



Carmignac Patrimoine: La Lettre du Gérant

Auteur(s)
Rose Ouahba, David Older

Publié
13 Janvier 2023

Longue
7 n

+4.3%

Performance de Carmignac Patrimoine

au 4^{ème} trimestre 2022 pour la classe d'actions A EUR

-1.4%

Performance de l'indicateur de référence

au cours du 4^{ème} trimestre de 2022 pour l'indicateur de référence

+3.2%

Performance du Fonds

sur le semestre contre -2,2% pour l'indicateur de référence

Sur la période, **Carmignac Patrimoine** enregistre une performance de +4,31%, supérieure à celle de son indicateur de référence (-1,37%). En 2022, il affiche une performance de -9,38% contre -10,25% pour son indicateur de référence et se classe dans le premier quartile de sa catégorie Morningstar*.

*EUR Allocation modérée - Global

Environnement du marché

Alors que l'inflation américaine a atteint un point haut au cours du trimestre, les marchés ont célébré les espoirs d'un futur pivot des banques centrales, malgré des données concrètes indiquant la résilience du consommateur américain. Vers la fin de l'année, la Fed a déçu les espoirs du marché en écartant la possibilité d'une baisse des taux, tout en confirmant un ralentissement de son rythme de resserrement. En Chine, les risques de récession ont conduit le gouvernement à lever ses restrictions sur le taux de croissance zéro, ce qui a renforcé les espoirs de reprise. Malgré une correction en fin d'année, la dynamique de ce trimestre a soutenu la performance des actifs risqués, le crédit et les actions ayant bondi depuis leurs plus bas niveaux annuels, la volatilité des taux ayant diminué, et les principales devises ayant regagné une partie de leurs pertes annuelles contre le dollar américain.

Performance

Carmignac Patrimoine a enregistré une solide performance positive sur la période, grâce à une gestion dynamique de nos stratégies de couverture qui nous a permis à la fois de profiter pleinement du rebond du marché, mais aussi d'atténuer la correction du marché en fin d'année. Nos contributeurs à la performance se décomposent comme suit :

Portefeuille actions (++) : Énergie, constructeurs aéronautiques, luxe, santé et or.

Dérivés d'actions (-) : position courte sur l'indice des petites capitalisations américaines (levée en octobre)

Portefeuille obligataire (++) : Crédit, actifs russes

Dérivés obligataires (+) : Longue durée sur la dette souveraine américaine

Dérivés de change (+) : positionnement favorisant l'euro par rapport au dollar américain.

Carmignac Patrimoine a su tirer parti de sa flexibilité et de sa diversification pour générer une performance absolue et relative positive sur la période.



Perspectives

Après une année centrée sur l'inflation, tous les regards seront tournés vers le ralentissement de la croissance en 2023. Aux États-Unis, un consommateur résilient devrait forcer la Fed à resserrer davantage et plus longtemps, provoquant une récession au deuxième semestre. Bien que les températures chaudes et le soutien fiscal permettent à l'Europe d'éviter une récession dure, la reprise sera peu profonde en raison de l'entrée de la Banque centrale européenne en territoire restrictif, de la politique fiscale qui devient un fardeau et de l'environnement extérieur qui devient plus difficile en raison des problèmes de gaz non résolus. La réouverture de la Chine après des années de blocage devrait soutenir la consommation dans les secteurs des services, tandis que les vents contraires réglementaires de ces dernières années semblent s'atténuer.

Notre stratégie à l'horizon 2023 repose plus que jamais sur la diversification et la gestion active. Le retour de l'inflation, qui devrait rester structurellement plus élevée, signifie un retour du cycle économique. Une économie à nouveau cyclique exige à la fois une vision et des compétences de gestion proactive de la part des investisseurs. Dans un tel environnement, une stratégie mixte flexible comme celle de Carmignac Patrimoine devrait se démarquer comme elle l'a fait en 2020, au second semestre 2022 ou dans des périodes antérieures.

Nous prévoyons que nos facteurs de performance pour l'année prochaine seront les suivants :

En actions :

À l'aube du premier trimestre, nous pensons que les marchés d'actions, en particulier aux États-Unis, ne prennent pas pleinement en compte une récession des bénéficiaires. Cela nous amène à maintenir une exposition modérée aux actions et à privilégier les entreprises et les secteurs les plus à même de résister à un ralentissement économique, tels que la santé, la consommation de base et l'or.

Sur le plan géographique, nous privilégions l'Europe et la Chine par rapport aux États-Unis et nous avons ajouté une exposition aux banques japonaises qui, selon nous, bénéficient de la pentification de la courbe des taux.

Nous restons également constructifs sur le secteur de l'énergie où le déséquilibre structurel offre/demande reste intact.

Nous équilibrons le portefeuille avec une exposition sélective à des opportunités idiosyncratiques généralement négligées par les investisseurs. Nous prévoyons une année 2023 positive pour les actions chinoises, avec la fin du zéro covid et un meilleur contexte réglementaire. Nous sommes également constructifs sur les entreprises industrielles américaines, prêtes à bénéficier des tendances de délocalisation.

Côté obligataire :

La classe d'actifs crédit reflète déjà les inquiétudes liées à la croissance et rémunère bien les investisseurs pour cela, ce qui nous amène à conserver une importante allocation non couverte dans ce segment.

Les marchés de taux sont, selon nous, complaisants quant à un pivot de la Fed dans les deux prochaines années. En conséquence, les échéances à court terme pourraient en pâtir. Inversement, à ces niveaux, les échéances à plus long terme offrent un bon tampon contre le ralentissement de la croissance.

Des opportunités sont apparues au Japon, où la banque centrale pourrait opérer un renversement de sa politique monétaire en réponse à l'inflation.

Le rendement de notre portefeuille obligataire est autour de 5,4 %.

Enfin, notre exposition aux devises favorise l'euro par rapport au dollar ; en effet, contrairement aux États-Unis, l'inflation européenne n'a pas encore atteint son pic, ce qui devrait pousser la BCE à resserrer davantage ses taux que la Réserve fédérale.

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".](#)