



**Jacques HIRSCH**  
Gérant



**Eliezer BEN ZIMRA**  
Gérant

# CARMIGNAC PATRIMOINE

28 novembre 2023

## COMMUNICATION MARKETING

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

*Cet événement est enregistré et sera disponible dans notre Espace Pro sur notre site web. En participant à la réunion, vous consentez à son enregistrement et au fait qu'elle sera disponible dans notre Espace Pro. Vous disposez d'un droit d'accès, de rectification et de suppression de vos données personnelles. Pour plus d'informations sur l'utilisation des données personnelles et le droit d'accès, veuillez-vous rendre sur notre site web et accéder à notre politique de confidentialité en bas de page.*

# CARMIGNAC PATRIMOINE

Classification SFDR\*\* **ARTICLE 8**

Durée minimum de placement recommandée : **3 ANS**



**Un fonds multi-actifs pour les investisseurs à la recherche d'une solution d'épargne clé en main visant à s'adapter aux différentes phases du cycle économique.**



Allocation d'actifs dynamique et internationale

Combiner croissance à long terme et résilience

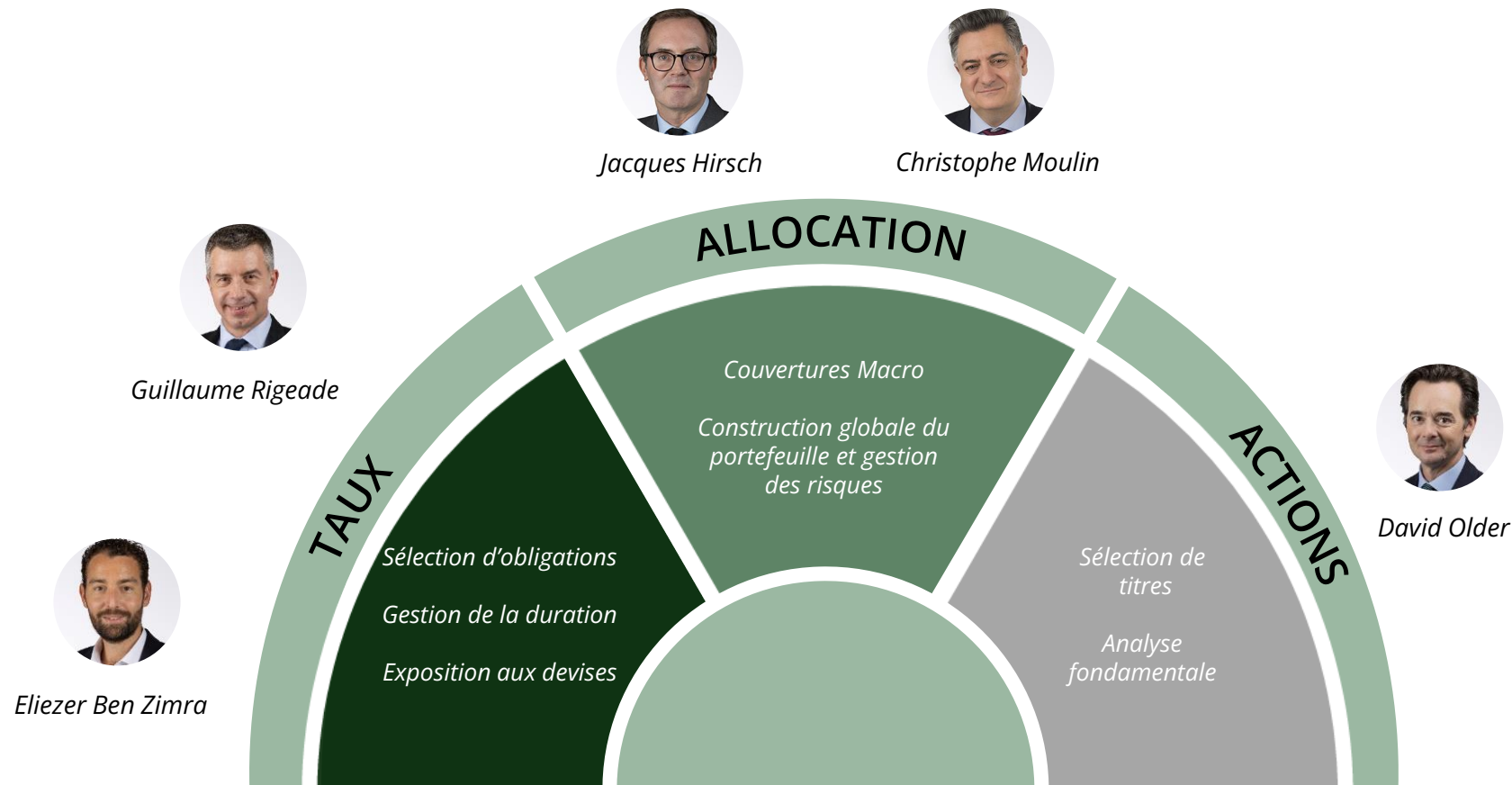


Gestion des risques financiers et extra-financiers



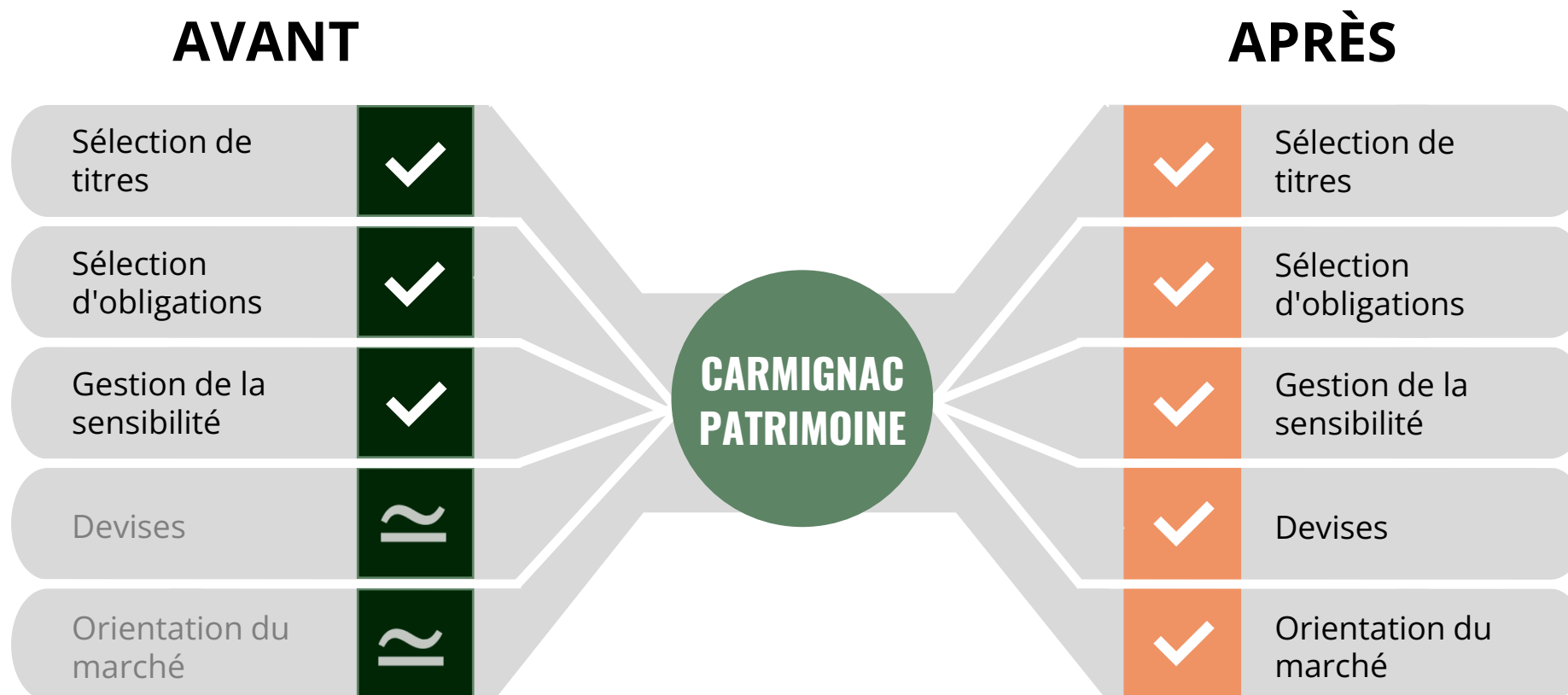
\*A Catégorie d'actions EUR Acc Code ISIN : FR0010135103 Échelle de risque du KID (document clé pour l'investisseur). Risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur peut évoluer dans le temps.  
 \*\*Règlement sur la divulgation des informations relatives à la finance durable (SFDR) 2019/2088. Pour plus d'informations, veuillez consulter EUR-lex.  
 Source : Carmignac, novembre 2023

# RENFORCEMENT DE L'ÉQUIPE DE GESTION



Source: Carmignac, novembre 2023

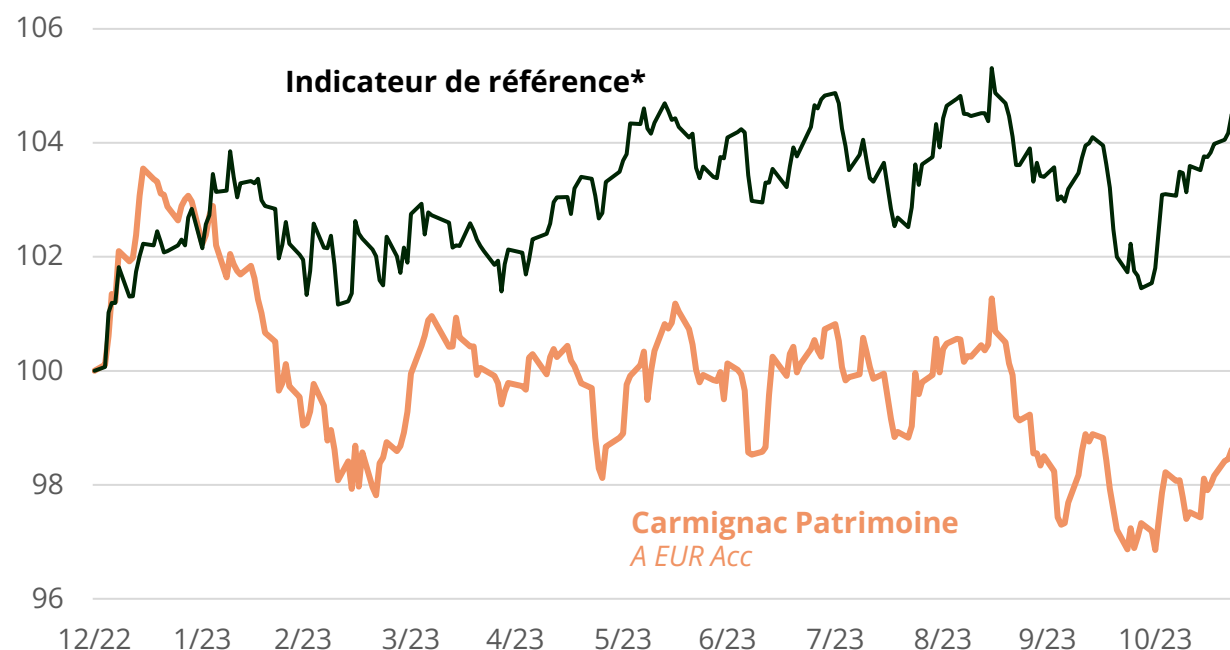
# UNE APPROCHE ADAPTÉE AU RETOUR DU CYCLE



À des fins d'illustration.  
Source : Carmignac, novembre 2023

# UNE PERFORMANCE DÉCEVANTE EN 2023

## Évolution de la performance au cours de l'année



### Principaux détracteurs

- Trop grande prudence sur les marchés actions
- Sensibilité taux aux deuxième et troisième trimestres
- Exposition au yen contre l'euro



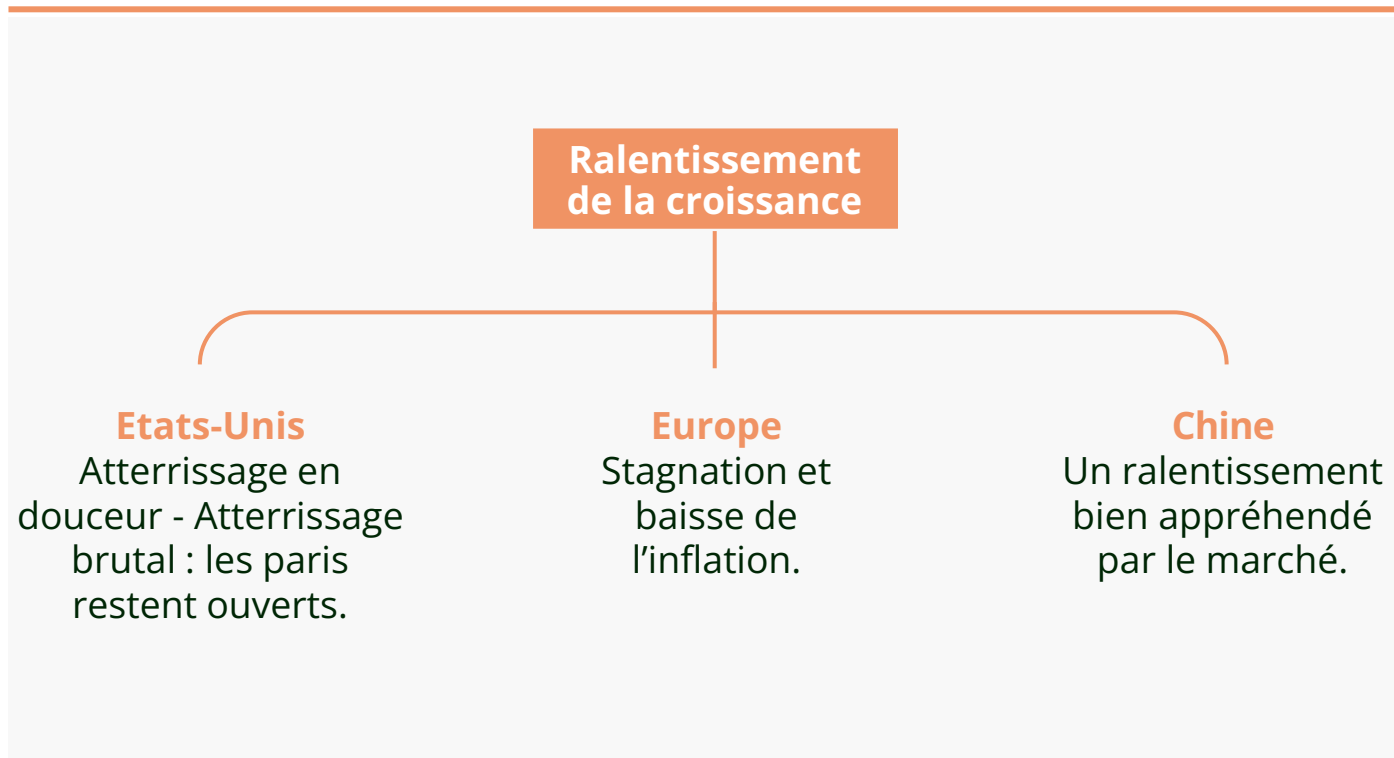
### Principaux contributeurs

- La dette d'entreprise (crédit)
- Sélection de titres sur les actions dans les secteurs de la technologie et de la santé
- Exposition à l'euro contre le dollar

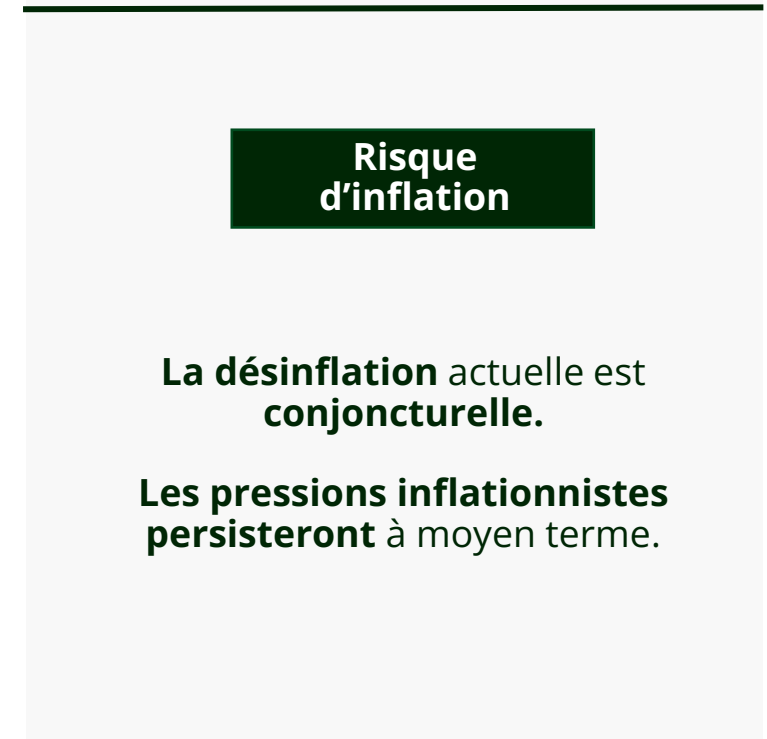
\*Indicateur de référence : 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires. Les performances sont nettes de frais (hors éventuels droits d'entrée prélevés par le distributeur).  
Source: Carmignac, novembre 2023

# NOTRE SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE

## SCÉNARIO CENTRAL



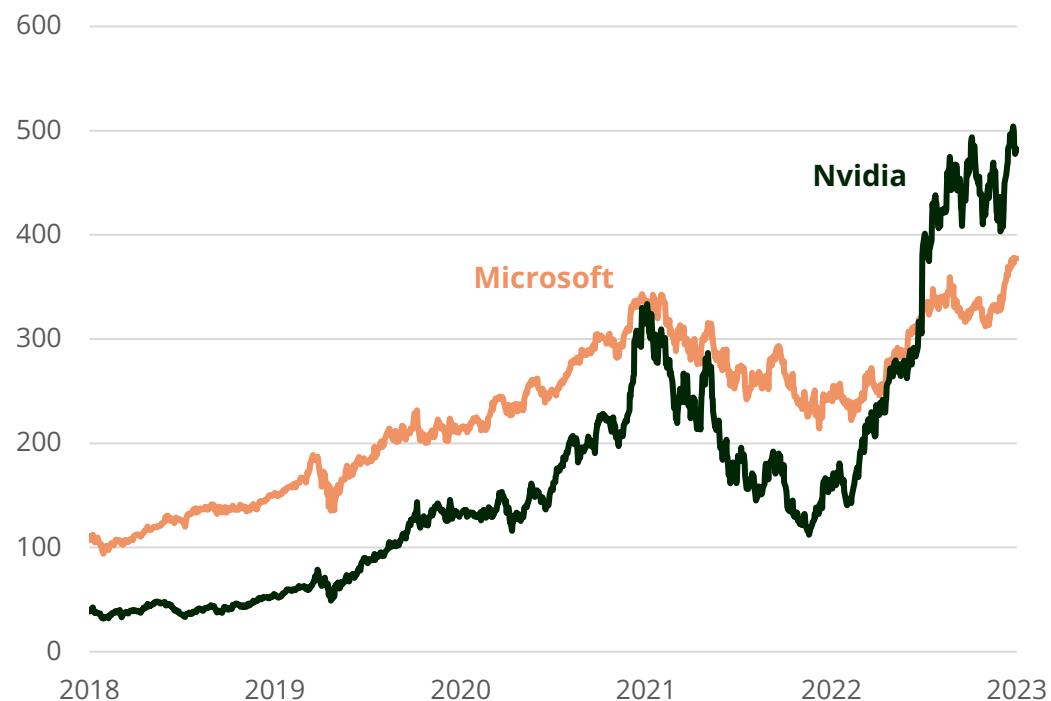
## GESTION DES RISQUES



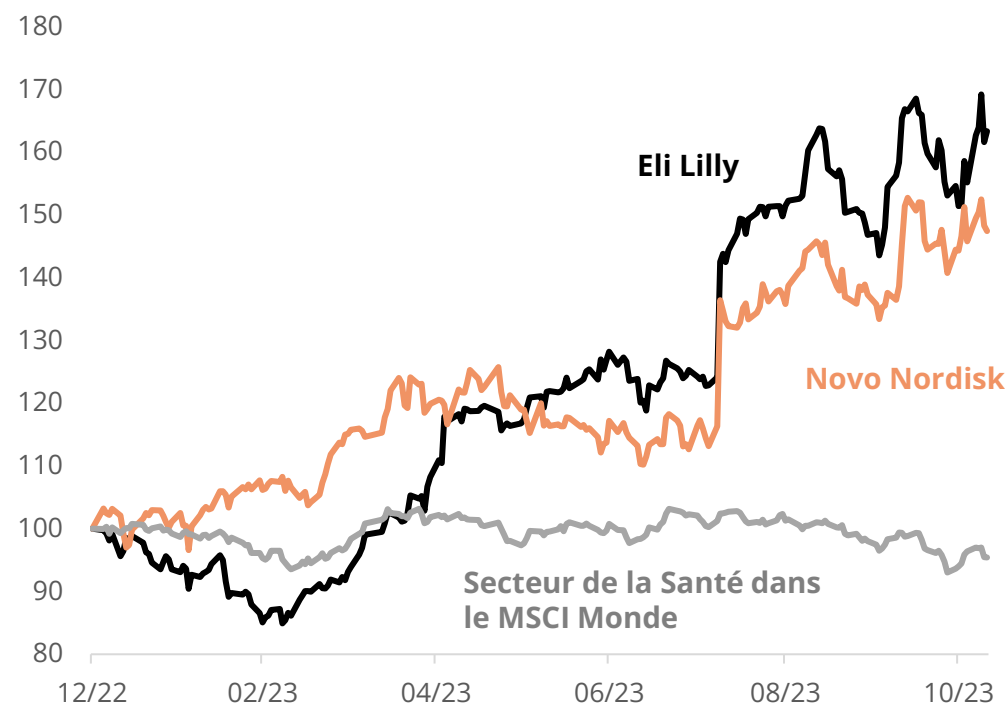
La stagnation est une période de faible croissance économique.  
Source: Carmignac, novembre 2023

# NOS PRINCIPAUX THÈMES ACTIONS ONT FONCTIONNÉ

## L'intelligence artificielle






## Le traitement contre l'obésité



Sources: Carmignac, Bloomberg, novembre 2023. La référence à certains titres ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en évidence certains titres présents ou ayant été présents dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle ne vise pas à promouvoir l'investissement direct dans ces instruments et ne constitue pas un conseil en investissement. Il n'est pas interdit à la Société de Gestion d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la publication de cette communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment.

# LA NÉCESSITÉ D'UNE DIVERSIFICATION GÉOGRAPHIQUE

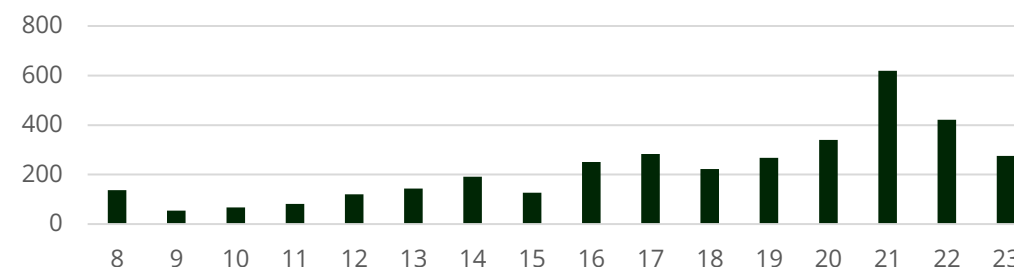
## Les valorisations à travers le monde

Valorisation	Bénéfice par action	Cours/Bénéfice
États-Unis 	12%	19x
Zone Euro 	6%	11x
Japon 	7%	13x

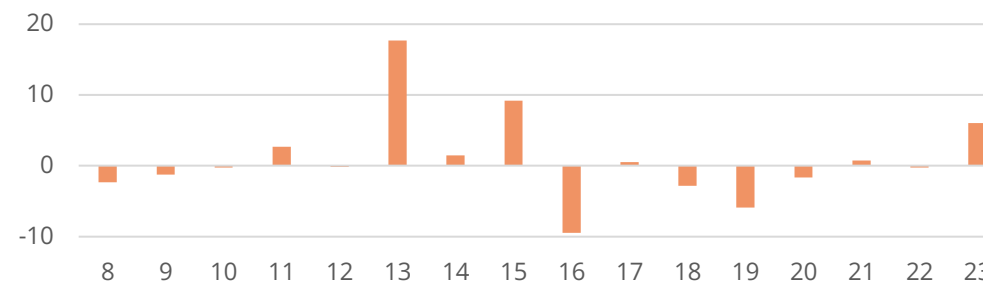
Appréciation des flux via les données sur les ETFs.  
Source : Carmignac, Bloomberg, novembre 2023

## Évolution des flux d'investissements

Flux vers les marchés américains (en milliards de dollars)



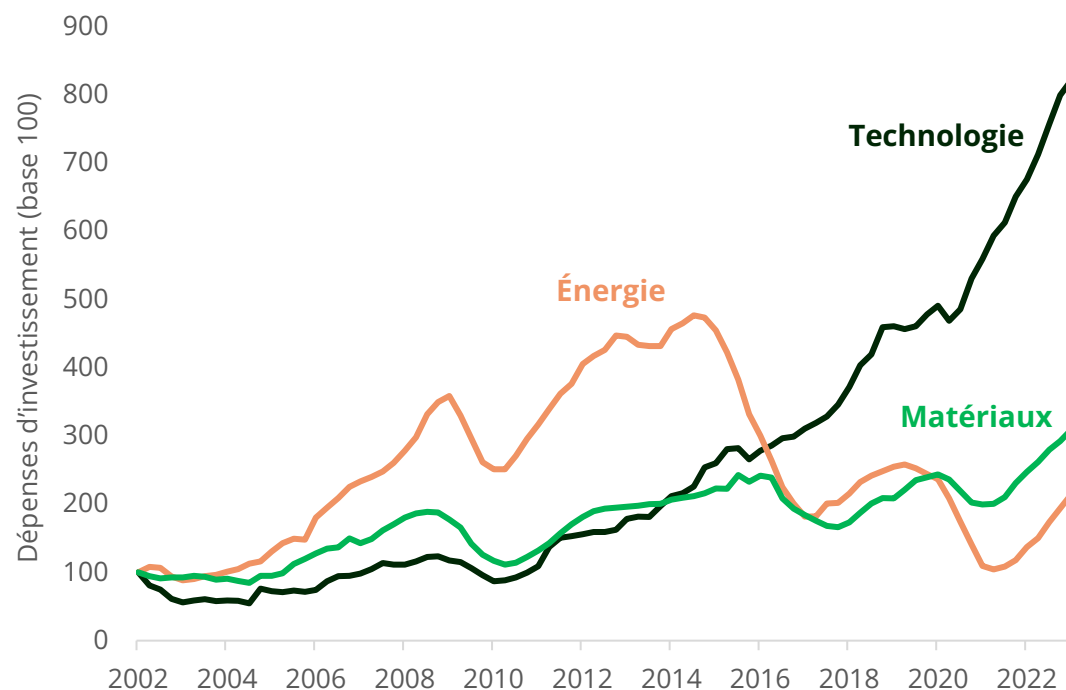
Flux vers les marchés japonais (en milliards de dollars)





# LA NÉCESSITÉ D'UNE DIVERSIFICATION SECTORIELLE

## Un sous investissement important...



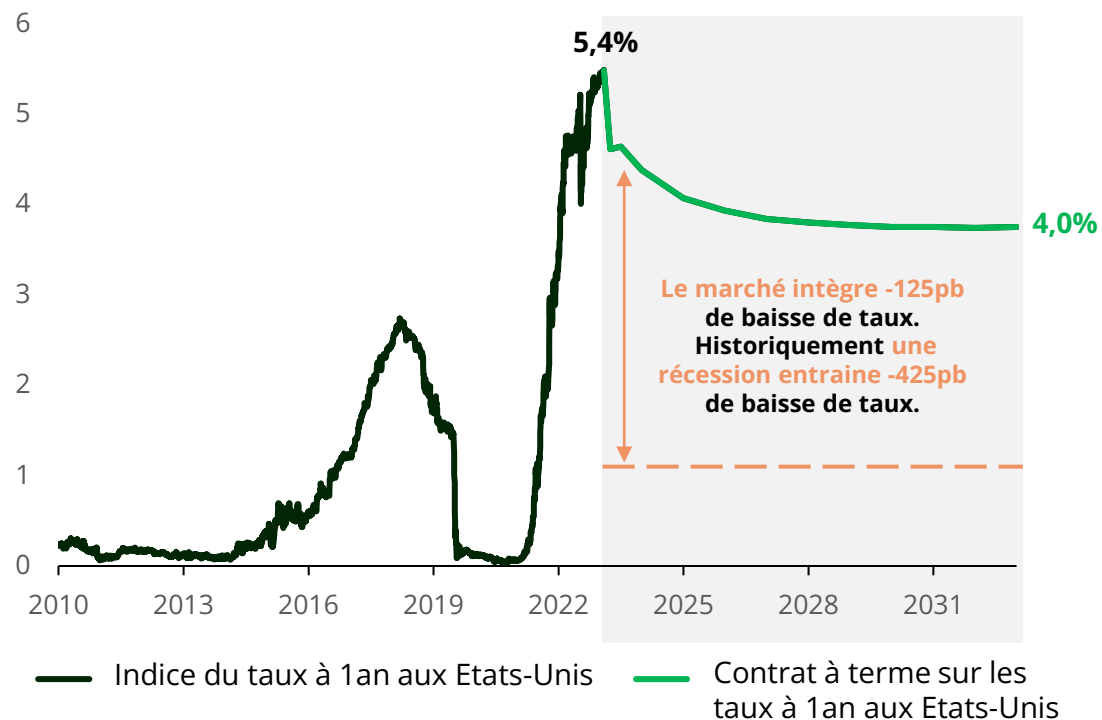
## ... Et des valorisations attractives



Dépense d'investissement sur 12 mois, Indice Nasdaq, Indice S&P Composite 1500 Energy, Indice S&P Composite 1500 Materials.  
 \*Rendement moyen du flux de trésorerie des sociétés minières de l'indice S&P500.  
 Source : Carmignac, Bloomberg, novembre 2023.

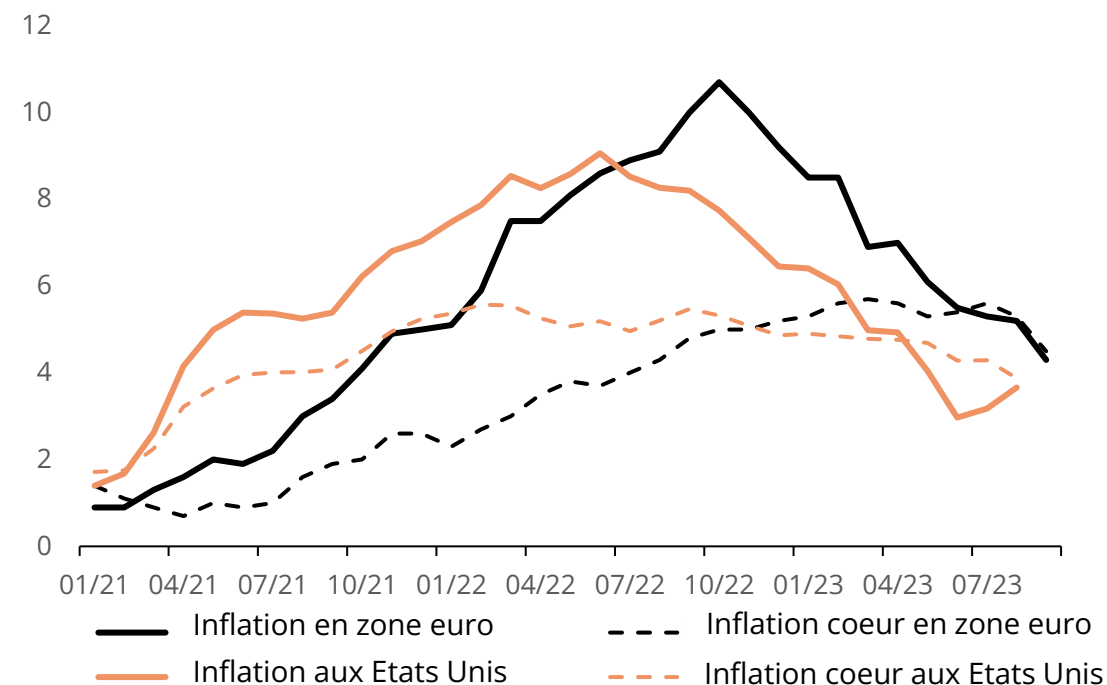
# DES OPPORTUNITÉS SUR LES TAUX CŒURS TOUT EN SE PROTÉGEANT DE L'INFLATION

## Les valorisations sont attractives



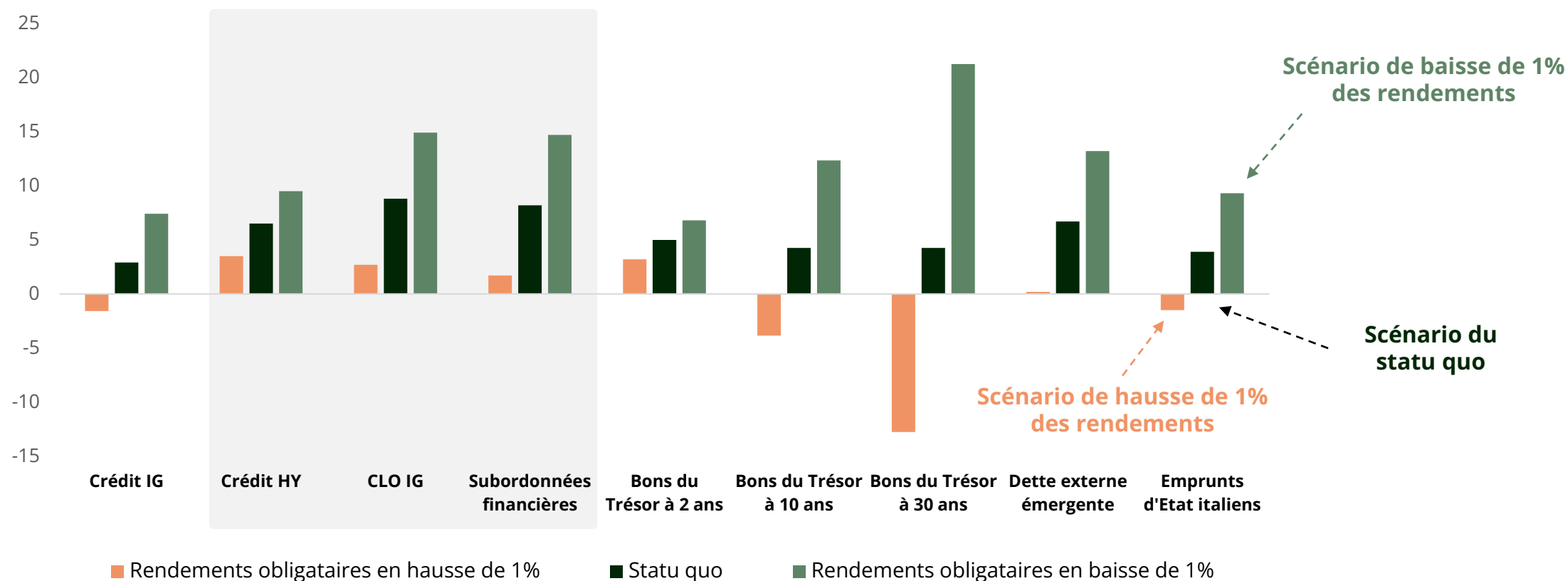
Pb : point de base  
Source: Carmignac, Bloomberg au 30/10/2023.

## L'inflation demeure résiliente



# PRIVILÉGIER LES SEGMENTS QUI OFFRENT UNE ASYMÉTRIE

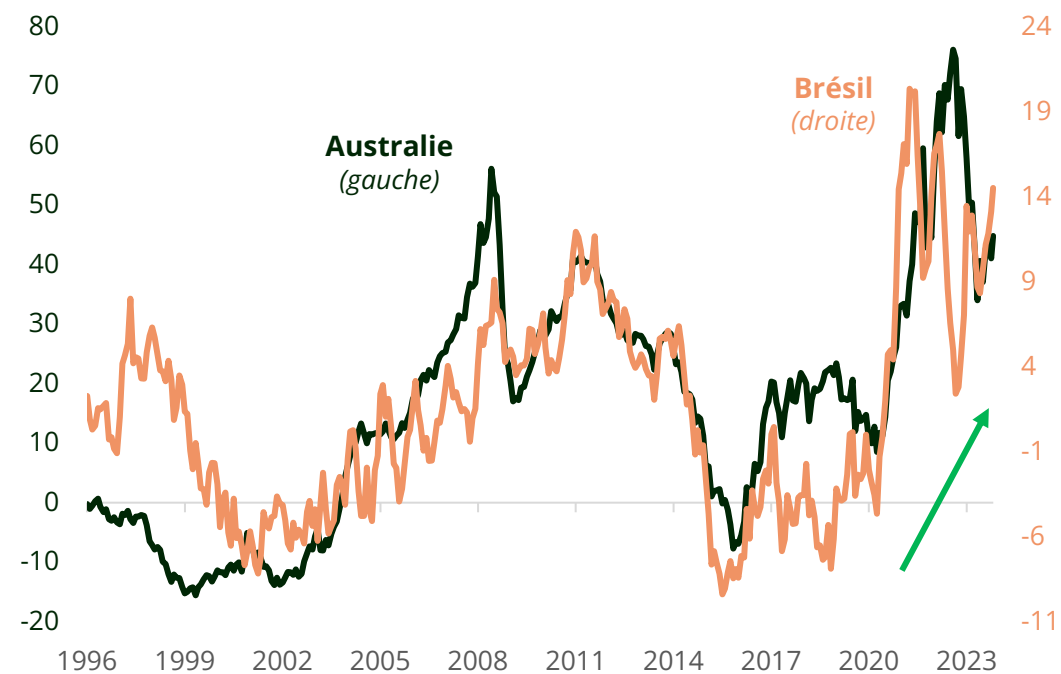
Performances attendues à 1 an des segments obligataires en fonction de différents scénarios (en %)



IG : catégorié investissement. HY : catégorié haut-rendement. CLO IG : obligations adossées à des prêts d'entreprise catégorié investissement. Les scénarios de hausses et de baisses des rendements obligataires correspondent soit à un choc de la sensibilité taux soit à un choc de la sensibilité crédit.  
 Source : Carmignac, Bloomberg, novembre 2023.

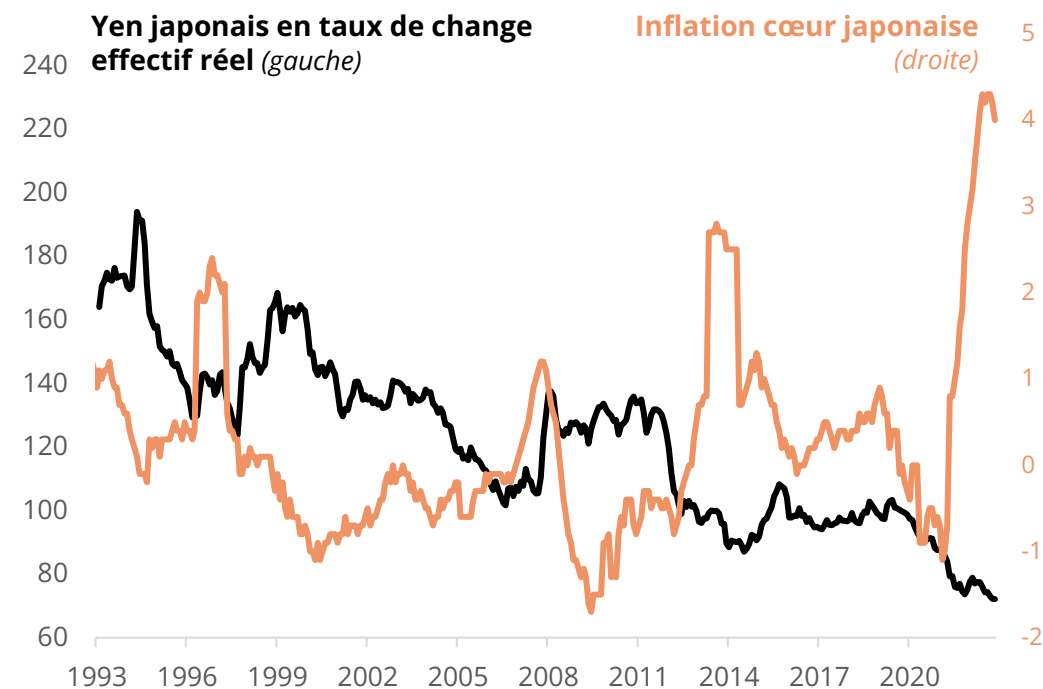
# « VARIÉTÉ C'EST MA DEVISE ! »

Exportateurs de matières premières : les termes de l'échange s'améliorent nettement



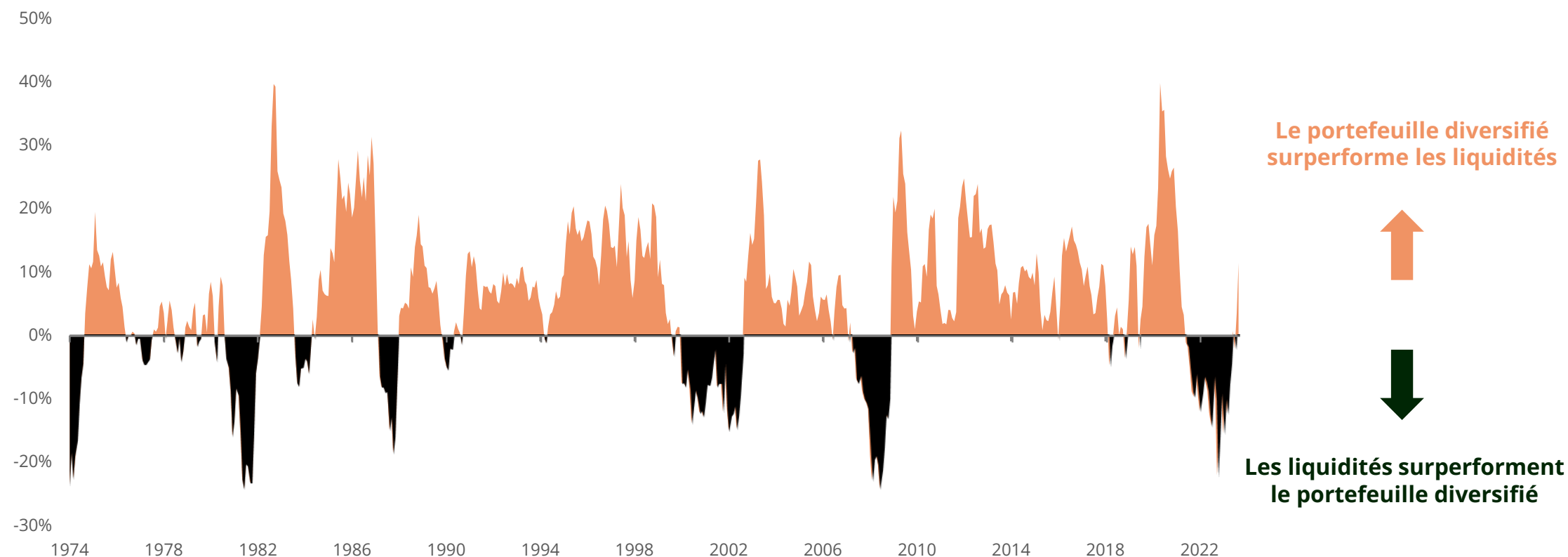
Source: Carmignac, Bloomberg, Voltaire, novembre 2023

Japon : un plus haut de 30 ans sur l'inflation... et un plus bas de 30 ans sur la devise



# LA LIQUIDITÉ : UNE RÉPONSE ÉPHÉMÈRE

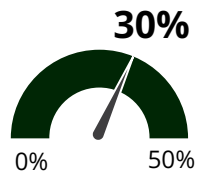
Les performances d'un portefeuille diversifié par rapport aux liquidités (marchés américains, performance sur 12 mois, en %)



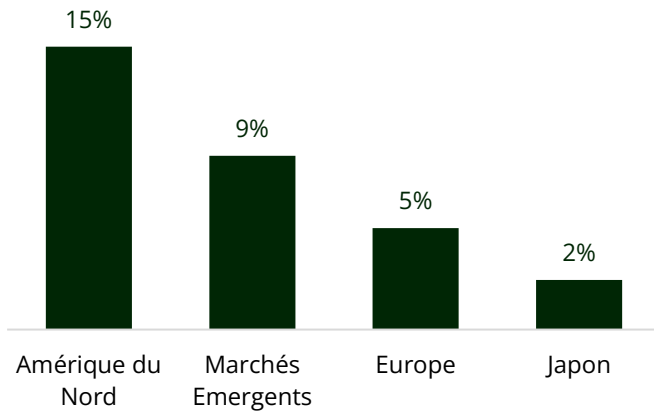
Portefeuille diversifié : 60 % S&P 500 + 40 % obligations d'État américaines à 10 ans. Liquidités : bons du Trésor à 3 mois.  
Source: Bloomberg, Carmignac, octobre 2023.

# POSITIONNEMENT DU PORTEFEUILLE

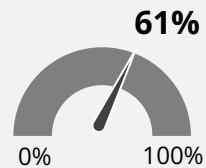
## ACTIONS



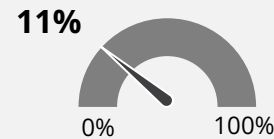
Exposition nette aux actions



## DEVISES

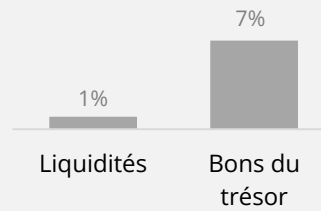


Exposition à l'euro

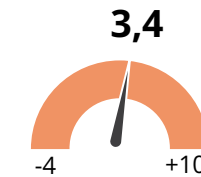


Exposition au dollar

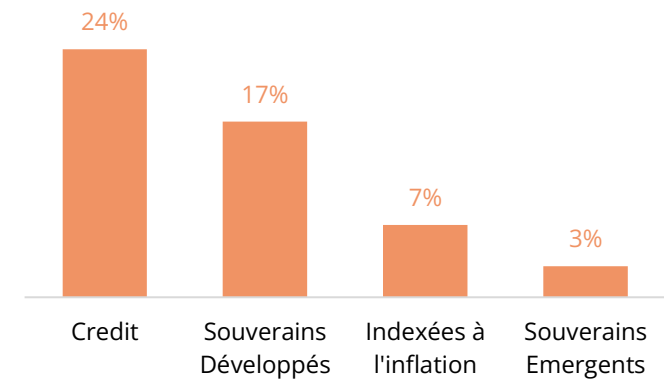
## LIQUIDITES



## OBLIGATIONS



Sensibilité aux taux d'intérêt



La composition du portefeuille peut varier dans le temps. Source: Carmignac, 24/11/2023,

# REVUE DES PERFORMANCES

## Carmignac Patrimoine - A EUR Acc

### Performance calendaire

(%)	Fonds	Ind. De Réf. <sup>1</sup>
2018	-11.29	-0.07
2019	+10.55	+18.18
2020	+12.40	+5.18
2021	-0.88	+13.34
2022	-9.38	-10.25
2023	-3.14	+1.80

### Performance annualisée

(%)	Fonds	Ind. De Réf. <sup>1</sup>
3 ans	-2.3	+2.8
5 ans	+1.0	+4.7
10 ans	1.0	5.8

### A EUR ACC

(%)	Fonds	Ind. De Réf. <sup>1</sup>
2013	+3.53	+4.67
2014	+8.81	+15.97
2015	+0.72	+8.35
2016	+3.88	+8.05
2017	+0.09	+1.47

### Tableau des frais

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie	
Coûts d'entrée	4,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.
Coûts récurrents prélevés chaque année	
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,51% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
Coûts de transaction	0,73% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions	
Commissions liées aux résultats	20,00% max. de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse la performance de l'indicateur de référence, même en cas de performance négative, et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne des 5 dernières années.

40% MSCI ACWI (USD) (dividends réinvestis) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD) + 20% ESTER capitalisé. Rééquilibrage trimestriel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations des taux de change. Tableau des frais : Frais d'entrée payés aux distributeurs. Pas de frais de rachat. Frais de conversion : il s'agit du maximum qui peut être prélevé sur votre argent avant qu'il ne soit investi / avant que le produit de votre investissement ne soit versé. Les frais courants sont basés sur les dépenses du dernier exercice clos. Ils peuvent varier d'une année à l'autre et ne comprennent pas les commissions de performance ni les frais de transaction. Frais de gestion variables : 20% de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'année dépasse celle de l'indicateur de référence et qu'aucune sous-performance passée ne reste à compenser.  
Source: Carmignac, 31/10/2023.

# PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC PATRIMOINE

## 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 risqué de perte en capital**

Classification SFDR\*\* **ARTICLE 8**

Durée minimum de placement recommandée : **3 ANS**



Echelle de risque du DCI (Document Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.  
Source: Carmignac, novembre 2023



# DISCLAIMER

## INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

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

La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus.

Communication publiée par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). «Carmignac» est une marque déposée. «Investing in your Interest» est un slogan associé à la marque Carmignac. Ce document ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque investisseur et peut faire l'objet de changements dans le futur. Veuillez-vous référer à votre conseiller financier et fiscal pour vous assurer de l'adéquation des produits présentés par rapport à votre situation personnelle, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Ce fonds ne peut pas être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. Person», selon la définition de la réglementation américaine «Regulation S» et FATCA. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Afin de connaître les frais réels prélevés par chaque distributeur, veuillez-vous référer à sa propre grille tarifaire. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Tout renseignement contractuel relatif aux Fonds renseignés dans cette publication figure dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus, les KID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion (tél. +352 46 70 60 1), par consultation du site internet [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be), de [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante: avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. En cas de souscription dans un Fonds soumis à l'article 19bis du CIR92, au moment du rachat de ses actions, l'investisseur sera amené à supporter un précompte mobilier de 30% sur les revenus qui proviendront, sous forme d'intérêts, plus-values ou moins-values, du rendement d'actifs investis dans des créances. Les distributions sont, quant à elles, soumises au précompte de 30% sans distinction des revenus. Par ailleurs, en cas de souscription dans un FCP de droit français, vous devez, en tant qu'investisseur de détail belge, déclarer chaque année votre part des dividendes (et intérêts le cas échéant) reçus par le FCP dans votre déclaration de revenus. Toute réclamation peut être transmise à l'attention du service de Conformité CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme - 75001 Paris - France, ou à l'adresse [complaints@carmignac.com](mailto:complaints@carmignac.com) ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be). 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](https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862). 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. Morningstar Rating™ : © 2023 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. Les notations des gestionnaires de fonds et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2022. Tous droits réservés. Les informations de Citywire sont la propriété et la confidentialité de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire"), ne peuvent être copiées et Citywire exclut toute responsabilité découlant de leur utilisation.

**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 Tel : (+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 € - RCS Luxembourg B67549**