RAPPORT TRIMESTRIEL

24.04.2023

Carmignac Investissement: La Lettre du Gérant

Auteur(s)
David Older

Publié
24 Avril 2023

Longue
6 mi

+5.79%

Performance de Carmignac Investissement

au 1er trimestre 2023 pour la catégorie d'actions A EUR

+5.41%

Performance de l'indicateur de référence

au 1er trimestre 2023

1er quartile

Sur 1 an

dans la catégorie des actions mondiales de croissance à grande capitalisation

*Sur le premier trimestre 2023, **Carmignac Investissement** enregistre une performance de +5,8%, supérieure à son indicateur de référence (+5,4%).*

Environnement du marche

En janvier, les marchés étaient optimistes quant à un possible atterrissage en douceur et considéraient que le pire était derrière nous. Ainsi, les obligations d'Etat cœur ont vu leurs taux se détendre, soutenant ainsi la performance des actifs risqués. En février, l'optimisme a été tempéré par de bons chiffres de l'emploi et une inflation élevée persistante, qui ont conduit les marchés à revoir à la hausse leurs estimations des taux finaux. Dans ce contexte, les rendements des obligations souveraines ont augmenté et les marchés boursiers ont subi une correction, sauf en Europe où les perspectives de croissance se sont améliorées avec la chute des prix du gaz. Enfin, le mois de mars a été marqué par des tensions dans le secteur bancaire américain, entraînant des fluctuations importantes sur les marchés et des mouvements violents de hausse et de baisse des risques.

En ce qui concerne le comportement des actions, certains secteurs, tels que la technologie et la consommation discrétionnaire, ont été les leaders du marché, tandis que le secteur de l'énergie a affiché une performance négative. En effet, la baisse des taux d'intérêt et les craintes de récession ont favorisé les actions à forte valorisation et à long terme après une année 2022 difficile. À l'inverse, les craintes de récession aux États-Unis et en Europe ont pesé sur le marché du pétrole.

Comment nous sommes-nous comportes dans ce contexte ?

Carmignac Investissement a enregistré une solide performance positive sur la période, supérieure à son indicateur de référence. Cette performance positive s'explique principalement par une bonne sélection de titres. Les titres des secteurs de la consommation discrétionnaire (Hermès) et des technologies de l'information (AMD, Palo Alto, Microsoft) sont parmi les plus importants contributeurs. Notre sélection de valeurs industrielles de qualité a également soutenu la performance avec des sociétés comme Airbus et Safran. En revanche, notre exposition au secteur défensif de la santé a pesé sur la performance.

Perpectives

Notre scénario principal pour les mois à venir est que les États-Unis entreront en récession au second semestre 2023. Cette situation aura pour conséquence une baisse des taux d'intérêt et de l'inflation, mais également une dégradation des bénéfices. En Europe, la BCE souhaite ramener l'inflation à 2 % plus tôt que prévu, ce qui implique une politique monétaire stricte qui continuera de peser sur la croissance. Toutefois, la Chine demeure désynchronisée du reste du monde, offrant ainsi une lueur d'espoir dans ce contexte économique difficile.

Dans ce contexte, notre stratégie d'investissement préconise une approche sélective et diversifiée pour la construction du portefeuille. Ainsi, pour atteindre nos objectifs, nous adoptons une stratégie axée sur la croissance, en identifiant des opportunités solides et en les équilibrant avec un cœur de portefeuille investi sur des entreprises résistantes à la récession.

Nous cherchons notamment à tirer parti de la réouverture de la Chine en investissant dans des entreprises nationales telles qu'Alibaba, ainsi que dans des marques de luxe européennes telles qu'Hermès et LVMH.

En outre, nous privilégions les opportunités d'investissement liées à la digitalisation, notamment dans les entreprises qui s'appuient sur l'intelligence artificielle, les logiciels et l'infrastructure cloud (Microsoft, Oracle) et les semi-conducteurs (AMD, Nvidia). Nous voyons également un potentiel d'investissement dans la cybersécurité (Palo Alto) et la disruption du secteur des paiements/banques (Block).

Nous avons également une exposition significative à des secteurs résistants à la récession, tels que la santé, les biens de consommation de base et les sociétés industrielles de qualité, notamment dans l'aérospatiale.

Enfin, en accord avec notre philosophie d'investissement, nous diversifions notre exposition aux matières premières, en investissant à la fois dans les métaux liés à l'électrification, tels que le cuivre (Glencore, Freeport), ainsi que dans les énergies traditionnelles et renouvelables, par l'intermédiaire d'entreprises telles que Schlumberger (technologie d'exploration) et Orsted.

Nous pensons que notre portefeuille offre aux investisseurs des opportunités de croissance positionnées pour générer de la performance à long terme, même en cas d'incertitudes économiques.

Source : Carmignac, Bloomberg, 31/03/2023

Carmignac Investissement

Un Fonds 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.

Risque plus faible Risque plus élevé

1	2	3	4*	5	6	7

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".