



Carmignac Investissement: La Lettre du Gérant



Auteur(s)
David Older

Publié
24 Avril 2023

Longue
5 mi

+5.79%

Performance de Carmignac Investissement

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

+5.41%

Performance de l'indicateur de référence

au 1^{er} 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 marché

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 comportés 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.

Perspectives

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

Durée minimum de placement recommandée



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.

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.

GESTION DISCRÉTIONNAIRE: L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

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

Le présent 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. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents.

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. 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.

L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA.

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 et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le KID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital.

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.

En Suisse : Le 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. [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".](#)

En France : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.fr, ou sur demande auprès de la Société de gestion [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"](#)

Au Luxembourg : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.lu, ou sur demande auprès de la Société de gestion [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"](#).