



Carmignac Investissement : La Lettre du Gérant



Auteur(s)
David Older

Publié
13 Janvier 2023

Longue
5 n

+2.5%

Performance de Carmignac Investissement

au 4^{ème} trimestre 2022 pour la part A EUR

+0.8%

Performance de l'indicateur de référence

au cours du 4^{ème} trimestre de 2022 pour l'indicateur de référence¹

+0.9%

Performance du Fonds sur le semestre

contre +0,2% pour l'indicateur de référence¹

Sur la période, **Carmignac Investissement** a enregistré une performance de +2,49%, supérieure à son indicateur de référence (+0,75%). Sur 2022, le fonds affiche une performance de -18,33% contre -13,01% pour son indicateur de référence¹.

Environnement du marché

Alors que l'inflation américaine a atteint un sommet au cours du trimestre, les marchés ont célébré les espoirs d'un futur pivot des banques centrales, d'autant qu'une récession économique mondiale se profile à l'horizon. Vers la fin du trimestre, la Fed et la BCE ont déçu les espoirs du marché quant à une future baisse de taux, tout en confirmant un ralentissement de leur rythme de resserrement. En Chine, les risques de récession ont conduit le gouvernement à lever ses restrictions sur le taux de croissance zéro, ce qui a stimulé les espoirs de reprise. Malgré une correction en fin d'année, les marchés d'actions ont enregistré un fort rebond depuis leur plus bas niveau annuel, soutenus par des taux d'intérêt moins volatils.

Comment nous sommes-nous trouvés dans ce contexte?

Carmignac Investissement a enregistré une solide performance positive sur la période, supérieure à son indicateur de référence, lui permettant de récupérer une partie des pertes annuelles. Cette performance positive s'explique principalement par une bonne sélection de titres au sein des secteurs de l'énergie (Schlumberger), de l'industrie (Airbus, Safran), du luxe (Hermès) et de la santé (Novo Nordisk, Essilor). Elle reflète également la contribution positive de divers changements d'allocation de portefeuille opérés tout au long de l'année (réduction des sociétés à P/E élevé, exposition accrue aux noms industriels et énergétiques, allocation significative aux secteurs défensifs).

Perspectives

Profitant de la volatilité de cette année, nous avons construit un portefeuille qui capitalise sur ce qui peut être les prochaines tendances et dynamiques prometteuses du marché :

Un portefeuille cœur qui reste orienté vers les entreprises et les secteurs que nous considérons comme les mieux à même de résister à un ralentissement économique, notamment dans les pays développés où nous prévoyons que les taux de croissance du PIB en 2023 seront confrontés à des vents contraires. Nous avons toutefois pris des bénéfices sur certaines de nos positions dans les secteurs de la santé et de la consommation de base, car elles ont déjà récolté les fruits de leur nature défensive. L'un de nos domaines de prédilection est la manière dont les entreprises peuvent utiliser l'innovation pour relever les défis mondiaux en matière de santé. L'un de ces défis est l'augmentation inquiétante de l'obésité, à laquelle **Novo Nordisk** et **Eli Lilly** s'attaquent avec les médicaments phares Wegovy et Mounjaro. Au sein de la consommation, nous nous concentrons sur les sociétés proposant des produits de première nécessité (**Nestlé, Colgate**), car elles ont historiquement bien performé dans des contextes de récession, sur les sociétés de luxe aux marges élevées et stables (**Hermès, LVMH**), et sur les sociétés tirant parti de l'adoption croissante des technologies numériques (**Universal Music, UBER, Booking**).

Les tendances croissantes de la numérisation et de l'intelligence artificielle (IA) créent également des opportunités séculaires à long terme, moins sensibles au cycle économique. Par exemple, la croissance de l'IA nécessite des investissements importants dans l'infrastructure et la puissance de calcul, et nous avons des investissements connexes dans **AMD, Marvell, Microsoft** et **Oracle** autour de ce thème.

La perspective d'une inflation et de taux "structurellement" plus élevés sur les marchés développés, susceptibles d'exercer une pression sur les valorisations du marché, nous a incités à **nous concentrer sur les thèmes d'investissement susceptibles de performer dans ce contexte**

L'accent a été mis sur le secteur industriel, en particulier aux États-Unis. Les entreprises que nous avons sélectionnées : 1) bénéficient de la tendance à la relocalisation des chaînes d'approvisionnement avec le soutien du gouvernement ; et 2) disposent déjà de capacités de production en place, ce qui leur confère un avantage notable dans un contexte d'inflation et de coûts d'emprunt élevés (**Emerson Electric, Eaton, Ingersoll Rand, Ferguson**).

Nous pensons également que la transition énergétique vers un avenir vert ne peut se faire efficacement sans l'implication des majors du pétrole et du gaz d'aujourd'hui. Nous avons donc décidé de travailler judicieusement avec les "transitionneurs", comme le leader technologique **Schlumberger**, qui sont fermement engagés dans la promotion des énergies propres, en adoptant des politiques conformes à nos critères ESG. En tant qu'investisseurs responsables, nous y voyons une opportunité de combiner de manière profitable notre devoir de gestionnaire d'actifs avec nos objectifs environnementaux.

Enfin, nous avons augmenté notre exposition à l'Asie. En Chine, la levée des restrictions Covid va entraîner un fort rebond de la consommation, et les politiques gouvernementales sont récemment devenues beaucoup plus favorables.

Nous avons donc augmenté notre exposition aux noms nationaux dans le commerce électronique (**JD.com, Alibaba**), les vêtements de sport (**ANTA**) et le secteur immobilier (**Beike**). Au Japon, la croissance des salaires soutient l'augmentation du pouvoir d'achat domestique (**Dentsu**).

Source: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022. Performance de la part A EUR acc. Code ISIN: FR0010148981. ¹ Indicateur de référence : MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis).

Adapté à un monde en pleine mutation

Découvrez la page du Fonds

Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981
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



Risques Principaux

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 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 : Risque que 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 impactent la performance.

RISQUE DE CHANGE : Risque lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation de l'OPCVM.

RISQUE DE GESTION DISCRÉTIONNAIRE : Impact direct sur la performance de l'OPCVM de l'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par le gestionnaire.

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".](#)