RAPPORT TRIMESTRIEL

27.10.2022

Point d’actualité sur le fonds Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

Publié
27 Octobre 2022

Longueur
3 minute(s) de lecture

Des marchés en dents de scie au troisième trimestre 2022

Face à une inflation galopante et des données économiques en berne, les banquiers centraux ont réagi sans ambiguïté des deux côtés de l’Atlantique en relevant leurs taux d’intérêt. En zone euro, cela s’est traduit par la **fin de l’ère des taux d'intérêt négatifs qui avait débuté en 2014.**

Après avoir progressé de plus de 10 % durant cinq semaines au début du troisième trimestre à la faveur d’un regain d’optimisme des investisseurs, les 600 plus grandes entreprises européennes (indice Stoxx 600 Europe) ont pâti des **inquiétudes croissantes à l’égard de l'économie.** L'impact potentiel sur la croissance des mesures fortes prises par les banques centrales pour juguler l'inflation et la détérioration de la conjoncture macroéconomique ont fini par peser sur les marchés financiers internationaux.

Les craintes des investisseurs se sont ainsi traduites par **une baisse de plus de 13 % des actions européennes, une envolée des rendements obligataires et une forte dépréciation de l’euro, qui est retombé à son plus bas niveau depuis 20 ans face au dollar.**

Une construction de portefeuille prudente

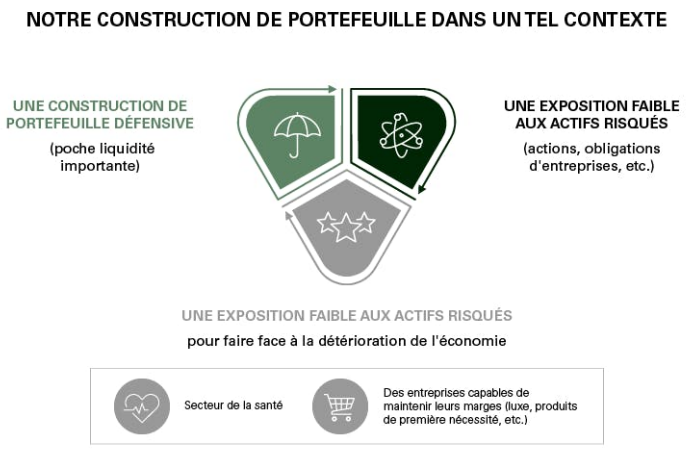
Bien que Carmignac Portfolio Patrimoine Europe ait maintenu une construction de portefeuille prudente au cours du trimestre, contribuant ainsi à **limiter l'impact de la volatilité des actifs financiers,** cela n'a pas suffi à amortir totalement la baisse des marchés.

Si nous n'avons pas profité du rebond des actions européennes au début du trimestre, **notre prudence s'est révélée salutaire** par la suite, lorsque les banquiers centraux ont rappelé aux investisseurs qu'ils restaient déterminés à lutter contre l'inflation « quoi qu'il en coûte ». Ainsi, de mi-août à mi-septembre, le Fonds a gagné 2 % tandis que son indicateur de référence perdait 3 %. Toutefois, **la baisse ininterrompue des marchés financiers en septembre a fini par affecter la performance du Fonds en fin de trimestre.**

Perspectives : rester prudent et sélectif

Même si la situation économique européenne s'est légèrement améliorée au cours du trimestre, le Vieux Continent devrait **continuer à souffrir de la hausse des prix de l'énergie.** Dès lors, les gouvernements européens devraient **mettre en place des subventions ou recourir au plafonnement des prix de l'énergie pour soutenir les ménages.** En revanche, ils ne devraient pas instaurer de rationnement du pétrole ou du gaz malgré le coût économique induit par l'augmentation des prix des matières premières.

Le soutien des gouvernements aux ménages est susceptible de limiter la capacité des banques centrales à juguler une inflation persistante. En effet, le relèvement des taux d'intérêt fait peser un risque direct sur la solvabilité des États et la stabilité financière, comme on l'a vu au Royaume-Uni en fin de trimestre. Cette contrainte est susceptible **d'accentuer la volatilité sur les marchés actions et obligataires, et de provoquer des ajustements sur les marchés des changes.**



Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

Une solution construite pour que la diversité et le potentiel de l'Europe s'expriment.

Voir le film

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc

ISIN: LU1744628287

Durée minimum de placement recommandée

Risque plus faible Risque plus élevé

1	2	3*	4	5	6	7

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 KIID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. 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. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'informations clés pour l'investisseur). Le DICI/KIID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du DICI/KIID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. Le prospectus, les DICI/KIID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.com, ou sur demande auprès de la Société de gestion. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. 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" : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862