RAPPORT TRIMESTRIEL

13.01.2023

Carmignac Investissement Latitude: La Lettre du Gérant

Publié
13 Janvier 2023

Longueur
5 minute(s) de lecture

+5,8%

Performance de Carmignac Investissement

au 4ème trimestre 2022 pour la part A EUR

+0,5%

Performance de l'indicateur de référence

au 4ème trimestre 2022 pour l'indicateur de référence

+2,1%

Performance du Fonds sur l'année

contre -6,6% pour l'indicateur de référence

*Sur la période, **Carmignac Investissement Latitude** a enregistré une performance de +5,82%, supérieure à son indicateur de référence (+2,08%). Sur 2022, le fonds affiche une performance de +2,08% contre -6,60% pour son indicateur de référence.*

Environnement de marché

Le retour de l'inflation depuis deux ans permet le retour du cycle économique après une éclipse longue de plus d'une décennie. La réouverture économique post Covid en aura été le déclencheur. Depuis, la main d'œuvre semble manquer partout, justifiant les hausses de salaires, la guerre en Ukraine a créé des difficultés d'approvisionnement énergétique qui révèlent aussi le manque structurel d'investissement dans les énergies fossiles, les politiques budgétaires se sont mises à soutenir la consommation.

Cet environnement radicalement différent de celui auxquels les investisseurs s'étaient habitués pendant 40 années de désinflation ne les a pas encore déshabitués à suivre aveuglément les propos des banquiers centraux ni ne les a guidés vers une prise en compte plus explicite d'un changement de régime durable de l'environnement économique. Les Banquiers centraux eux-mêmes semblent découvrir avec surprise la résilience de l'hydre inflationniste qu'ils pensaient avoir définitivement terrassée. Cette situation crée de belles opportunités pour qui considère que c'est désormais l'inflation qui décide de la politique monétaire plutôt que les Banques centrales elles-mêmes.

Performance

Au cours du trimestre écoulé la gestion de Carmignac Investissement Latitude a principalement consisté en la réduction du niveau de couverture des risques portés par le Fonds maître Carmignac Investissement, à l'instar de ce qui avait été réalisé au démarrage du rebond des marchés d'actions entre juin et août. La perception de l'approche puis la réalisation d'un sommet local d'inflation ont permis aux marchés d'actions de bénéficier depuis octobre de l'anticipation de politiques monétaires moins contraignantes capables de contribuer à la revalorisation des actions.

Paradoxalement ce ne sont pas les actions les plus sensibles à la baisse des taux d'intérêt qui en ont profité. A contraire, 4 des 5 secteurs les plus favorisés au sein de l'indice mondial des actions ont été des secteurs cycliques sous-valorisés (Energie, Matériaux, Industrie, Financières, avec la Santé dans le rôle de l'intrus, en troisième position) plutôt que les secteurs de croissance comme la technologie ou la consommation discrétionnaire. Il est légitime d'y voir une confirmation d'un changement de paradigme économique vers plus de cyclicité et d'inflation, à moyen terme. La réexposition aux marchés d'actions sur le trimestre a permis une performance de plus de 5% par rapport à moins de 1% pour l'indicateur de performance.

Perspectives

Nous démarrons l'année nouvelle avec un positionnement défensif, dans l'anticipation d'un nouveau bas intermédiaire à atteindre pour les principaux marchés occidentaux avant un rebond qui pourrait se développer sur le premier trimestre, avant reprise de la tendance baissière. Les taux à long terme américains pourraient en effet d'abord poursuivre leur décrue tendancielle dans l'anticipation, fondée ou non, d'un retour de l'inflation en territoire familier. A côté des marchés d'actions occidentaux, nous regardons avec beaucoup d'attention deux marchés de l'Est : le Japon et la Chine. L'économie japonaise semble elle aussi devoir être touchée par l'inflation après 30 ans de déflation. Ceci est de nature à occasionner une politique monétaire capable de réveiller le yen et les investisseurs étrangers. Quant à la Chine, après sa suicidaire politique zéro Covid, il semble que son retour sur le devant de la scène économique soit programmé. Après la sous-performance massive des actions chinoises au cours des deux dernières années, leur rebond devrait se confirmer et s'accompagner d'un comportement haussier des matières premières, qui seront de nouveau demandées.

Cette vision justifiera une stratégie de couverture très différenciée tout au long de l'année capable de faire la distinction entre les dynamiques divergentes entre économies occidentales et asiatiques.

Carmignac Investissement Latitude

La force des convictions combinée à la latitude d'une approche flexible

Découvrez la page du Fonds

Carmignac Investissement Latitude A EUR Acc

ISIN: FR0010147603
Indicateur de risque

L'indicateur peut varier de 1 à 7, une catégorie 1 correspondant à un risque plus faible et un rendement potentiellement plus faible et une catégorie 7 correspondant à un risque plus élevé et un rendement potentiellement plus élevé. Une catégorie 4-5-6-7 implique une forte à très forte volatilité, impliquant des fortes à très fortes variations de prix pouvant entraîner des pertes latentes à court terme.

Durée minimum de placement recommandée

Risque plus faible Risque plus élevé

1	2	3*	4	5	6	7

Principaux risques

Risques non suffisamment pris en compte par l'indicateur :

RISQUE DE CONTREPARTIE : Risque de subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles.

RISQUE LIÉ A L'IMPACT DES TECHNIQUES TELLES QUE LES PRODUITS DÉRIVÉS : Risques de fortes pertes liées à ces instruments.

RISQUE DE LIQUIDITÉ : Risque d'impact des dérèglements de marché ponctuels sur les conditions de prix auxquelles un OPCVM sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Risques inhérents :

RISQUE 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 TAUX D'INTÉRÊT: Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

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.

RISQUE DE 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 selectionnés.

RISQUE DE PERTE EN CAPITAL : Cette part/classe ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. Vous risquez de ne pas récupérer l'entièreté de votre capital investi.

Pour plus d'informations sur les risques de la part/classe, vous devez vous référer au prospectus et plus particulièrement à la section « Profil de risque » ainsi qu'au document d'information clé pour l'investisseur.

Informations légales importantes

COMMUNICATION PUBLICITAIRE. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. A destination des investisseurs professionnels uniquement. Ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique.

Ce document 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. "Investing in your Interest" est un slogan associé à la marque Carmignac. Ce document 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 ce document 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 informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable.

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.

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. 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.

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, commissions et frais courants sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le prospectus, le KID, les valeurs nettes d'inventaire et les derniers rapports de gestion annuels et semestriels sont disponibles gratuitement en français ou en néerlandais auprès de la société de gestion (tél. +352 46 70 60 1). Ces documents sont également disponibles auprès de Caceis Belgium S.A., le prestataire de services financiers en Belgique, à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KID doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription. Le souscripteur doit lire le KID avant chaque souscription. Il se peut que le Fonds ne soit pas disponible pour certaines personnes ou dans certains pays. Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la US Securities Act de 1933. Les Fonds ne peuvent être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au profit ou pour le compte d'une « U.S. person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et de la FATCA. Les valeurs nettes d'inventaire sont disponibles sur le site web www.fundinfo.com. Toute plainte peut être adressée à l'adresse complaints@carmignac.com ou à CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Paris France ou sur le site web www.ombudsfin.be.

En cas de souscription dans un fonds d'investissement français (fonds commun de placement ou FCP), vous devez indiquer chaque année dans une déclaration fiscale la part des dividendes (et intérêts, le cas échéant) reçus de la part du Fonds. Un calcul détaillé peut être réalisé sur www.carmignac.be. Cet outil ne constitue pas un conseil fiscal et est destiné exclusivement à servir d'aide au calcul. Il ne vous exempte pas de suivre les procédures et de procéder aux vérifications qui incombent à un contribuable. Les résultats indiqués sont obtenus à l'aide des données fournies par le contribuable et Carmignac ne pourra en aucun cas être tenu responsable en cas d'erreur ou d'omission de votre part.

Conformément à l'article 19bis du Code belge des impôts sur les revenus (CIR92), en cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive sur la fiscalité des revenus de l'épargne, l'investisseur devra payer, lors du rachat de ses actions, une retenue à la source de 30% sur le revenu (sous forme d'intérêts ou de plus-value ou moins-value) tiré du rendement des actifs investis dans des titres de créance. Les distributions sont soumises à une retenue à la source de 30% sans distinction des revenus.

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.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".