

CONFERENCE WEB

# QUELLES PERSPECTIVES POUR LES MARCHÉS ?



**Jean-Marc VIGUIE**

Gérant

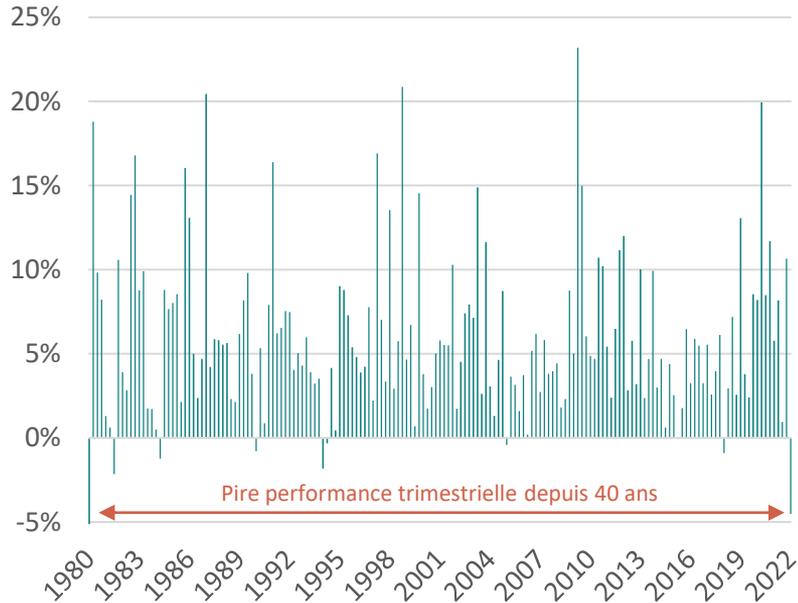


**Axelle PINON**

Responsable de l'équipe de  
Spécialistes Produits actions

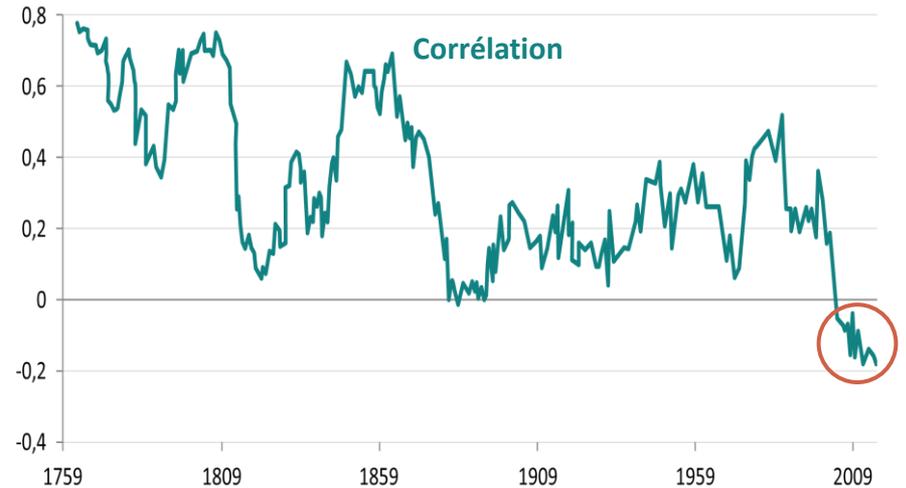
# « Cash is King »

## Une baisse généralisée sur l'ensemble des classes d'actifs



■ Meilleure performance entre les classes d'actifs suivantes: actions, bons du trésor, crédit "Investment Grade" et crédit haut rendement

## Corrélation de long-terme entre actions et obligations

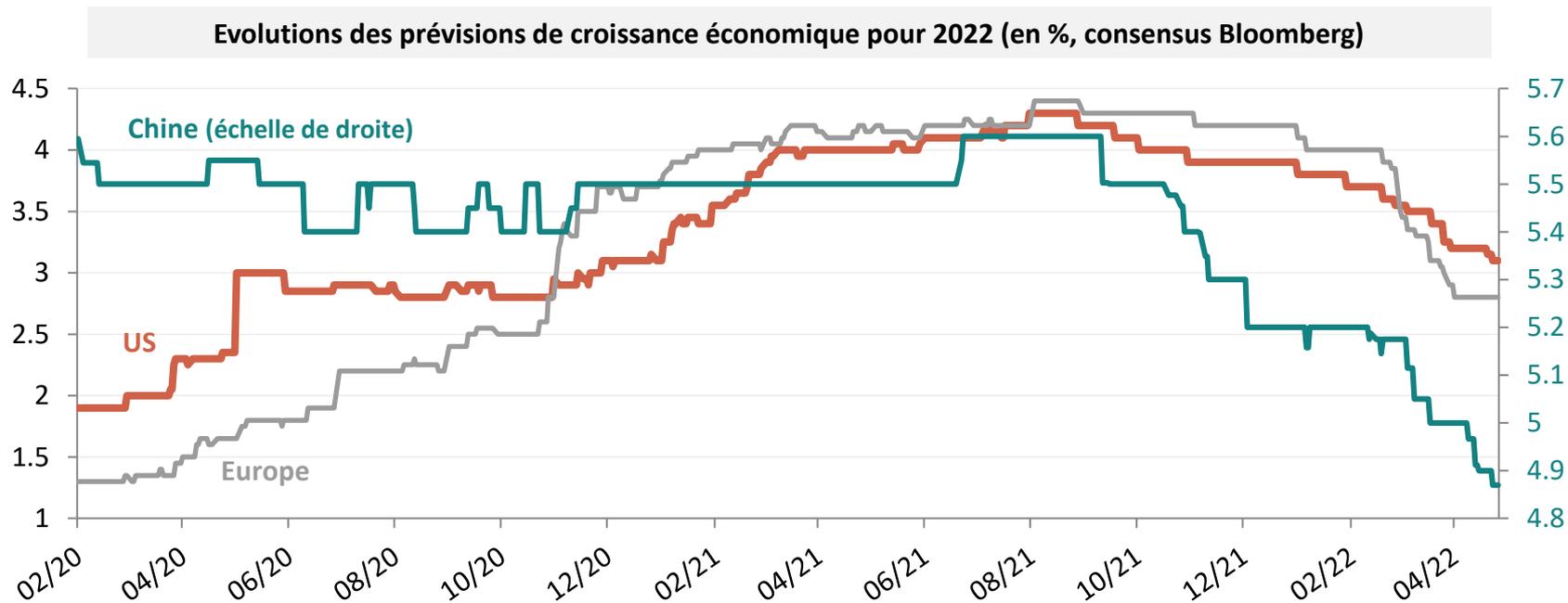


Le graphe indique la corrélation sur dix ans des rendements mensuels des actions et des consoles britanniques.  
Source : Calculs de Thomas et Dimsdale et de la Banque d'Angleterre. Mars 2022

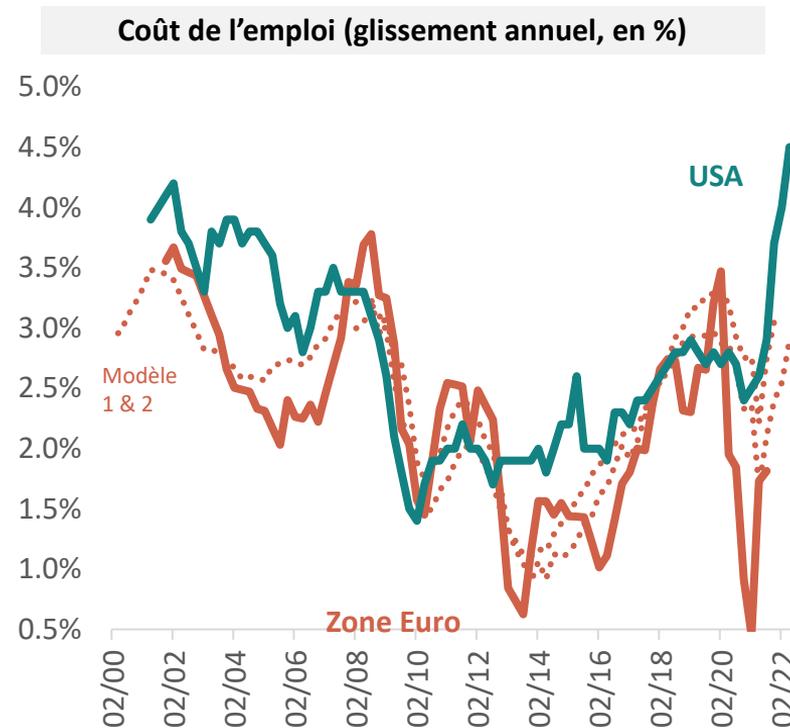
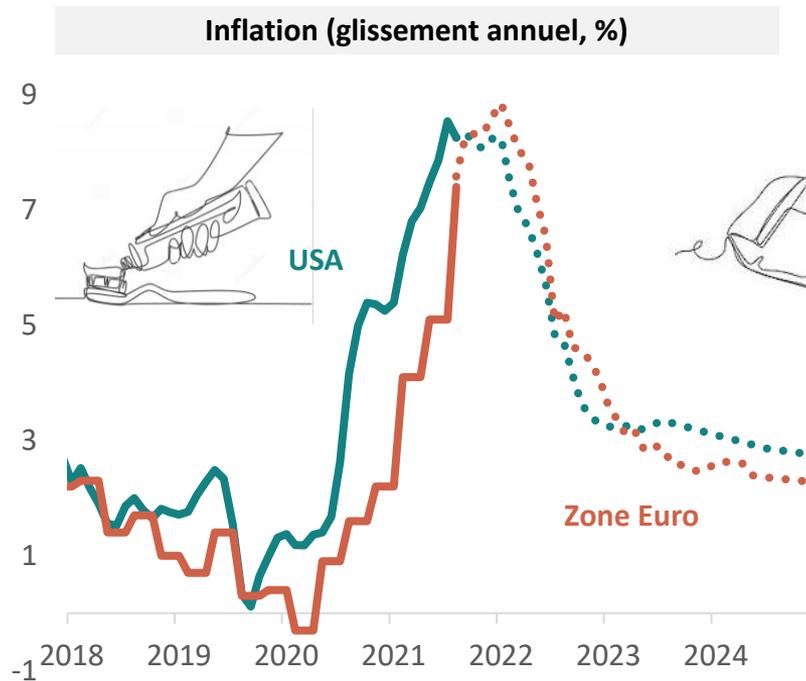


# ► Nos anticipations macroéconomiques

# Croissance : le ralentissement s'accélère

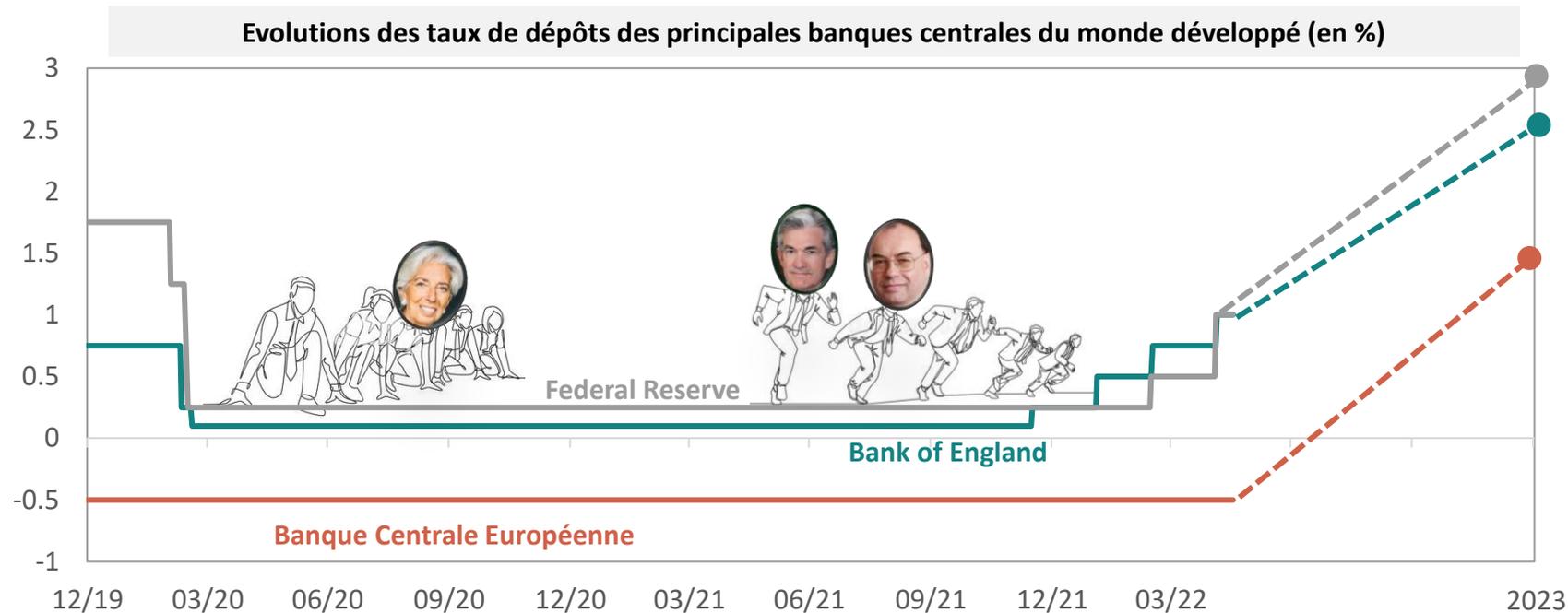


# D'un choc soudain vers une inflation plus durable



Source : Carmignac, Bloomberg, Mai 2022

# La normalisation monétaire accélère





# Stratégie et positionnement

# Moteurs de performance et outils de gestion des risques

## Gestion des risques

Gestion active de l'exposition actions



Gestion active des taux d'intérêt et  
du risque de crédit



Exposition au dollar US et à l'euro



Niveaux élevés de liquidités



## Moteurs de performance

Portefeuille privilégiant  
les valeurs de qualité

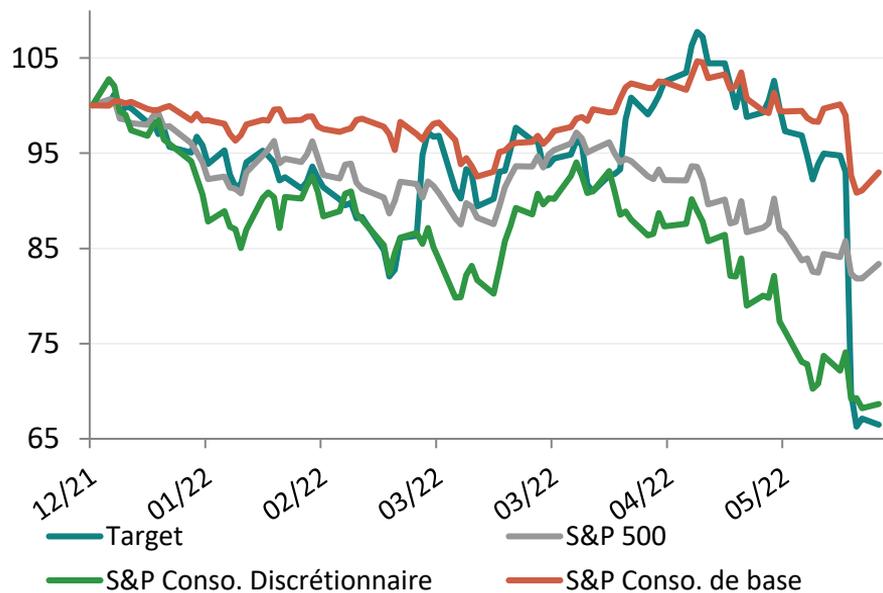


Sélection d'émetteurs sur le crédit



# Risque : vigilance sur les profits des entreprises

## Performance du secteur de la consommation



## Stocks par rapport à la croissance des ventes (évolution sur 3 ans et sur 1 an)

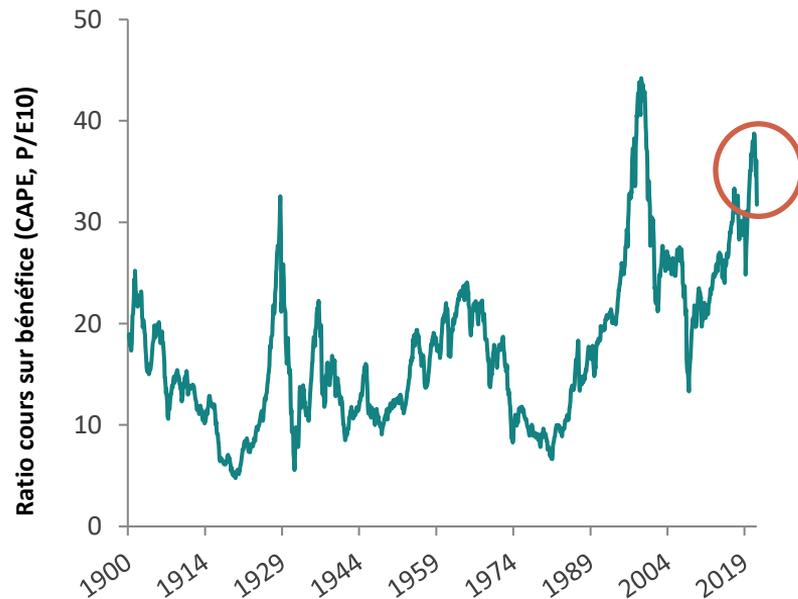


# Risque : l'ajustement des valorisations n'a pas été uniforme

10 ans US historique et modèle propriétaire



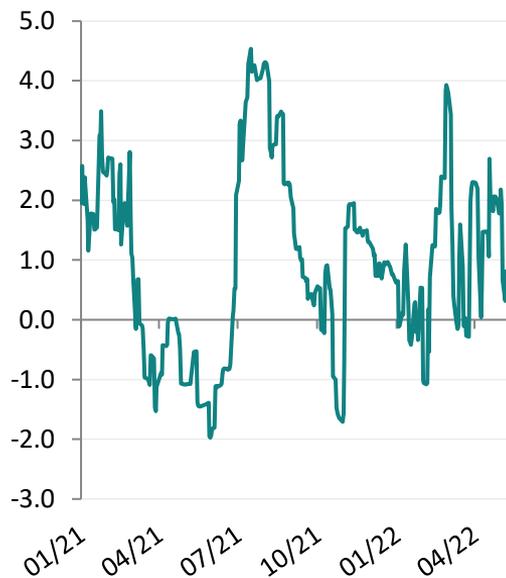
Ratio cours/bénéfice ajusté du cycle aux États-Unis



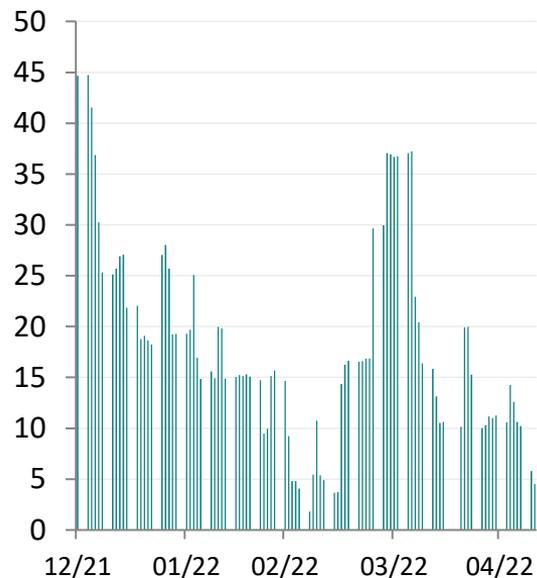
# Gestion active des risques actions et obligataires

## L'exemple de Carmignac Patrimoine

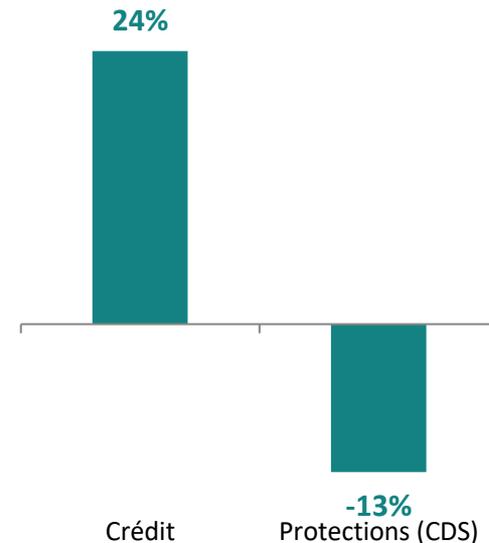
### Evolution de la sensibilité aux taux



### Evolution de l'exposition aux actions



### Protections sur le crédit



# Opportunités : à la recherche d'entreprises solides

Qu'entend-on par entreprise solide ?



**FAIBLE ENDETTEMENT**



**MARGES ELEVEES ET STABLES**



**REINVESTISSEMENT ET  
CROISSANCE ORGANIQUE**



**CAPACITE DE FIXATION DES PRIX**



**LOGICIEL**



**SANTE**



**CONSOMMATION  
RESILIENTE**

# Crédit : de plus en plus proche du point d'inflexion

Des marchés du crédit qui marqué le pas et présentent de plus en plus d'intérêt



## DES OPPORTUNITES SUR LES MARCHES DE CREDIT



### DETTE EMERGENTE

*Nous favorisons les exportateurs de matières premières*



### HAUT-RENDEMENT

*Avec une préférence pour le secteur de l'énergie*



### DETTE FINANCIÈRE

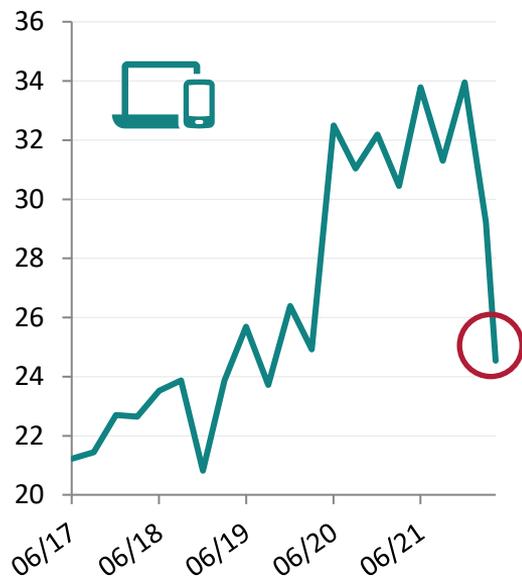
*Nous sélectionnons les champions nationaux européens*



# Conclusion

# Toute crise vient avec des opportunités

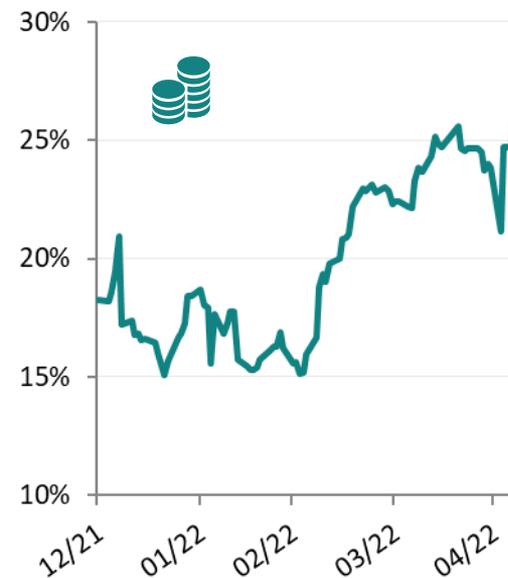
Ratio cours/ bénéfices des logiciels (S&P 500)



Indice haut rendement européen (spread)



Evolution des liquidités dans Carmignac Patrimoine



# Principaux risques du fonds Carmignac Patrimoine

Durée minimum de placement recommandée :

**3** ans



## 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.**

Part	Frais courants	Frais de performance	Frais d'entrée max.
A EUR Acc	1.90%	Yes	4%

20.00% de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse la performance de l'indicateur de référence et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée.

Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

## Ceci est une communication publicitaire.

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. Echelle de risque du DICI/KIID (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

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™ : © 2021 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. 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. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital.

Le prospectus, les DICI/KIID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), ou sur demande auprès de la Société de gestion. 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) 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. Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page.

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 15,000,000 € - 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 € - RC Luxembourg B67549