



CARMIGNAC **COFFEE TIME**

30 janvier 2024

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veillez vous référer au DICI/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement.

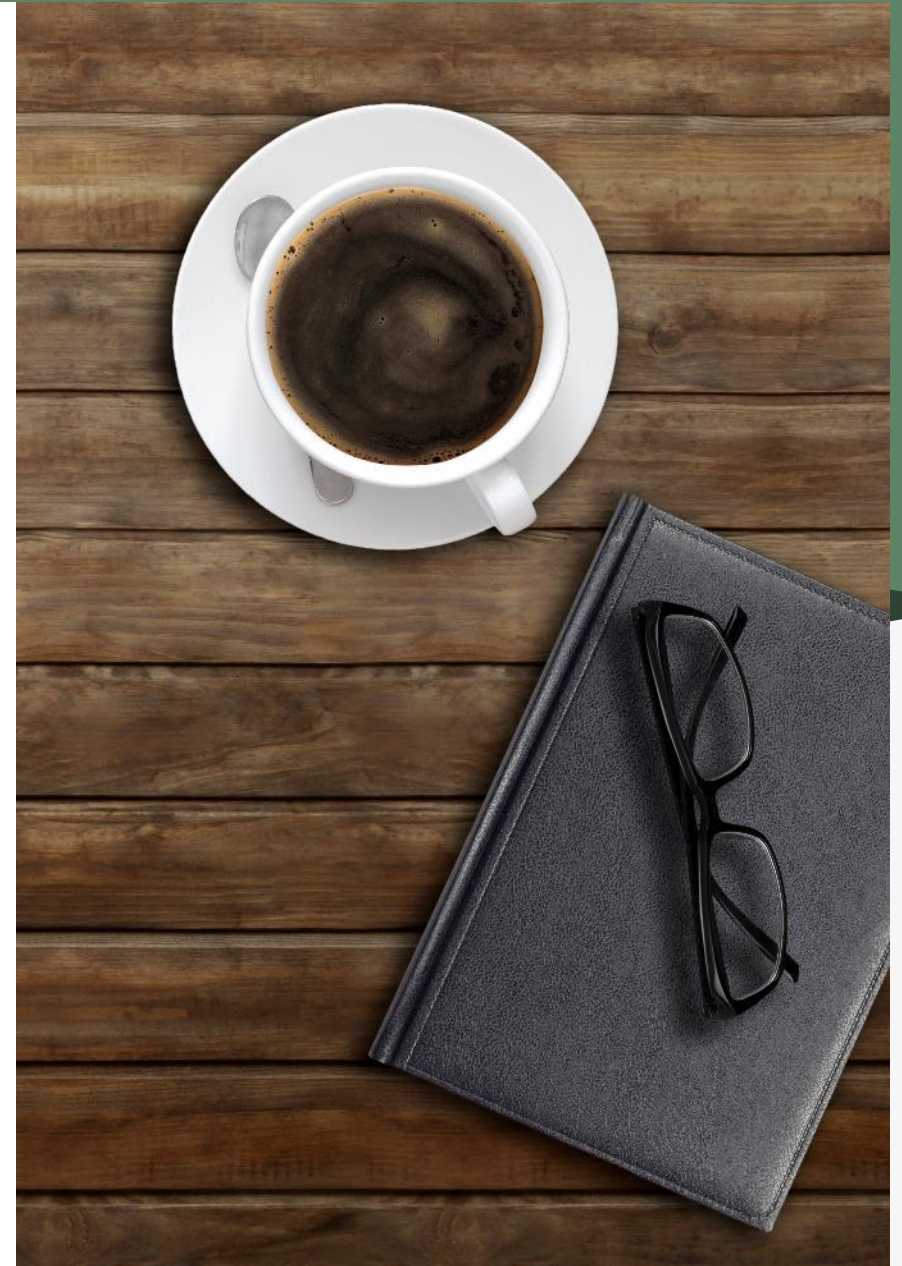
AGENDA



Kevin Thozet

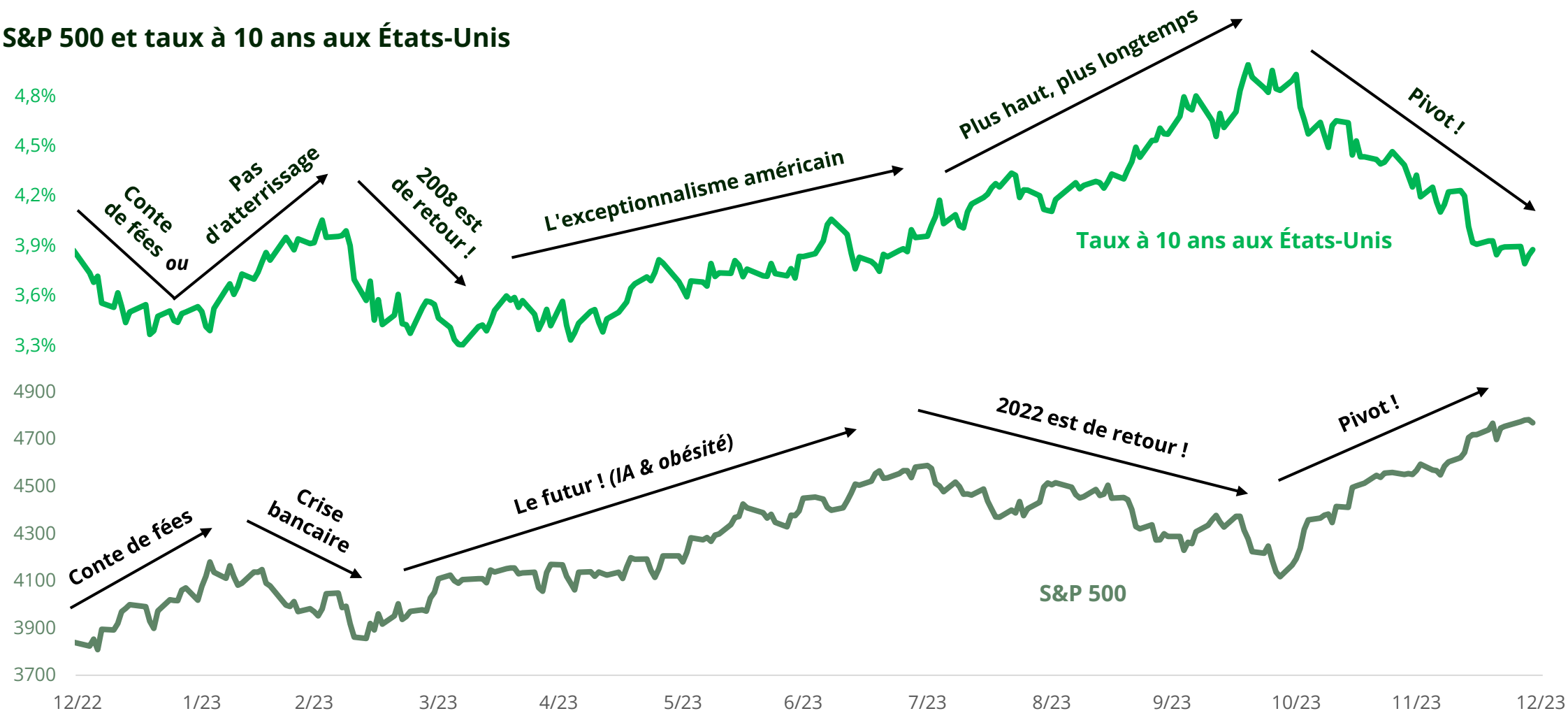
Membre du Comité d'Investissement

➤ Notre analyse des marchés



BILAN DE L'ANNÉE 2023

S&P 500 et taux à 10 ans aux États-Unis



Source : Carmignac, Bloomberg, 31 décembre 2023.

PERFORMANCE DES PRINCIPALES CLASSES D'ACTIFS 2023

Actions	Evolution annuelle
Actions Monde	20.1%
Actions US	24.2%
Actions Zone €	19.2%
Actions pays EM	7.0%
Actions Chine	-13.2%

Obligations	Evolution annuelle
Indice obligataire	4.6%
Indice crédit	6.5%
Taux	Evolution annuelle
Taux EUR 10 ans	-54 pb
Taux US 10 ans	1 pb

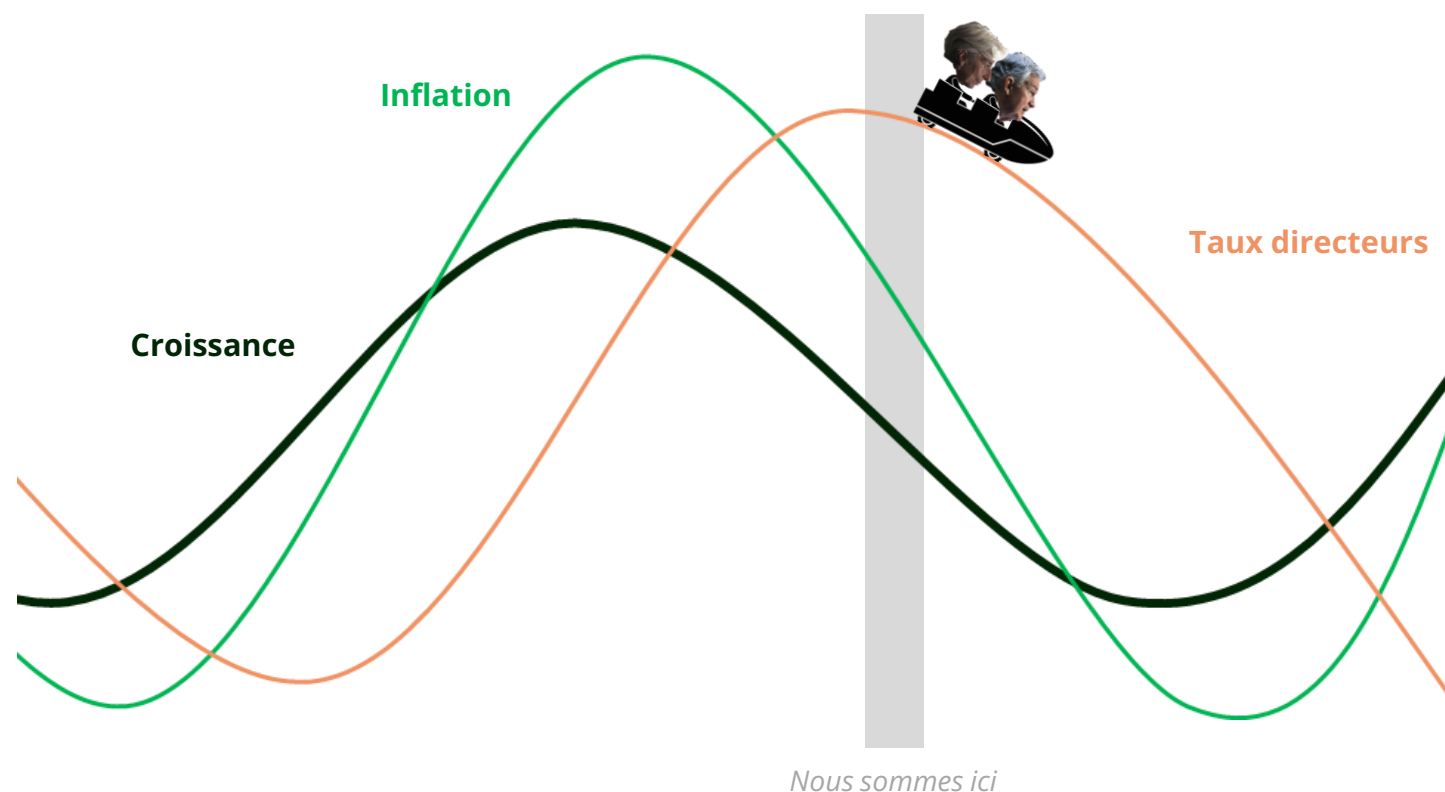
Autres	Evolution annuelle
Pétrole	-10.3%
Or	13.1%
EURUSD	3.1%
Volatilité	-9.22

pbs = point de base, 1 pb = 0.01%
Source : Carmignac, Bloomberg, au 31/10/2023

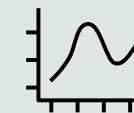
NOTRE SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE

LE RETOUR DU CYCLE

Relation entre cycle économique, inflation et politiques monétaires



Source: Carmignac, janvier 2024.



À RETENIR

Le cycle est bien de retour :



Après le
ralentissement
économique



Vient la désinflation

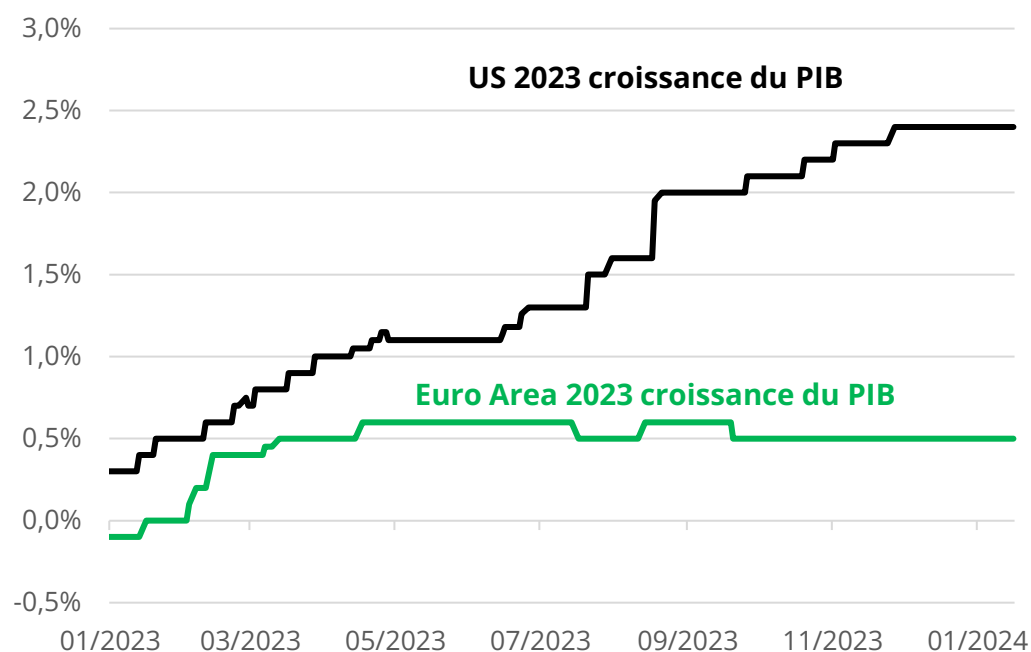


Qui autorise la baisse
des taux

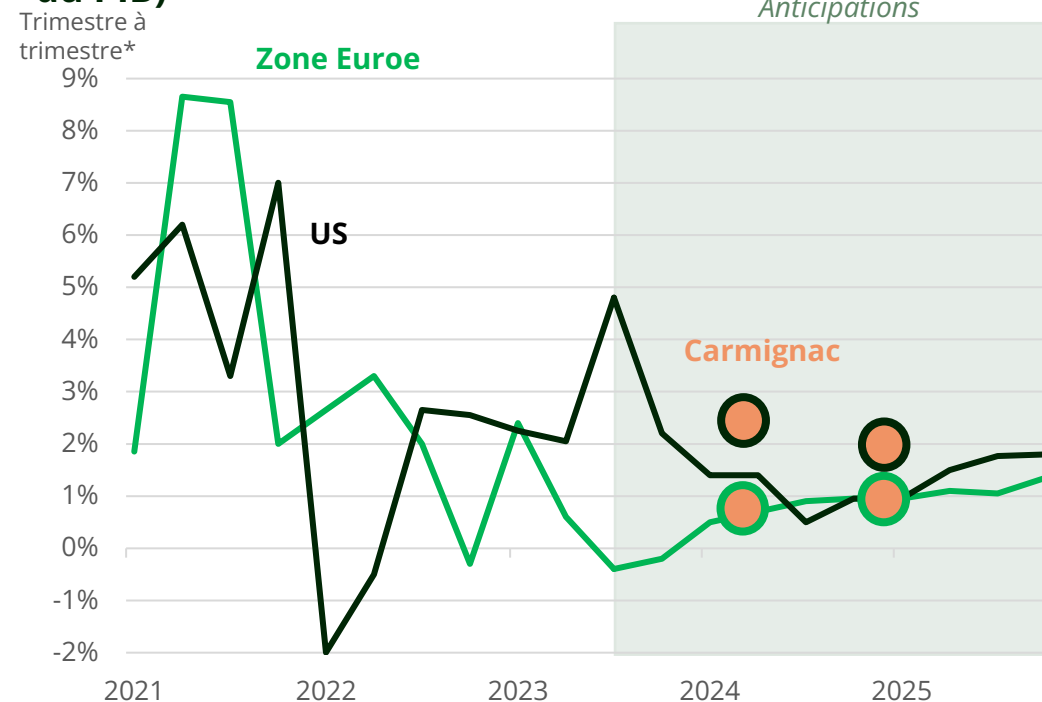
ECONOMIE MONDIALE

Stabilisation de la croissance mondiale en 2024 avec un possible rebond au tournant de l'année

La croissance américaine a surpris par sa resilience en 2023...



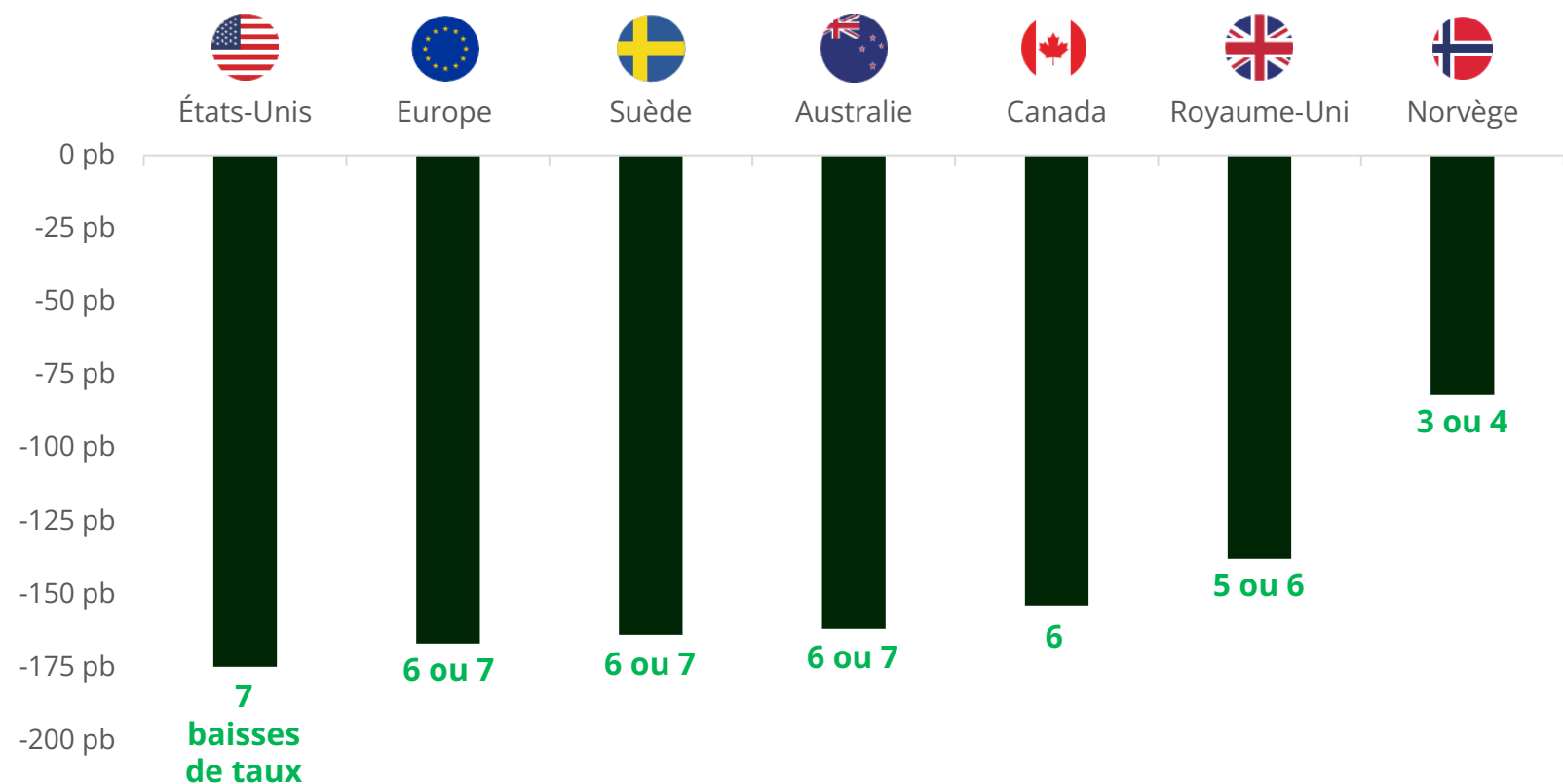
...Et devrait encore surprendre en 2024 (croissance du PIB)



Source: Carmignac, Bloomberg as of January 2024. * seasonally adjusted annualized rate

2024 : L'ANNÉE DU PIVOT

Baisses de taux attendues sur un an



À RETENIR

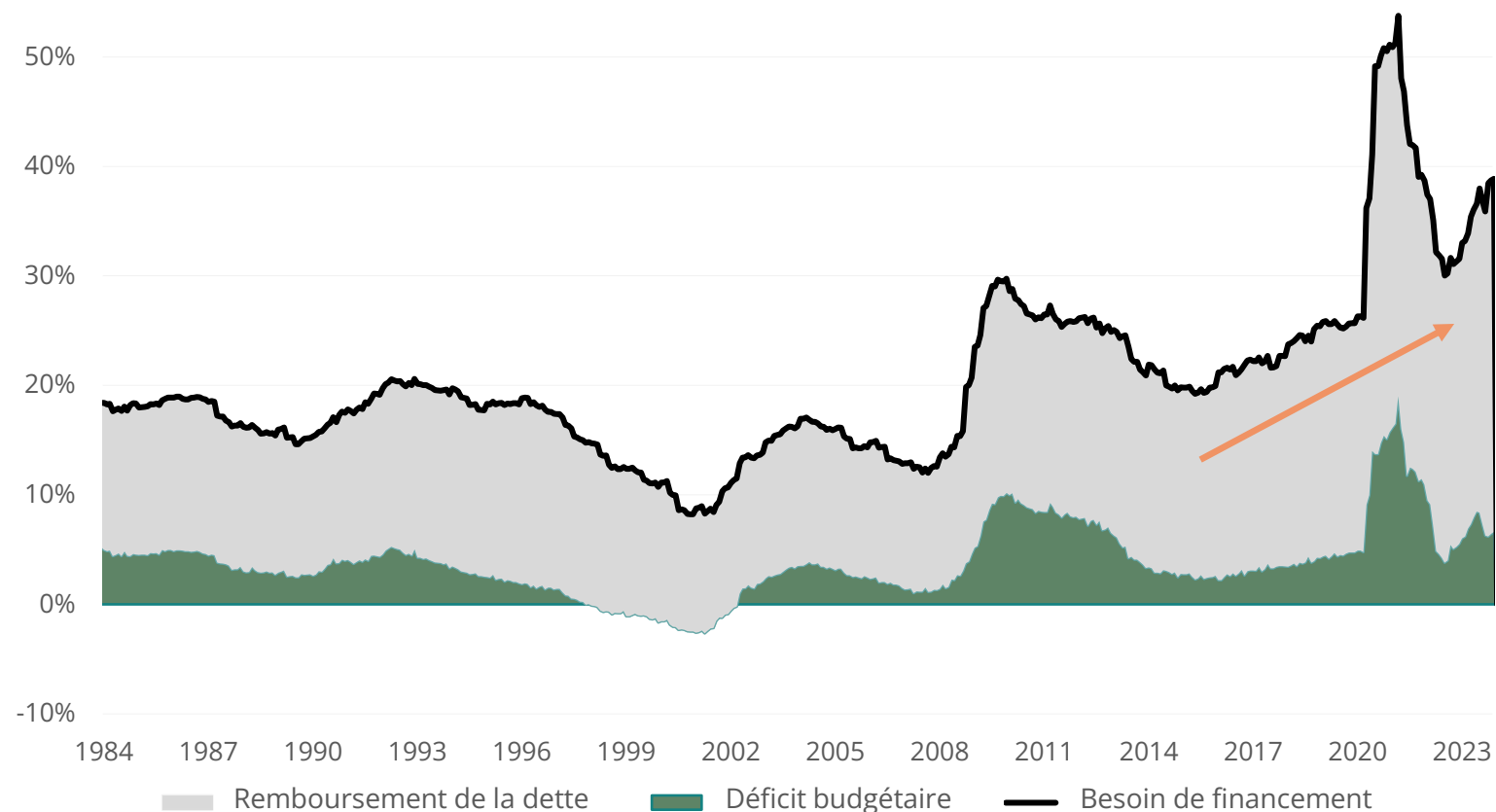
Un cycle de
baisse synchrone

Mais largement
anticipé

Qui incite
à la prudence

PRESSION À VENIR SUR LES TAUX LONGS

Besoin de financement du gouvernement américain (en % du PIB)



Sources: Carmignac, Trésor public américain, janvier 2024.



À RETENIR

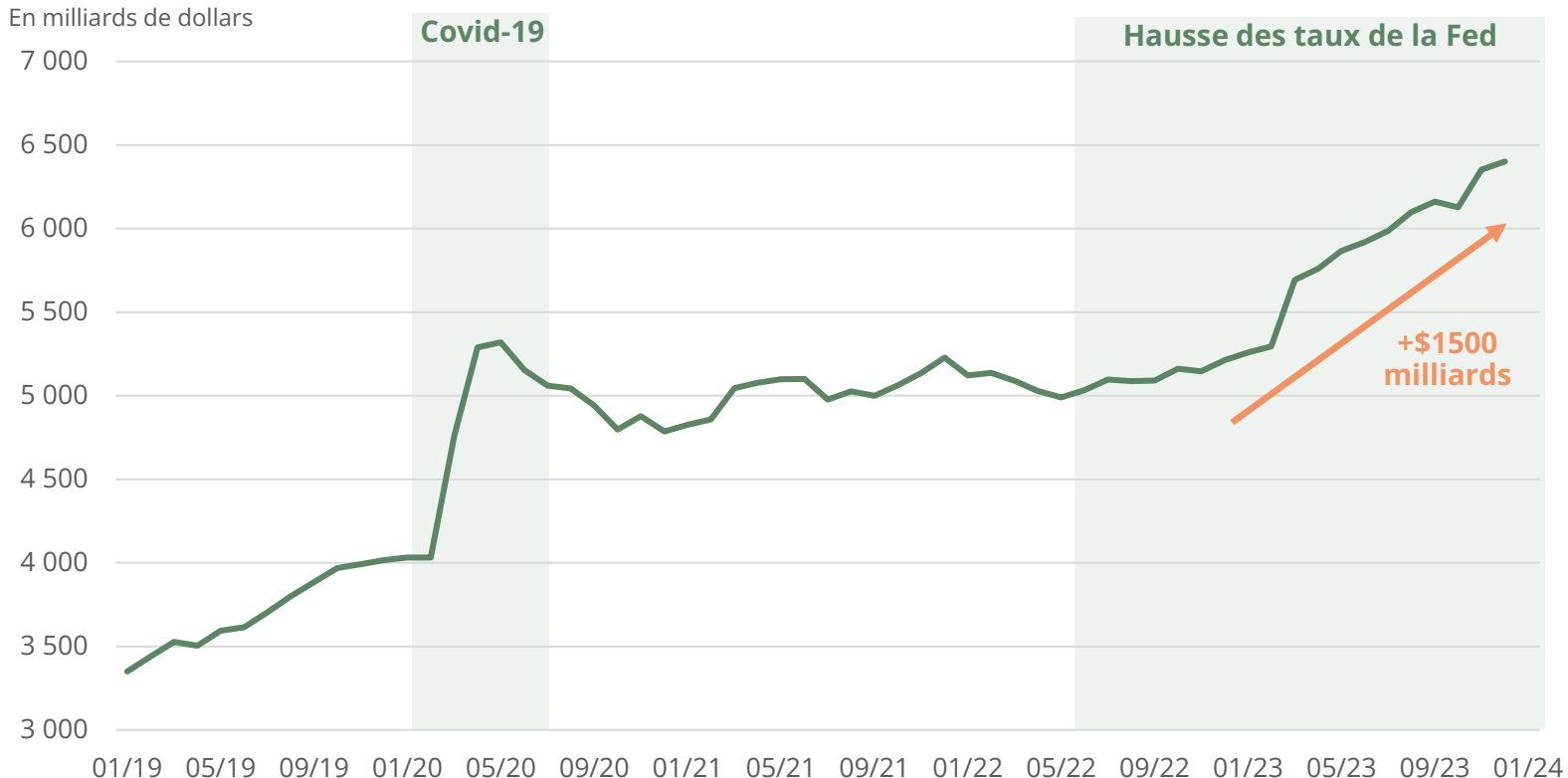
La hausse des émissions obligataires

Favorise des stratégies de pentification de la courbe de taux

LA BAISSSE DES TAUX COURTS VA VIDER LES FONDS MONÉTAIRES

Total des actifs des fonds monétaires américains

En milliards de dollars



Source: Carmignac, Fed de St Louis, janvier 2024.



À RETENIR

Désinflation



Baisse des taux



Réallocation des portefeuilles



Une recette parfaite pour les actifs risqués ?

DES VALORISATIONS EXCESSIVES?

7 Magnifiques

Valeur	Capitalisation	Cours/Benef.
<i>Apple</i>	7,1%	24,9
<i>Microsoft</i>	7,3%	27,2
<i>Alphabet</i>	4,2%	18,2
<i>Amazon</i>	3,9%	30,2
<i>Nvidia</i>	3,5%	23,4
<i>Meta Platforms</i>	2,1%	17,9
<i>Tesla</i>	1,7%	41,3
Aggregat	29,7%	24,4

Internet

Valeur	Capitalisation	Cours/Benef.
<i>Microsoft</i>	4,5%	53,2
<i>Cisco</i>	4,2%	101,7
<i>Intel</i>	3,6%	42,1
<i>Oracle</i>	1,9%	84,6
<i>IBM</i>	1,7%	23,5
<i>Lucent</i>	1,6%	37,9
<i>Nortel Networks</i>	1,5%	86,4
Aggregat	19,0%	52.0

Nifty 50

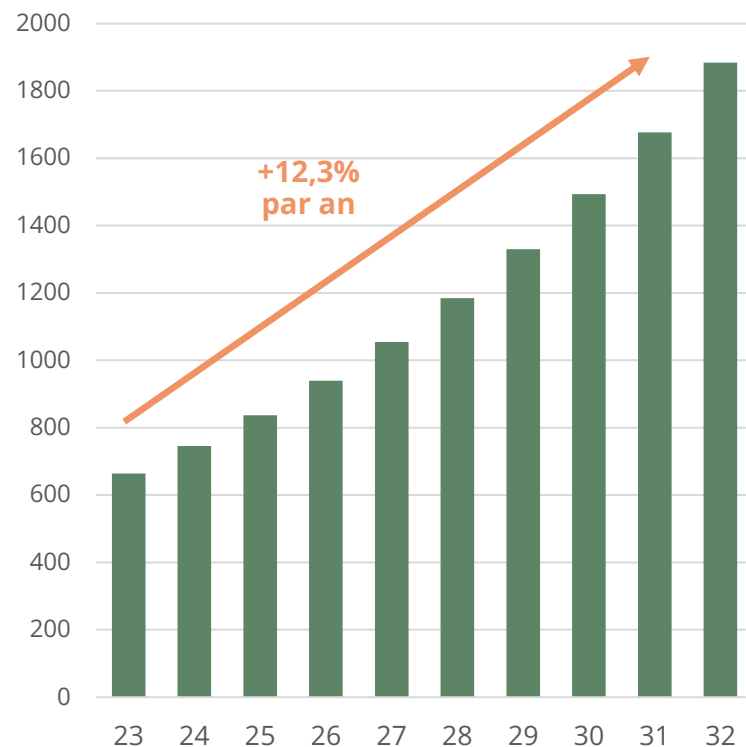
Valeur	Capitalisation	Cours/Benef.
<i>IBM</i>	7,1%	35,5
<i>Eastman Kodak</i>	3,6%	43,5
<i>Sears Roebuck</i>	2,7%	29,2
<i>General Electric</i>	2,0%	23,4
<i>Xerox</i>	1,8%	45,8
<i>3M</i>	1,4%	39
<i>Procter & Gamble</i>	1,4%	29,8
Aggregat	19,9%	34,3

Source: Carmignac, Goldman Sachs, 31/12/2023

INTELLIGENCE ARTIFICIELLE : CATALYSEUR DE PROFIT

Prévisions de la taille du marché des semi-conducteurs

En milliards de dollars



*Source: Carmignac, Bloomberg, Financial Times, janvier 2024



'Un quart des PDG mondiaux s'attendent à ce que le déploiement de **l'intelligence artificielle générative** entraîne des **réductions d'effectifs d'au moins 5% en 2024.**'

FT, World Economic Forum à Davos



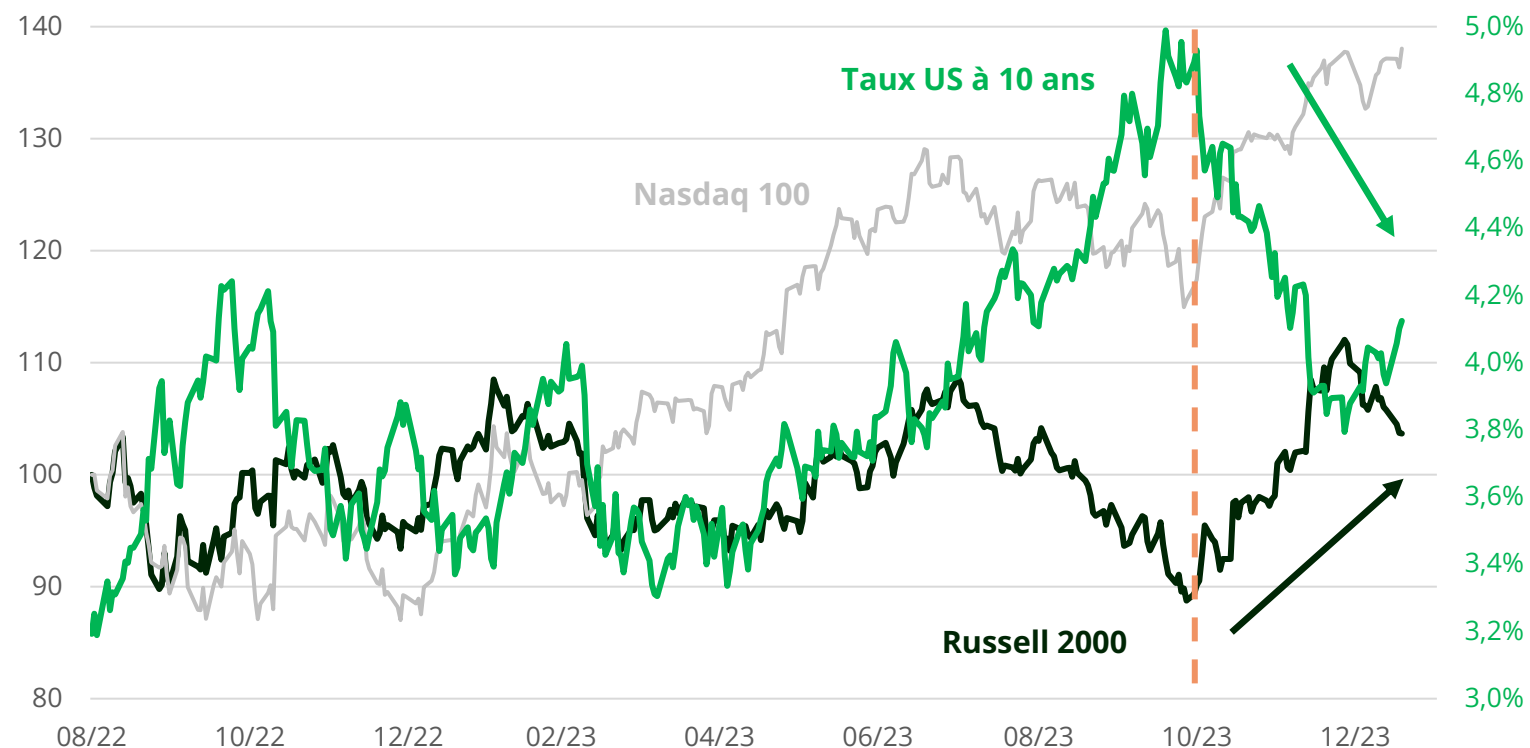
À RETENIR

L'intelligence artificielle au-delà des '7 Magnifiques' :

- Semi-conducteurs
- Publicité numérique

DES MARCHÉS PLUS « INCLUSIFS »

Taux d'intérêt obligataires et marchés actions aux États-Unis



Source: Carmignac, Bloomberg, janvier 2024.



À RETENIR

Baisse des taux bénéfique aux marchés actions

Les valeurs de croissance devraient continuer à bien performer

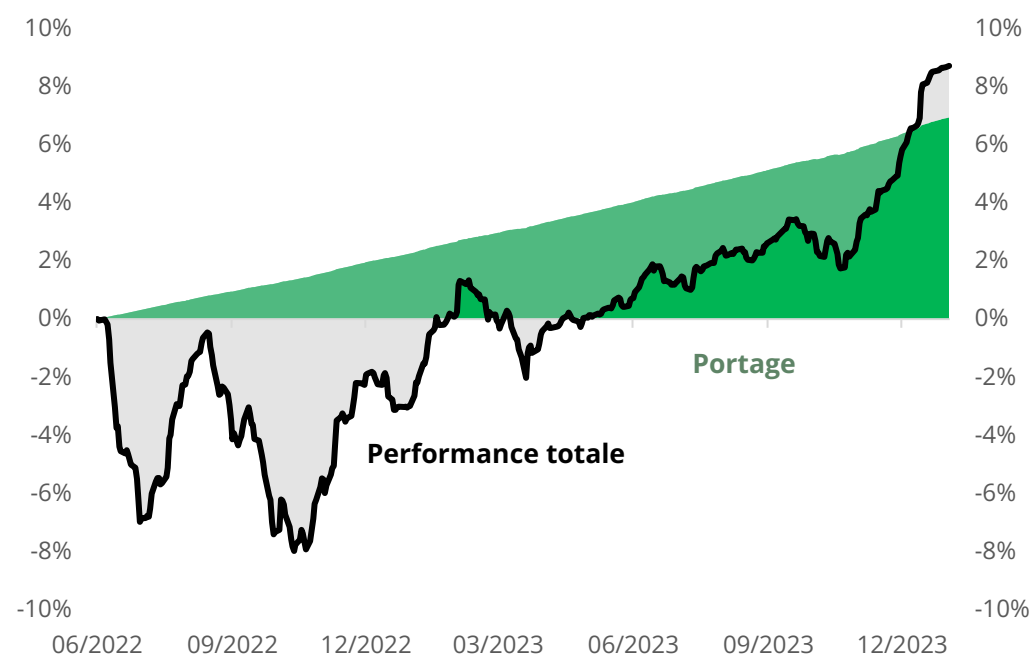
Attention à une économie américaine « trop » résiliente

LA PERFORMANCE DU CRÉDIT EST VENU DU PORTAGE

Evolution des rendements des marchés Euro HY, en %



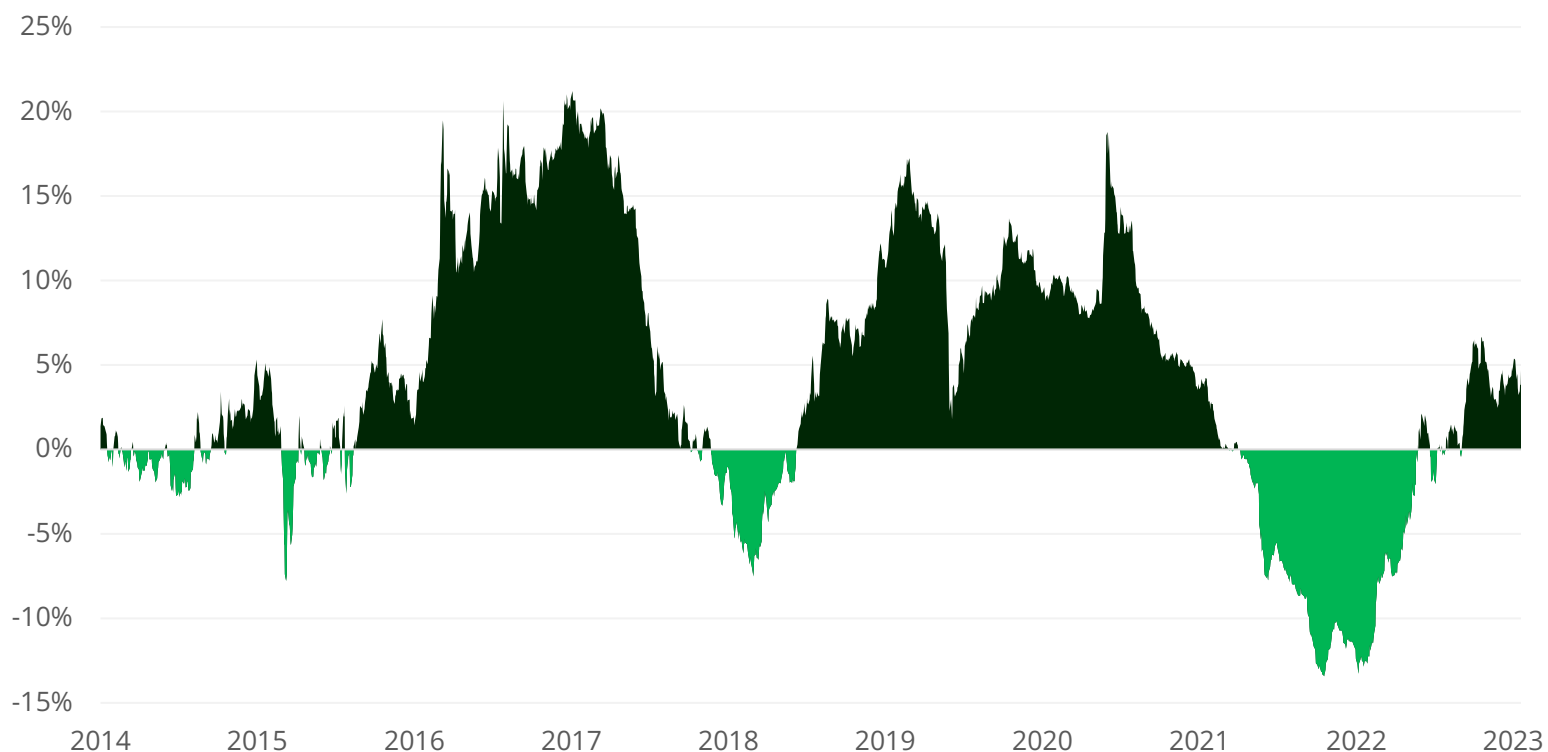
Contributeurs à la performance des marchés Euro High Yield depuis juin 2022, en %



Source: Carmignac, Bloomberg, Janvier 2024

DES OPPORTUNITÉS AU SEIN DU CRÉDIT

Performance sur 12 mois de la dette subordonnée financière (en %)



Source: ICE Bank of America - indice COCO, Bloomberg, janvier 2024.



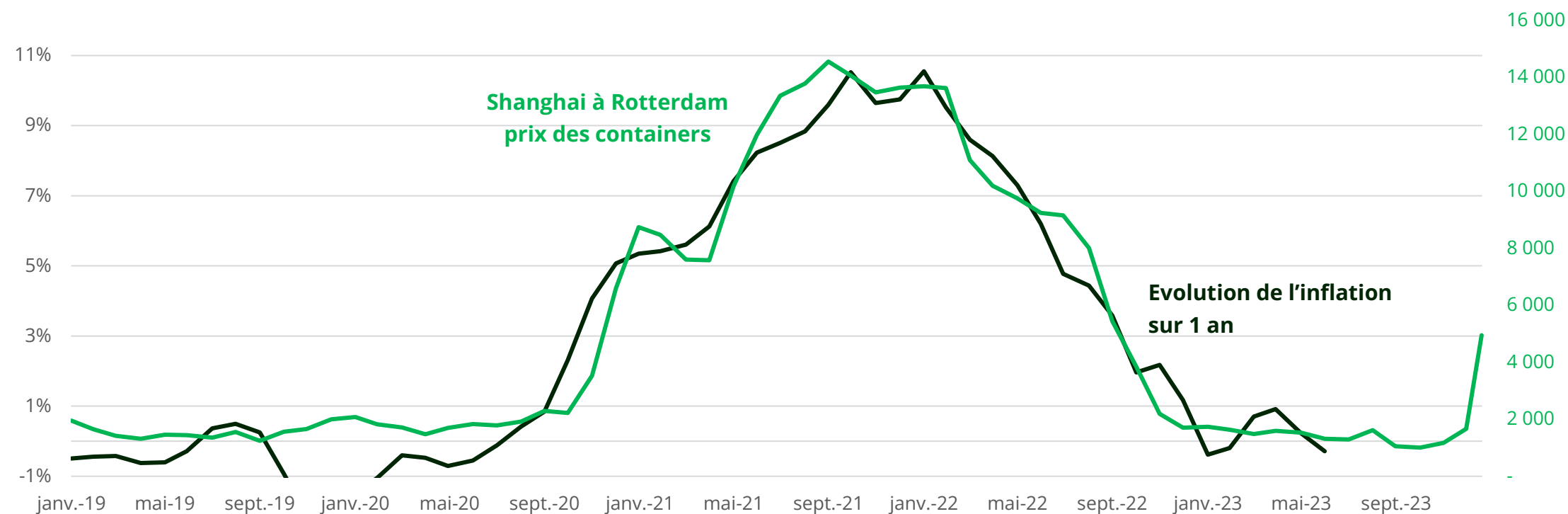
À RETENIR

Un portage attractif via :

- Dette subordonnée financière
- Sélection de crédit
- CLO

RISQUE GÉOPOLITIQUES

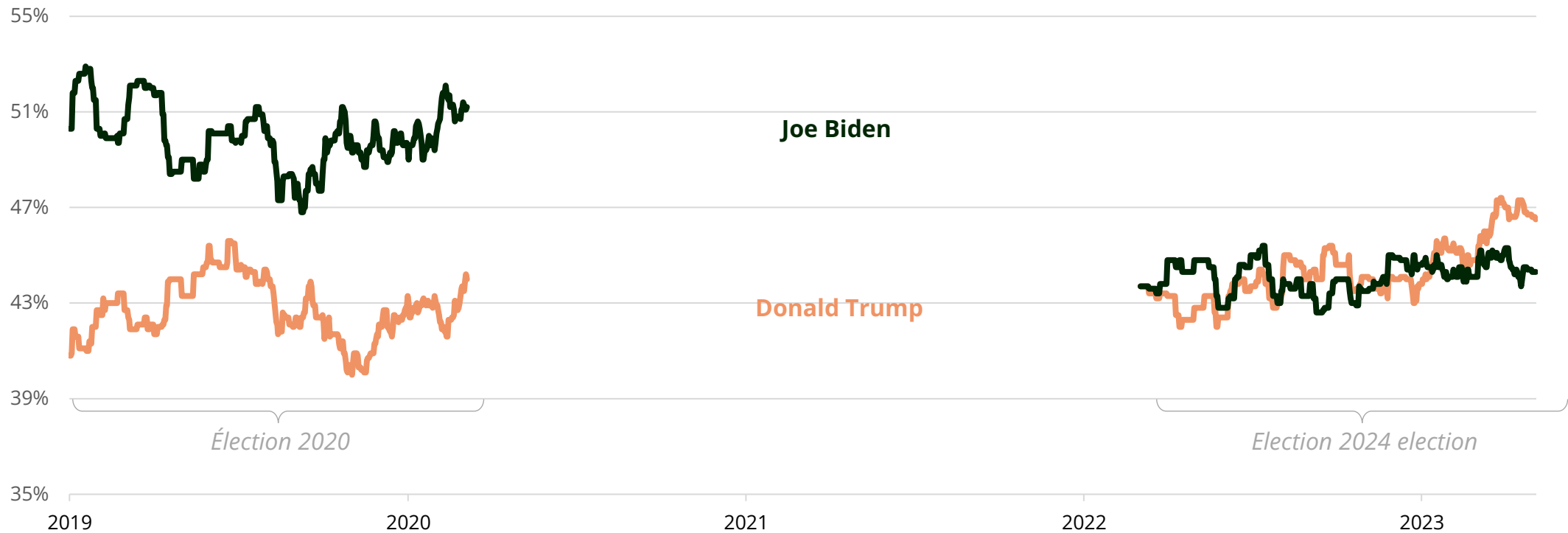
La hausse des coûts du transport pourrait raviver la hausse des prix



Source: Carmignac, Fed, Janvier 2024

RISQUE POLITIQUE

Sondage: Biden vs. Trump en 2020 et en 2024



NOS VUES DANS CARMIGNAC PATRIMOINE

NOS MOTEURS DE PERFORMANCE



ACTIONS

**Intelligence
Artificielle**

**Innovation
dans la santé**

Or

Consommation

**Innovation
dans la santé**

Directionnel

Financières

Brésil

Tech. en Asie

OBLIGATIONS DEVISES

Taux réel

Pentification

**Anticipations
d'inflation**

Crédit

**Anticipations
d'inflation**

**Sensibilité
négative**

**Exportateurs de
matières
premières**

**Position
vendeuse sur le
Yuan**



À RETENIR

Exposition nette aux actions

40%

Rendement de la poche obligataire

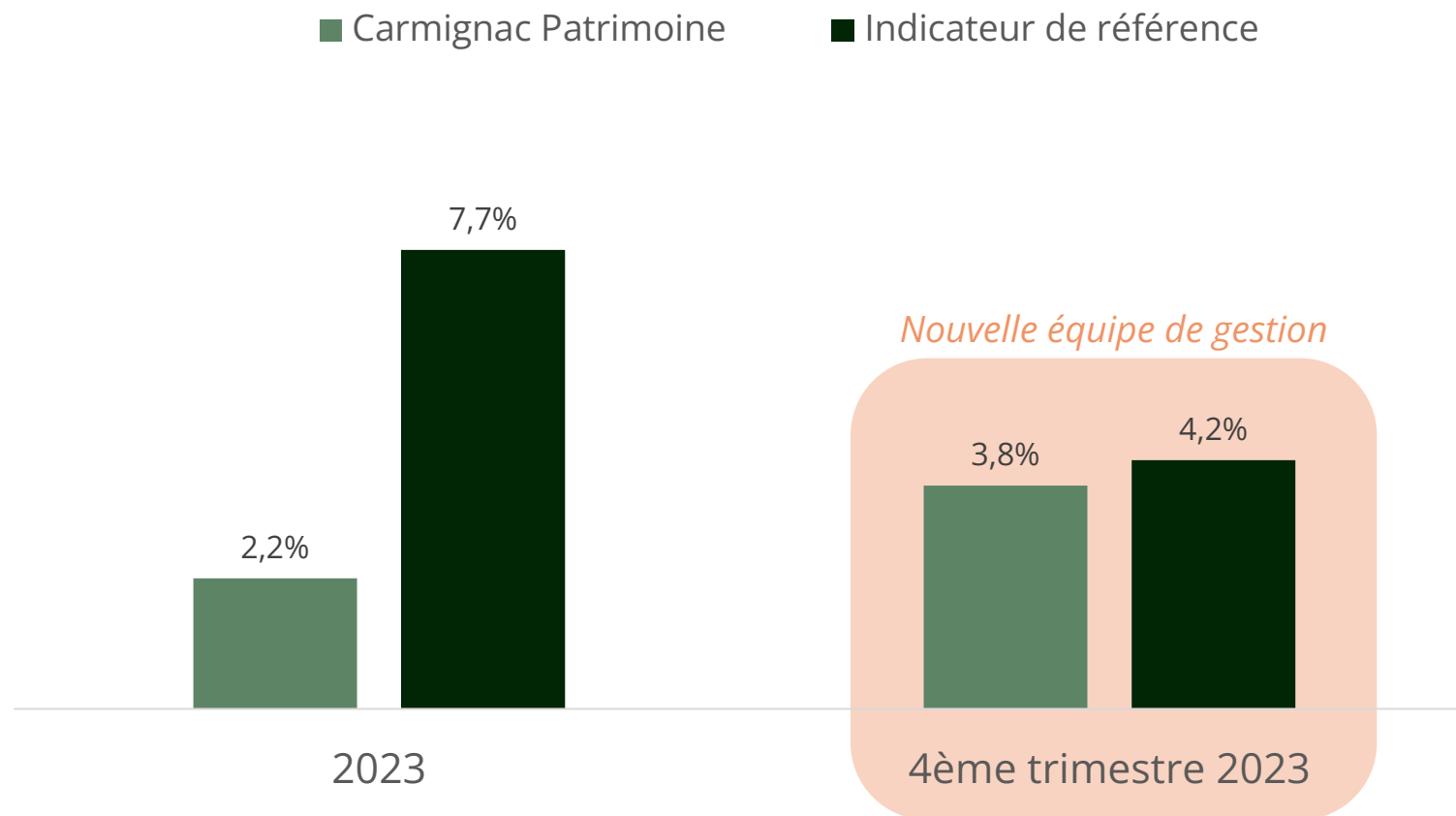
5,9%

Sensibilité aux taux

1,3

Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des taux de change. Les performances sont nettes de frais (hors droit d'entrée applicable acquis au distributeur). Les portefeuilles sont susceptibles d'être modifiés à tout moment. 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. Source: Carmignac, Bloomberg, janvier 2024.

CARMIGNAC PATRIMOINE EN 2023



À RETENIR



Contributeurs au T4

- Sélection actions
- Crédit
- Gestion de la sensibilité

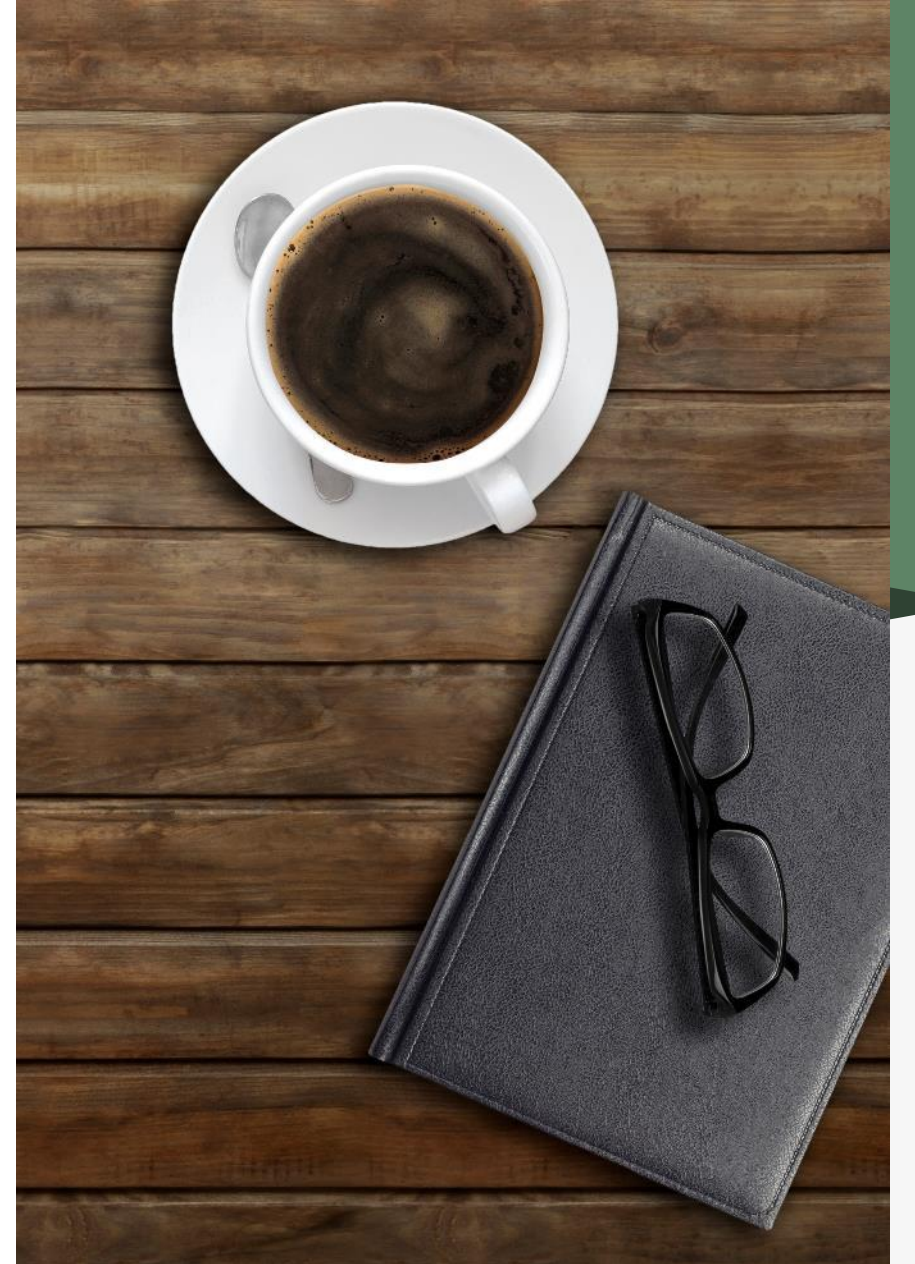


Détracteurs au T4

- Exposition actions
- Anticipations d'inflation

Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Les performances sont nettes de frais (hors droit d'entrée applicable acquis au distributeur). Veuillez-vous référer à la slide du fonds qui se trouve en annexe de ce document *Indicateur de référence : 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% €STER capitalisé. Source: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2023.

Q&A



AVERTISSEMENT

Communication publicitaire. Veuillez-vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels.

Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Carmignac Patrimoine est un Fonds communs de placement de droit français (FCP) conformes à la directive OPCVM. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). 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.

Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

La décision d'investir dans les fonds promus devrait tenir compte de toutes leurs caractéristiques et de tous leurs objectifs, tels que décrits dans leur prospectus. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Ils ne peuvent notamment être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans les KID (Document d'Informations Clés). Les prospectus, KID, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • **En France** : Les prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • **En Suisse** : Les prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

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 aux liens suivants (paragraphe 6 « Résumé des droits des investisseurs ») : France : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862; Suisse : https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789; Belgique : https://www.carmignac.be/fr_BE/article-page/informations-reglementaires-2244.

CARMIGNAC GESTION – 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 13 500 000 € – RCS Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG – City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tél : (+352) 46 70 60 1 – Filiale de Carmignac Gestion.
Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € – RC Luxembourg B67549