, plus connectée, et plus internationale, constitue également un facteur de résilience non-négligeable.
Parmi les cas d'investissement sanctionnés par le marché au cours de l'année, nous avons renforcé Puma, Tesla ou encore Burberry dans le portefeuille.

3. Poursuite de la tendance « YOLO »

Après trois longues années de crise Covid marquée par les confinements successifs, le renforcement des obligations sanitaires et le durcissement des restrictions sociales, une tendance de fond à émergée, la tendance « YOLO » (You Only Live Once).
Partout dans le monde, les populations en quête de satisfaction et de plaisir, ont tendance à consommer l'épargne accumulée, profitant aux secteurs du tourisme, des spiritueux, ou encore du sportswear.
Les voyages internationaux repartent progressivement à la hausse, à mesure que les restrictions sont levées, notamment en Chine. Les taux d'occupation des hôtels continuent de s'améliorer et les revenus par chambre sont en forte hausse.
Au sein du portefeuille, nous avons renforcé InterContinental et Hilton, qui progressent respectivement de +27,2% et +33,3% depuis le début de l'année.
Les marques de sport haut de gamme ont également enregistré de solides performances, à l'image de ON (+75,5%) et Lululemon (+35,6%), qui profitent de l'attrait grandissant pour le running et le yoga, deux disciplines particulièrement prisées post-Covid.

4. Stocks excédentaires et consommation chinoise

Les valeurs fortement exposées à la consommation chinoise, comme Richemont ou Estée Lauder ont souffert d'un indice de confiance du consommateur particulièrement dégradé en raison de la crise immobilière locale.
Les investisseurs ont également eu tendance à prendre leurs bénéfices sur les entreprises souffrant du déstockage de leurs clients alors que les filières d'approvisionnement sont rétablies, à l'image de Nike ou Shimano.
Au sein du portefeuille, nous avons réduit notre position sur Nike et Rémy Cointreau.

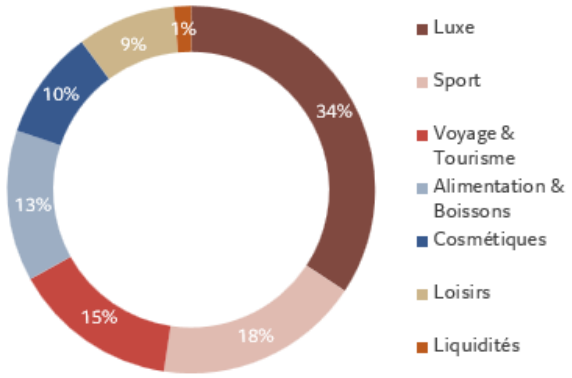
5. Caractéristiques du fonds

Le fonds est composé de 38 valeurs. Les 10 premières lignes représentent 45,1% du portefeuille.

	SOCIÉTÉ	DOMICILE	POIDS	SEGMENT
L'ORÉAL	L'Oréal	France	5,3%	Cosmétique
lululemon athletica	Lululemon Athletica	Etats-Unis	5,2%	Sport
VISA	Visa	Etats-Unis	5,2%	Loisirs
HILTON WORLDWIDE	Hilton Worldwide	Etats-Unis	4,6%	Voyage & Tourisme
	Ferrari	Italie	4,5%	Luxe
Marriott INTERNATIONAL	Marriott International	Etats-Unis	4,4%	Voyage & Tourisme
RICHEMONT	Richemont	Suisse	4,1%	Luxe
LVMH	LVMH	France	4,0%	Luxe
EssilorLuxottica	Essilor Luxottica	France	3,9%	Luxe
LINDT & SPRÜNGLI	Lindt	Suisse	3,9%	Alimentation & Boissons

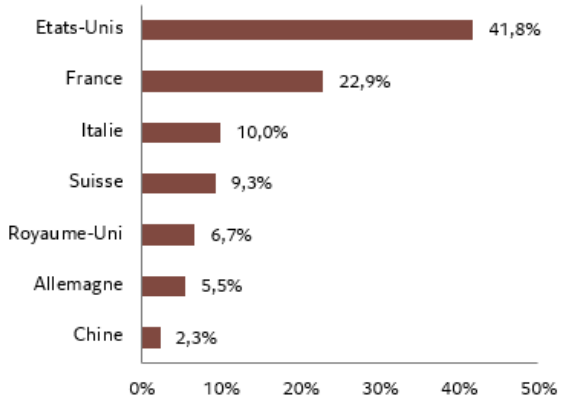
Source : Pictet AM au 31.10.2023

Le segment du luxe est le plus représenté, devant le sportswear et le tourisme.



Source : Pictet AM au 31.10.2023

Le fonds est principalement exposé à des valeurs américaines et européennes.



Source : Pictet AM au 31.10.2023

Le fonds est référencé chez AEP, Cardif, Alpheys, Axa Thema, Generali, Intencial, MMA, Nortia, Primonial, UAF Life, Unep, SwissLife et Vie Plus.

Source : Pictet Asset Management,
* Performance cummulée nette de frais pour la part P EUR du 29.11.2018 au 29.11.2023
** Performance nette de frais depuis le début de l'année pour la part P EUR au 29.11.2023
Document marketing à destination des clients professionnels.

Les allocations existantes sont sujettes à modification et peuvent avoir évolué depuis la date indiquée. Les titres cités sont présentés à titre d'illustration et peut être vendus à tout moment sans préavis. Ils ne doivent pas être considéré comme une recommandation d'investissement.

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Pictet-Premium Brands-P EUR	-17,84%	33,39%	17,23%	32,00%	-6.72%	11,76%	-6,42%	0,88%	5,90%	21,26%
MSCI AC WORLD (EUR)	-13,01%	27,54%	6,65%	28,93%	-4,85%	8,89%	11,09%	8,76%	18,61%	17,49%

Source : Pictet Asset Management, 31/12/2022, performances nettes en euros. Les performances passées ne constituent pas une garantie des performances futures. Les performances ne tiennent pas compte des frais d'entrée/sortie que l'investisseur pourrait avoir à payer.

	Date de lancement*	SRI**	Periode de détention recommandée*	Frais courants	Frais d'entrée***	Frais de conversion***	Frais de sortie***	Nom de l'indice
Pictet-Premium Brands-P EUR	31/05/2005	5	5 ans	1.99%	0%	0%	0%	MSCI AC World (EUR)

Source : Pictet Asset Management, 31/12/2022. *Date de lancement de la part correspondante. **L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les produits pendant le nombre d'années indiqué dans l'horizon d'investissement **Niveau de risque (sur une échelle allant de 1-risque le plus faible à 7 -risque le plus élevé).
***Bien que nous ne facturions aucun frais d'entrée ou de sortie, la personne qui vous vend le(s) produit(s) peut vous facturer jusqu'à un maximum de 5,00% pour les frais d'entrée, jusqu'à un maximum de 2,00% pour les frais de conversion, et jusqu'à un maximum de 1,00% pour les frais de sortie.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que les produits enregistrent des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. Les produits mentionnés ci-dessus peuvent être exposés à d'autres risques qui ne sont pas repris dans l'indicateur synthétique de risques, par exemple :
- Risque de devise : lorsque votre devise de référence diffère de la devise de votre fonds, les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre devise ; votre gain final dépendra donc du taux de change entre la devise de référence et votre devise locale.
- Risque lié aux produits financiers dérivés : l'effet de levier résultant des produits dérivés amplifie les pertes dans certaines conditions de marché et
- Risque en matière de durabilité : Les événements ou conditions liés aux risques ESG pourraient avoir une incidence négative importante sur la valeur de l'investissement s'ils devaient se concrétiser. Des informations plus détaillées sont disponibles dans les prospectus. Les produits ne prévoient pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Si Pictet Asset Management (Europe) SA n'est pas en mesure de vous verser les sommes dues, vous pouvez perdre l'intégralité de votre investissement.
Toutefois, vous pouvez bénéficier d'un système de protection des consommateurs. L'indicateur présenté ci-dessus ne tient pas compte de cette protection.

	Devise de référence	Utilisation de l'indice de référence	Actifs en portefeuille selon le prospectus
Pictet-Premium Brands	EUR	MSCI AC World (EUR), un indice qui ne prend pas en considération les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Utilisé pour la surveillance des risques,	Le Compartiment investit principalement dans les actions d'entreprises spécialisées dans les produits et services haut de gamme. Le Compartiment peut investir dans le monde entier, y compris sur les marchés émergents et en Chine continentale.

		l'objectif de performance et la mesure de la performance.	

Ce fonds fait partie de la SICAV Pictet, une SICAV de droit luxembourgeois conforme aux dispositions UCITS. La société de gestion est Pictet Asset Management (Europe) SA, 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxembourg. La banque dépositaire des fonds de l'ombrelle Pictet est Pictet & Cie (Europe) S.A.

Ce fonds fait partie de la SICAV Pictet, une SICAV de droit luxembourgeois conforme aux dispositions UCITS. La société de gestion est Pictet Asset Management (Europe) SA, 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxembourg. La banque dépositaire des fonds de l'ombrelle Pictet est Pictet & Cie (Europe) S.A.

La présente documentation marketing est publiée par Pictet Asset Management (Europe) S.A. Elle n'est pas destinée à des personnes physiques ou morales qui seraient citoyennes d'un Etat, ou qui auraient leur domicile ou leur résidence dans un lieu, un Etat ou une juridiction où sa publication, sa diffusion, sa consultation ou son utilisation seraient contraires aux lois ou aux règlements en vigueur. Avant tout investissement, il convient de lire les dernières versions du prospectus, du Document d'Informations clés (DIC) ainsi que des rapports annuel et semestriel du fonds, disponibles en anglais et sans frais sur le site assetmanagement.pictet ou sous forme imprimée auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., 6B, rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxembourg, et de l'agent local, du distributeur ou de l'agent centralisateur du fonds, le cas échéant. Le DIC est en outre disponible dans la ou les langues nationales de chacun des pays où le compartiment concerné est enregistré. De même, le prospectus ainsi que les rapports annuel et semestriel sont susceptibles d'être publiés dans d'autres langues, pour lesquelles il convient de consulter le site susmentionné. Seules les dernières versions des documents visés ci-dessus peuvent être considérées comme des publications officielles sur lesquelles fonder les décisions d'investissement.
Le résumé des droits des investisseurs est disponible (en anglais et dans les différentes langues de notre site internet) ici et sur www.assetmanagement.pictet sous la rubrique « Ressources », en pied de page. La liste des pays où le fonds est enregistré peut être obtenue en tout temps auprès de Pictet Asset Management (Europe) S.A., qui peut décider de mettre fin aux dispositions prises dans le cadre de la commercialisation du fonds ou de ses compartiments dans un pays donné.
Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent ni une offre, ni une sollicitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à d'autres instruments ou services financiers. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement as at moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Pictet Asset Management (Europe) S.A. n'a pris aucune mesure pour s'assurer que les fonds auxquels faisait référence le présent document étaient adaptés à chaque investisseur en particulier, et ce document ne saurait remplacer un jugement indépendant. Le traitement fiscal dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une décision d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de vérifier si cet investissement est approprié compte tenu, notamment, de ses connaissances et de son expérience en matière financière, de ses objectifs d'investissement et de sa situation financière, ou de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel de la branche. La valeur et les revenus tirés des titres ou des instruments financiers mentionnés dans le présent document peuvent fluctuer à la hausse ou à la baisse, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas la totalité du montant initialement investi.
Les directives d'investissement sont des directives internes susceptibles d'être modifiées à tout moment, sans préavis, dans le respect des limites précisées dans le prospectus du fonds. Les instruments financiers auxquels il est fait référence sont mentionnés uniquement à des fins d'illustration et ne sauraient être considérés comme une offre commerciale directe, une recommandation de placement ou un conseil en placement. La référence à un titre particulier ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente du titre en question. Les allocations existantes sont sujettes à modification et peuvent avoir évolué depuis la date de publication initiale de la documentation marketing.
La performance passée ne saurait préjuger ou constituer une garantie des résultats futurs. Les données relatives à la performance n'incluent ni les commissions, ni les frais prélevés lors de la souscription à des ou du rachat de parts. Toute donnée relative à un indice figurant dans le présent document demeure la propriété du fournisseur de données concerné. Les mentions légales des fournisseurs de données sont consultables sur le site assetmanagement.pictet, sous la rubrique «Ressources», en pied de page.
Ce document est une communication marketing publiée par Pictet Asset Management. Il n'est pas visé par les dispositions de la directive MiFID II et du règlement MiFIR se rapportant expressément à la recherche en investissement. Il ne comporte pas suffisamment d'informations pour servir de fondement à une décision d'investissement. Vous ne devriez dès lors pas vous appuyer sur son contenu pour examiner l'opportunité d'investir dans des produits ou des services proposés ou distribués par Pictet Asset Management.
Pictet AM n'a acquis ni droits ni licences l'autorisant à reproduire les marques, logos ou images figurant dans le présent document, mais détient le droit d'utiliser les marques des entités du groupe Pictet. Uniquement à des fins d'illustration.