



Carmignac Patrimoine: La Lettre des Gérants

Auteur(s)
Rose Ouahba, David Older

Publié
20 Avril 2023

Longue
6 mi

-0.05%

Performance de Carmignac Patrimoine

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

+7.46%

Performance de Carmignac Patrimoine

sur 3 ans pour la classe d'actions A EUR

+12.94%

Performance de Carmignac Patrimoine

sur 10 ans pour la classe d'actions A EUR

Sur la période, **Carmignac Patrimoine** a enregistré une performance de **-0,05%**, inférieure à celle de son indicateur de référence (**+2,75%**).

Environnement du marché au cours de la période

Au mois de janvier, les marchés semblaient croire en la possibilité d'un atterrissage en douceur de l'économie et d'une reprise progressive. Cette situation a eu pour effet de faire baisser les rendements des obligations d'Etat cœur, contribuant ainsi à soutenir la performance des actifs risqués. Toutefois, en février, les perspectives ont changé lorsque des chiffres solides de l'emploi et une inflation élevée persistante ont conduit les marchés à réévaluer à la hausse leurs estimations des taux terminaux. Par conséquent, les rendements des obligations souveraines ont augmenté et les marchés boursiers ont corrigé, sauf en Europe où les perspectives de croissance se sont améliorées grâce à la baisse des prix du gaz. Enfin, le mois de mars a été marqué par l'apparition de tensions dans le secteur bancaire américain, ce qui a entraîné un regain de volatilité sur les marchés.

Comment nous sommes-nous comportés dans ce contexte ?

Le positionnement prudent du portefeuille d'actions, avec une exposition moyenne aux actions de 41% sur la période, n'a pas permis au fonds de participer au rebond du marché. En effet, dans un environnement caractérisé par des mouvements brusques à la hausse comme à la baisse, et alors que les marchés affichent globalement des performances positives, nos couvertures sur le Nasdaq, l'Euro Stoxx 50 et le S&P 500 ont pénalisé la performance. La performance relative a également été pénalisée par notre préférence pour les entreprises de qualité et notre sous-exposition aux titres à forte valorisation dans un environnement où le niveau des taux reste élevé. Les valeurs technologiques non rentables, représentatives des caractéristiques que nous avons évitées, ont enregistré une performance élevée depuis le début de l'année.

Toutefois, notre gestion active de la sensibilité aux taux d'intérêt du portefeuille a contribué à atténuer la volatilité record des marchés obligataires - la volatilité des obligations d'État a atteint des niveaux inégalés pendant la grande crise financière. Enfin, nos stratégies sur les monnaies des pays émergents en Amérique latine et en Europe de l'Est ont été une source d'alpha.

Perspectives

En ce qui concerne les données macroéconomiques, l'inflation est demeurée faible aux États-Unis et en Europe. En conséquence, les banques centrales poursuivent leur politique de resserrement monétaire et les premiers signes d'efficacité du mécanisme de transmission se manifestent. Depuis le milieu de l'année 2022, les conditions financières se sont resserrées en raison de la hausse des taux, et cette tendance est sur le point de s'accélérer. La crise qui secoue le secteur bancaire américain obligera à restructurer les banques régionales et à considérablement resserrer les normes de prêt, ce qui pourrait déclencher un resserrement du crédit. Les ménages et les entreprises devraient ainsi être incités à épargner davantage et à dépenser moins.

Par conséquent, notre principal scénario pour les mois à venir est que les États-Unis entreront en récession au second semestre 2023. Bien que la probabilité d'un atterrissage brutal ait augmenté, un atterrissage en douceur est encore envisageable. En Europe, la volonté de la BCE de ramener l'inflation à 2 % plus tôt que prévu signifie qu'une politique monétaire stricte continuera de peser sur la croissance. Parallèlement, la Chine reste désynchronisée du reste du monde, ce qui offre une lueur d'espoir dans ce contexte incertain.

Dans un tel environnement, une approche sélective de l'investissement et une gestion active des expositions sont essentielles. En effet, une fenêtre d'opportunité s'est ouverte pour investir à la fois sur les marchés d'actions et d'obligations au cours des prochains mois, et il convient de la saisir. Cependant, la prochaine séquence d'événements pourrait voir cette fenêtre se refermer, car une inflation cœur persistante pourrait retarder un pivot de la Fed, tandis que le risque de récession s'accroît.

Positionnement

Nos principaux moteurs de performance pour les mois à venir sont les suivants :

Au sein du portefeuille obligataire, nous avons une approche équilibrée entre la duration (position longue sur les taux d'intérêt réels et nominaux) et les marges de crédit (par le biais d'une sélection de dettes de crédit et de dettes émergentes).

Au sein du portefeuille actions, nous avons une sélection de valeurs qui ont tendance à bien se comporter dans un contexte de récession, ainsi que des opportunités de croissance intéressantes dans les secteurs de l'intelligence artificielle et de la biotechnologie. Nous avons également une exposition à l'or, qui devrait bénéficier du contexte de taux réels bas que nous anticipons, les taux baissant alors que l'inflation reste supérieure à l'objectif.

Nous sommes également très exposés à l'euro, car les différentiels de croissance et de taux d'intérêt devraient favoriser le vieux continent.

Carmignac Patrimoine

À la recherche de l'allocation d'actifs optimale dans différentes conditions de marché

[Découvrez la page du Fonds](#)



Carmignac Patrimoine A EUR Acc

ISIN: FR0010135103

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 CRÉDIT : Risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

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 LIQUIDITE : les marchés sur lesquels le fonds intervient peuvent être affectés par un manque de liquidité temporaire. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le fonds peut être amené à liquider, initier ou modifier des 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 TAUX D'INTÉRÊT : Risque d'une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

RISQUE DE CRÉDIT : Risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

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 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".](#)