



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.

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

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.

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.

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".](#)