

CARMIGNAC PATRIMOINE - MISE À JOUR DE L'ÉTÉ

05.08.2019

Évolution de Carmignac Patrimoine depuis le début de l'année

Après un net rebond au premier trimestre 2019 succédant à une forte correction à la fin de 2018, les marchés mondiaux ont connu une progression plus modeste au deuxième trimestre. Face aux signes continus de ralentissement de la croissance dans les grandes économies, l'inclinaison de la Réserve fédérale américaine en faveur d'une politique accommodante et les espoirs de stabilisation des tensions commerciales ont été suffisants pour maintenir les marchés sur une trajectoire positive. Par ailleurs, la posture plus accommodante de la Réserve fédérale et de la Banque centrale européenne continue d'exercer une pression baissière sur les taux souverains et les spreads de crédit.

Depuis le début de l'année, Carmignac Patrimoine a ainsi tiré parti :

- de notre portefeuille cœur, qui reste concentré sur des sociétés offrant des perspectives de croissance, dans les secteurs d'Internet, des FinTech et de la santé
- de l'allocation à la dette des pays européens périphériques et semi-cœur (Belgique, France, Grèce et Italie)
- de la composante crédit, notamment nos titres de créance Altice

Carmignac Patrimoine a fait preuve de flexibilité de la manière suivante :

- exposition opportuniste à la composante cyclique et aux titres « value », avec des positions dans un panier de titres bancaires européens (sensibles à la stabilisation des indices PMI en Europe) et de valeurs industrielles américaines (sensibles à l'évolution de la croissance mondiale)
- petites couvertures sur le Nasdaq
- augmentation progressive de la durée modifiée au cours du premier semestre pour profiter de l'attitude conciliante des banques centrales, suivie d'une prise de bénéfices rapide en mai pour renforcer les stratégies de valeur relative
- exposition au yen initiée au premier trimestre à des fins de gestion des risques

Quelle construction de portefeuille pour aborder l'été ?

Les marchés reposent sur un équilibre toujours fragile, mais constructif, avec une croissance mondiale qui tend à se stabiliser autour de niveaux faibles, des banques centrales s'affichant en soutien des marchés et des inquiétudes autour de la guerre commerciale ayant tendance à se réduire. Dans cet environnement, notre construction de portefeuille repose sur quatre piliers :

Un portefeuille cœur actions principalement composé d'une sélection très rigoureuse de valeurs de croissance, ces dernières appartenant à un segment de marché déjà cher.

Une exposition tactique aux « retardataires » dans plusieurs segments cycliques, tels que les banques européennes, les valeurs industrielles américaines et les sociétés de marchés émergents.

Un positionnement sur les courbes des taux souverains afin de bénéficier de banques centrales visiblement plus accommodantes.

Une composante crédit qui tire parti de la dispersion croissante dans cet environnement, en se concentrant sur des opportunités spécifiques dans les secteurs de la communication et de la consommation.

Pour en savoir plus sur nos perspectives économiques, veuillez consulter :

[CARMIGNAC'S NOTE](#)



PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

ACTION: 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 peuvent impacter la performance du Fonds. **TAUX D'INTÉRÊT:** Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **CRÉDIT:** Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **RISQUE DE CHANGE :** Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. **Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

Ce Fonds est classé en catégorie 4 en raison de l'exposition diversifiée aux marchés actions, aux risques de taux, de crédit et de change.

L'objectif du Fonds est de surperformer son indicateur de référence sur un horizon de placement recommandé de 3 ans.

Source : Carmignac, 18/07/2019

Article promotionnel. Cet article 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 cet article peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. 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 Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans le KIID/DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, KIID/DICI, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le KIID/DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. 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. En Suisse : Les prospectus, KIID et les rapports annuels sont disponibles sur le site internet www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.