



Carmignac Patrimoine: La Lettre du Gérant

Auteur(s)
Rose Ouahba, David Older

Publié
13 Janvier 2023

Longue
7 n

+4.3%

Performance de Carmignac Patrimoine

au 4^{ème} trimestre 2022
pour la classe d'actions A
EUR

-1.4%

Performance de l'indicateur de référence

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

+3.2%

Performance du Fonds

sur le semestre contre -
2,2% pour l'indicateur de
référence

Sur la période, **Carmignac Patrimoine** enregistre une performance de +4,31%, supérieure à celle de son indicateur de référence (-1,37%). En 2022, il affiche une performance de -9,38% contre -10,25% pour son indicateur de référence et se classe dans le premier quartile de sa catégorie Morningstar*.

*EUR Allocation modérée - Global

Environnement du marché

Alors que l'inflation américaine a atteint un point haut au cours du trimestre, les marchés ont célébré les espoirs d'un futur pivot des banques centrales, malgré des données concrètes indiquant la résilience du consommateur américain. Vers la fin de l'année, la Fed a déçu les espoirs du marché en écartant la possibilité d'une baisse des taux, tout en confirmant un ralentissement de son 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 renforcé les espoirs de reprise. Malgré une correction en fin d'année, la dynamique de ce trimestre a soutenu la performance des actifs risqués, le crédit et les actions ayant bondi depuis leurs plus bas niveaux annuels, la volatilité des taux ayant diminué, et les principales devises ayant regagné une partie de leurs pertes annuelles contre le dollar américain.

Performance

Carmignac Patrimoine a enregistré une solide performance positive sur la période, grâce à une gestion dynamique de nos stratégies de couverture qui nous a permis à la fois de profiter pleinement du rebond du marché, mais aussi d'atténuer la correction du marché en fin d'année. Nos contributeurs à la performance se décomposent comme suit :

Portefeuille actions (++) : Énergie, constructeurs aéronautiques, luxe, santé et or.

Dérivés d'actions (-) : position courte sur l'indice des petites capitalisations américaines (levée en octobre)

Portefeuille obligataire (++) : Crédit, actifs russes

Dérivés obligataires (+) : Longue durée sur la dette souveraine américaine

Dérivés de change (+) : positionnement favorisant l'euro par rapport au dollar américain.

Carmignac Patrimoine a su tirer parti de sa flexibilité et de sa diversification pour générer une performance absolue et relative positive sur la période.



Perspectives

Après une année centrée sur l'inflation, tous les regards seront tournés vers le ralentissement de la croissance en 2023. Aux États-Unis, un consommateur résilient devrait forcer la Fed à resserrer davantage et plus longtemps, provoquant une récession au deuxième semestre. Bien que les températures chaudes et le soutien fiscal permettent à l'Europe d'éviter une récession dure, la reprise sera peu profonde en raison de l'entrée de la Banque centrale européenne en territoire restrictif, de la politique fiscale qui devient un fardeau et de l'environnement extérieur qui devient plus difficile en raison des problèmes de gaz non résolus. La réouverture de la Chine après des années de blocage devrait soutenir la consommation dans les secteurs des services, tandis que les vents contraires réglementaires de ces dernières années semblent s'atténuer.

Notre stratégie à l'horizon 2023 repose plus que jamais sur la diversification et la gestion active. Le retour de l'inflation, qui devrait rester structurellement plus élevée, signifie un retour du cycle économique. Une économie à nouveau cyclique exige à la fois une vision et des compétences de gestion proactive de la part des investisseurs. Dans un tel environnement, une stratégie mixte flexible comme celle de Carmignac Patrimoine devrait se démarquer comme elle l'a fait en 2020, au second semestre 2022 ou dans des périodes antérieures.

Nous prévoyons que nos facteurs de performance pour l'année prochaine seront les suivants :

En actions :

À l'aube du premier trimestre, nous pensons que les marchés d'actions, en particulier aux États-Unis, ne prennent pas pleinement en compte une récession des bénéficiaires. Cela nous amène à maintenir une exposition modérée aux actions et à privilégier les entreprises et les secteurs les plus à même de résister à un ralentissement économique, tels que la santé, la consommation de base et l'or.

Sur le plan géographique, nous privilégions l'Europe et la Chine par rapport aux États-Unis et nous avons ajouté une exposition aux banques japonaises qui, selon nous, bénéficient de la pentification de la courbe des taux.

Nous restons également constructifs sur le secteur de l'énergie où le déséquilibre structurel offre/demande reste intact.

Nous équilibrons le portefeuille avec une exposition sélective à des opportunités idiosyncratiques généralement négligées par les investisseurs. Nous prévoyons une année 2023 positive pour les actions chinoises, avec la fin du zéro covid et un meilleur contexte réglementaire. Nous sommes également constructifs sur les entreprises industrielles américaines, prêtes à bénéficier des tendances de délocalisation.

Côté obligataire :

La classe d'actifs crédit reflète déjà les inquiétudes liées à la croissance et rémunère bien les investisseurs pour cela, ce qui nous amène à conserver une importante allocation non couverte dans ce segment.

Les marchés de taux sont, selon nous, complaisants quant à un pivot de la Fed dans les deux prochaines années. En conséquence, les échéances à court terme pourraient en pâtir. Inversement, à ces niveaux, les échéances à plus long terme offrent un bon tampon contre le ralentissement de la croissance.

Des opportunités sont apparues au Japon, où la banque centrale pourrait opérer un renversement de sa politique monétaire en réponse à l'inflation.

Le rendement de notre portefeuille obligataire est autour de 5,4 %.

Enfin, notre exposition aux devises favorise l'euro par rapport au dollar ; en effet, contrairement aux États-Unis, l'inflation européenne n'a pas encore atteint son pic, ce qui devrait pousser la BCE à resserrer davantage ses taux que la Réserve fédérale.

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".](#)