CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE : LA LETTRE DES GÉRANTS

16/10/2023 | MARK DENHAM, JACQUES HIRSCH

-2,32%
Performance du Fonds au troisième trimestre 2023[1] , contre - 1,53 % pour son indicateur de référence[2].

-0,52%
Performance du Fonds depuis le début de l'année, contre +3,78 % pour son indicateur de référence.

+20,18%
Performance du Fonds sur 5 ans, contre +15,08 % pour son indicateur de référence.

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc a cédé -2,32 % au troisième trimestre 2023, sous-performant son indicateur de référence, en baisse de -1,53 %.

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

Après les fortes performances réalisées par les obligations et les actions au premier semestre, les marchés se sont inscrits en baisse au troisième trimestre. Bien que les résultats du deuxième trimestre des entreprises aient été relativement sans surprise et conformes aux prévisions d'une croissance modérée des bénéfices pour l'année pleine, la hausse continue des rendements obligataires a une nouvelle fois pesé sur les actifs à l'échelle mondiale. Malgré le recul de l'inflation et l'atonie de la croissance dans la région, le rendement des emprunts d'État allemands à dix ans est passé de 2,4 % à 2,8 % sur la période, poursuivant ainsi la hausse amorcée début 2022, lorsqu'il a franchi le seuil des 0 %. Les banques centrales ont en effet conservé une position restrictive, comme en témoigne le nouveau resserrement monétaire opéré par la Banque centrale européenne. Les principaux responsables des politiques monétaires ont en outre réitéré un objectif d'inflation de 2 % et défendu ainsi l'idée des « taux plus élevés plus longtemps », ce qui se traduit depuis la mi-juillet par une augmentation notable des taux longs. Dans la zone euro, les rendements à dix ans atteignent désormais leur plus haut niveau depuis plus de quinze ans.

COMMENT NOUS SOMMES-NOUS COMPORTÉS DANS CE CONTEXTE ?

Au troisième trimestre, la performance du Fonds a principalement pâti de notre préférence pour les actifs sensibles aux taux. En effet, après plus de deux ans de baisse des obligations d'État, nous avons adopté une stratégie qui vise à tirer parti des perspectives économiques moins favorables prévues pour le second semestre 2023, en raison des effets croissants du durcissement monétaire et budgétaire sur l'économie réelle. Face à la persistance de l'inflation, les banques centrales européennes ont néanmoins conservé une position restrictive et entraîné une dynamique négative des taux. Dans ce contexte, notre exposition aux obligations d'État et aux actions s'est avérée défavorable.

Du côté de la poche actions, les résultats ont souffert de de l'actualité de certaines sociétés de notre portefeuille, notamment Lonza et Adyen, et l'environnement des taux n'a pas joué en faveur de certains de nos titres orientés croissance, comme ASML ou Amadeus. Nous sommes toutefois parvenus à atténuer la contribution négative des actions grâce à nos stratégies de couverture « overlay » sur l'indice Stoxx 600, qui ont concouru à la performance du fonds. Enfin, précisons aussi que notre exposition à la dette d'entreprise a contribué positivement aux résultats du Fonds ce trimestre grâce au portage des sous-segments du crédit, tels que le haut rendement, la dette financière subordonnée ou les CLO.

NOS PERSPECTIVES

Nous conservons une vue constructive sur la normalisation des économies et des politiques des banques centrales. Cependant, si l'inflation se maintenait au-dessus de l'objectif des 2 %, la Banque centrale européenne pourrait modérer sa politique de durcissement monétaire en raison de la décélération de l'économie européenne. Notre stratégie d'investissement consiste à construire à portefeuille équilibré avec des actifs bénéficiant d'un ralentissement économique progressif, tout en gérant le risque inflationniste. Nous privilégions les actifs sensibles aux taux d'intérêt, tels que les actions de qualité et les obligations d'État. Nous mettons également en œuvre des stratégies de protection contre les risques de baisse pour parer à l'éventualité d'une récession plus profonde ou d'une reprise de l'inflation mondiale. Enfin, nous suivons de près la situation en Chine, où toute mesure de relance pourrait avoir des répercussions positives sur la croissance européenne.

[1]Performance de la part A EUR Acc (code ISIN : LU1744628287).

[2]Indicateur de référence : 40 % STOXX Europe 600 (dividendes nets réinvestis) + 40 % ICE BofA All Maturity All Euro Government + 20 % ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. Jusqu'au 31/12/2021, l'indicateur de référence était composé à 50 % de l'indice STOXX Europe 600 et à 50 % de l'indice BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government. Les performances sont présentées selon la méthode du chaînage.

Classification SFDR** :

Article 8

RISQUE PLUS FAIBLE — RISQUE PLUS ÉLEVÉ

1	2	3*	4	5	6	7

Durée minimum de placement recommandée : 3 ANS

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.
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.
CRÉDIT : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

* *Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. **Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps. Pour plus d'informations, visitez : https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr.

FRAIS

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.

Frais de gestion et autresfrais administratifs etd'exploitation : 1,80% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Commissions liées auxrésultats : 20,00% lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également dûe si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

Coûts de transaction : 0,67% 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.

PERFORMANCES ANNUALISÉES (ISIN: LU1744628287)

Performances par Année Civile (en %)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe	**-4.8 %**	**+18.7 %**	**+13.9 %**	**+9.5 %**	**-12.7 %**	**+2.1 %**
Indicateur de référence	-4.8 %	+16.4 %	+2.4 %	+10.2 %	-11.0 %	+9.5 %

Performances annualisées	3 ans	5 ans	Depuis Création
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe	**+1.3 %**	**+5.1 %**	**+4.2 %**
Indicateur de référence	+1.9 %	+3.6 %	+3.5 %

Source : Carmignac au 30 avr. 2024.
Les performances passées ne préjugent pas des performancesfutures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

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".