



**PIERRE-EDOUARD
BONENFANT**
Gérant



AXELLE PINON
Responsable de l'équipe
spécialistes produits
actions

PEUT-ON SE PROTÉGER DE L'INFLATION ?

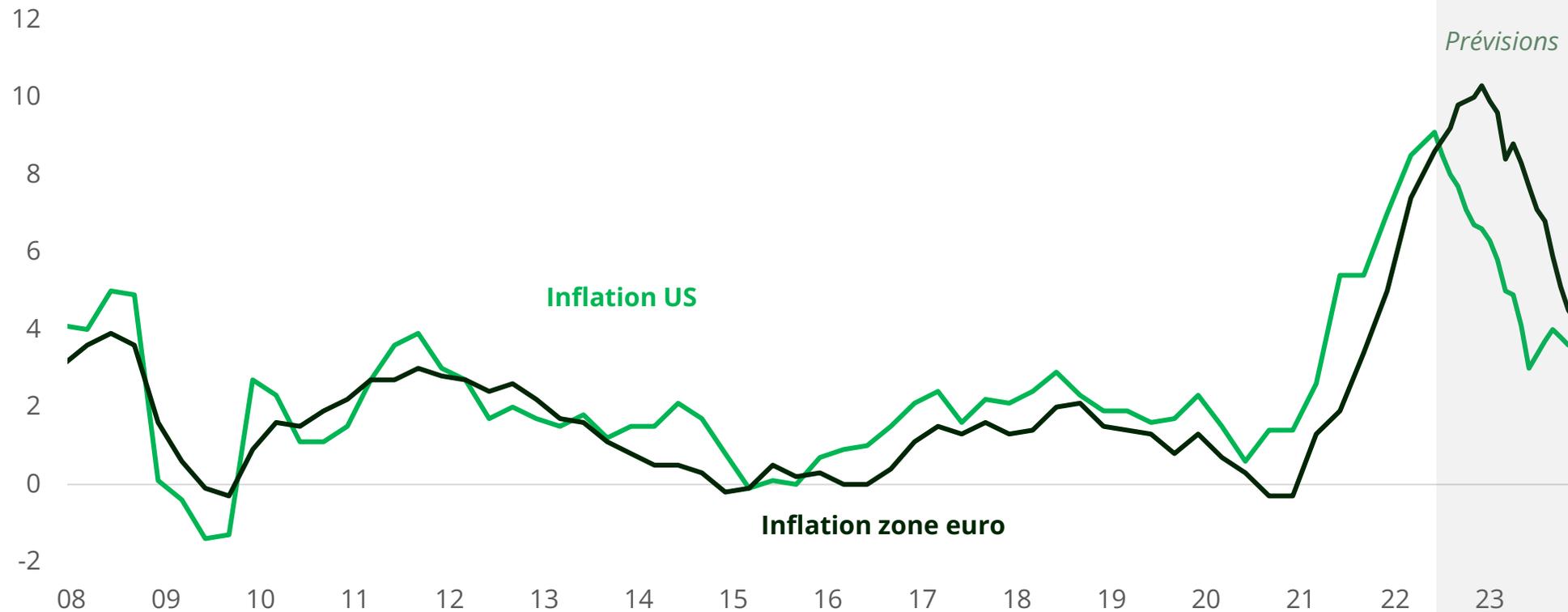
JEUDI 6 OCTOBRE 2022



PERSPECTIVES MACRO- ÉCONOMIQUES

LA PROBLÉMATIQUE DE L'INFLATION

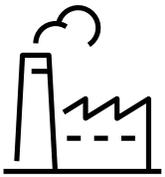
Evolution de l'inflation aux Etats-Unis et en zone euro (un an glissant)



Source : Carmignac, Bloomberg, 29/08/2022

COMPRENDRE L'INFLATION

Facteurs qui influencent l'inflation



Coûts de production

Goulots d'étranglement post Covid-19
Matières premières
Salaires / pénurie de main d'oeuvre

Demande

Épargne
Réouverture des économies
Confiance des consommateurs

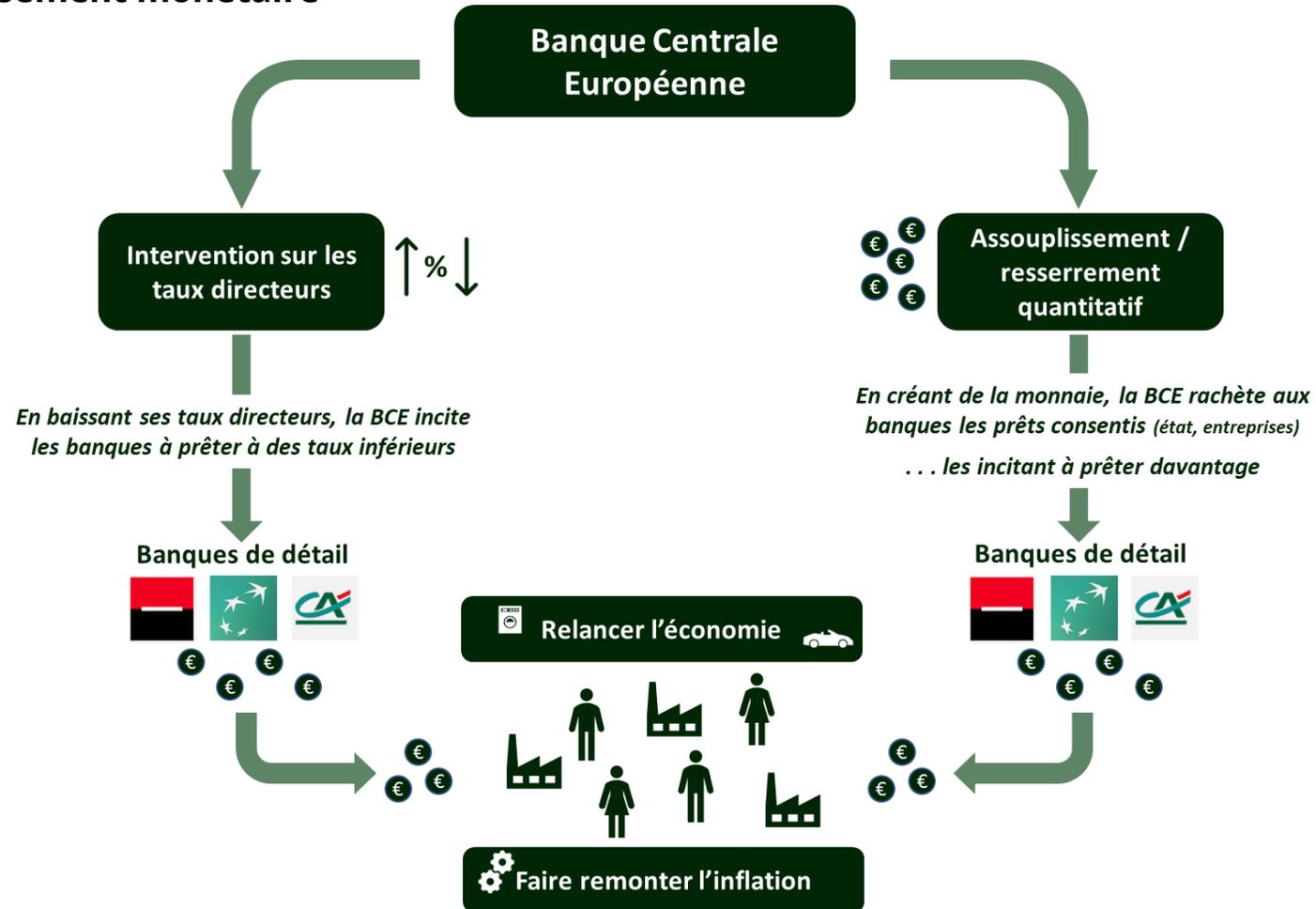


Politiques monétaire et
budgétaire

Source : Carmignac, Septembre 2022

LE FONCTIONNEMENT DES BANQUES CENTRALES

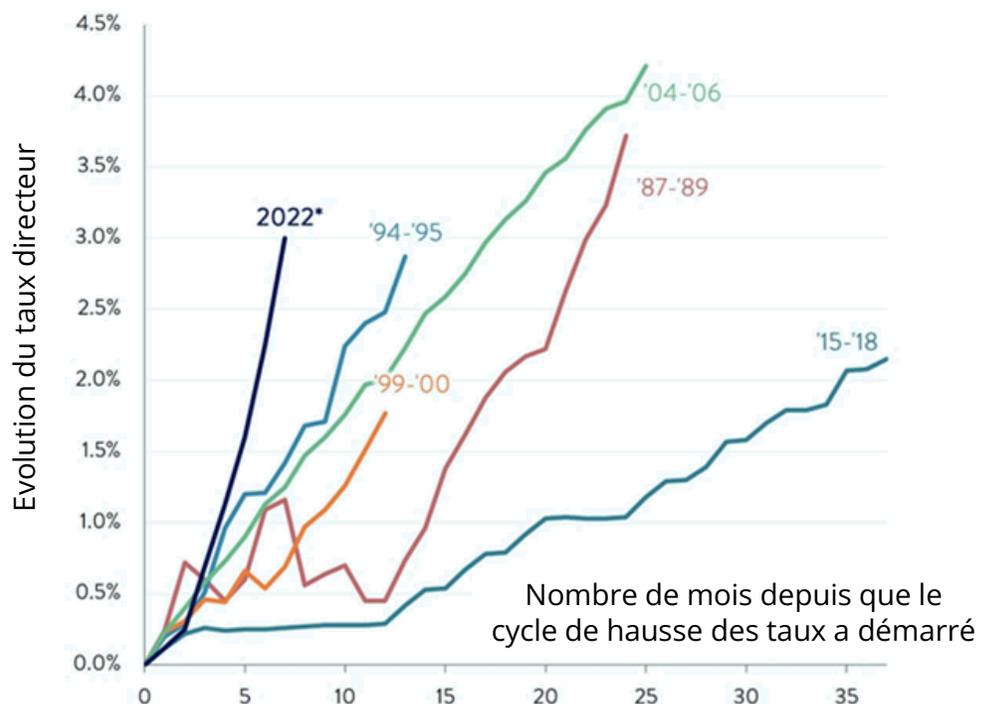
Exemple d'assouplissement monétaire



Source: Carmignac, Bloomberg, September 2022

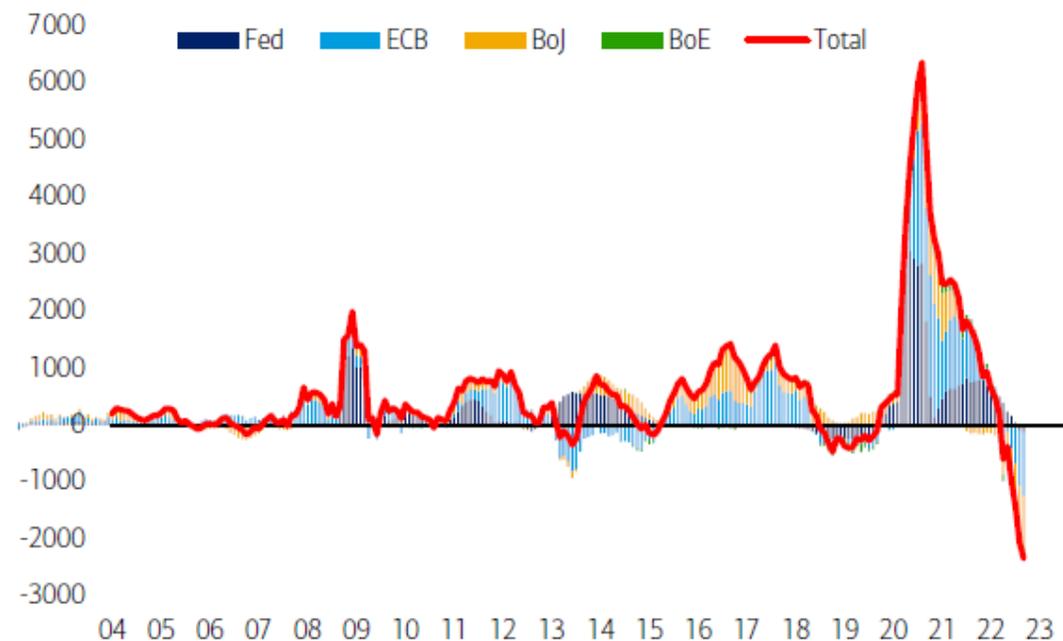
BANQUES CENTRALES : UN RESSERREMENT SANS PRÉCÉDENT

Banque centrale US : nombre de hausse de taux par cycle



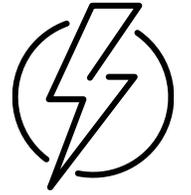
Evolution du bilan des principales banques centrales

Variation sur 6 mois de leurs bilans (\$Milliards)

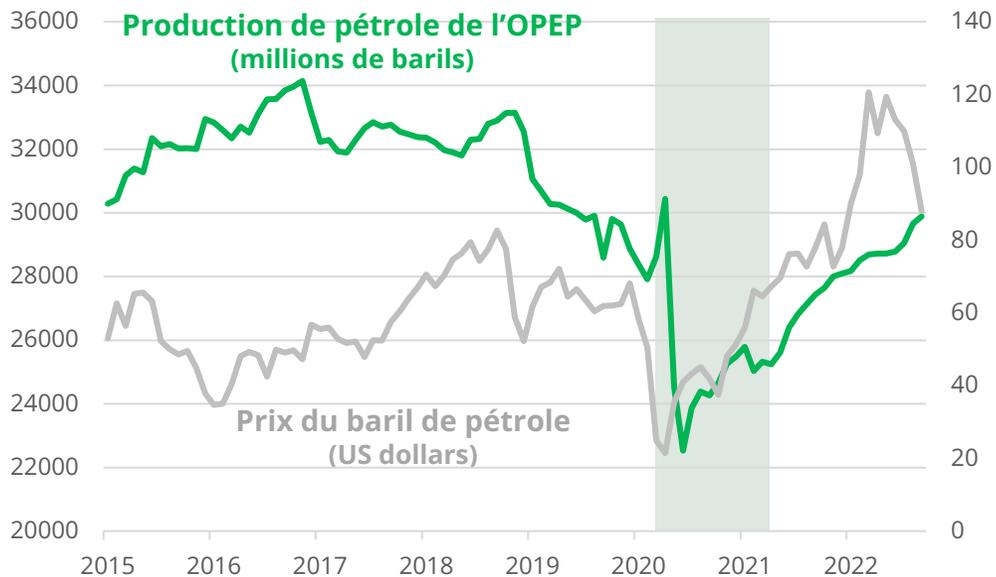


Source: Carmignac, BofA, Bloomberg, Septembre 2022

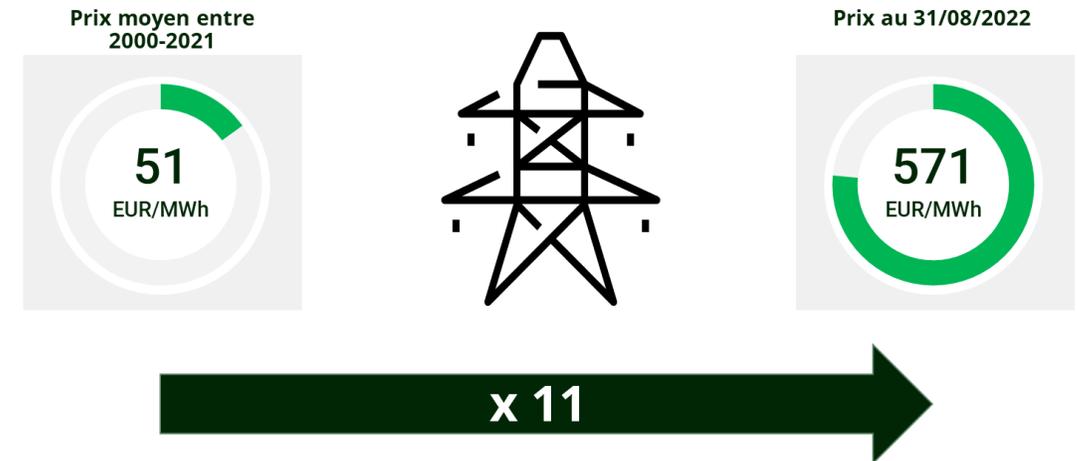
LA PROBLÉMATIQUE DE L'ÉNERGIE



Evolution de la production de pétrole



Prix de l'électricité en Allemagne



Source: Carmignac, OPEP, Bloomberg, 16/09/2022

QUIZ

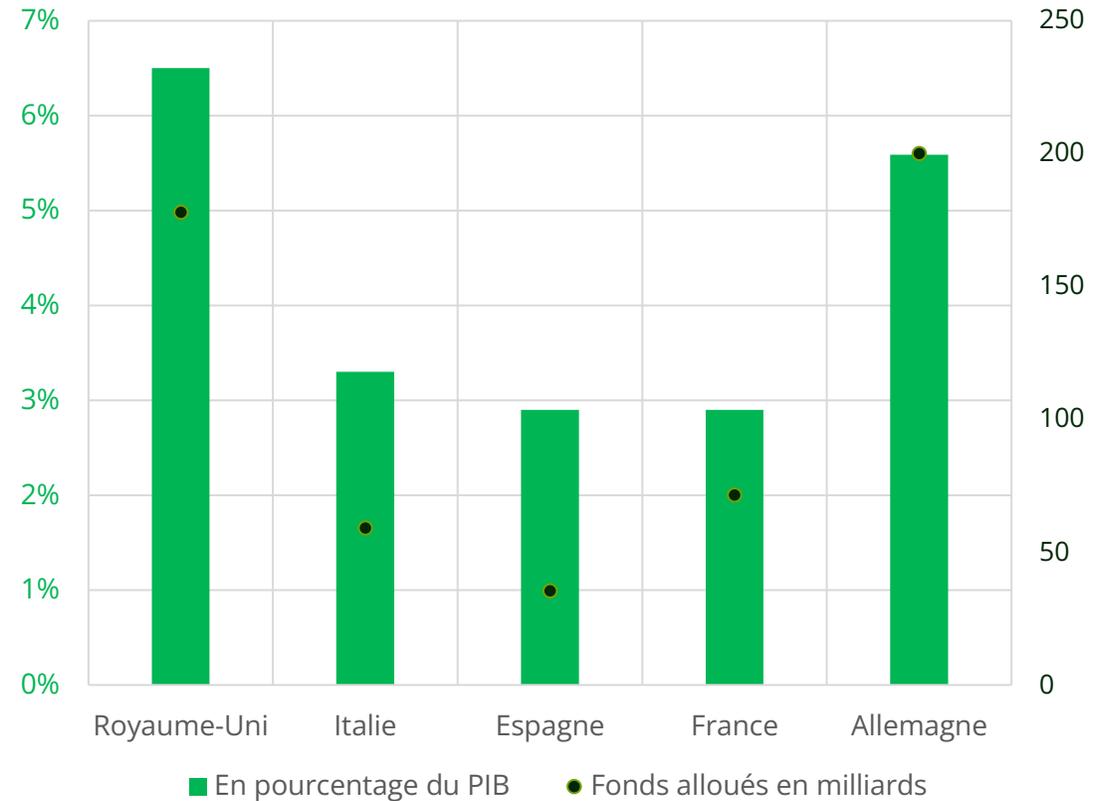
180 MILLIARDS, À QUOI CORRESPOND CE MONTANT ? (PLUSIEURS RÉPONSES POSSIBLES)

- 1 : Le coût de la crise Covid pour la France sur l'année 2020
- 2 : Le coût estimé du plan anglais pour adresser la crise énergétique
- 3 : Le chiffre d'affaires du marché des jeux vidéo en 2021
- 4 : Le PIB de l'Algérie

LES GOUVERNEMENTS À LA RESCOUSSE



Montants alloués aux ménages et aux entreprises par les gouvernements



Source: Carmignac, Financial Times, Bruegel, Septembre 2022

PERSPECTIVES DE MARCHÉ

MARCHÉS ACTIONS : LE RÉSUMÉ D'UNE ANNÉE NOIRE

Performance des principaux indices au 30/09/2022
(en devise locale)



Sources: Bloomberg, Carmignac, 30/09/2022

QUIZ

QUELLE BAISSSE ONT SUBI LES DÉTENTEURS DE DETTE ALLEMANDE EN 2022 ?

1: -9%

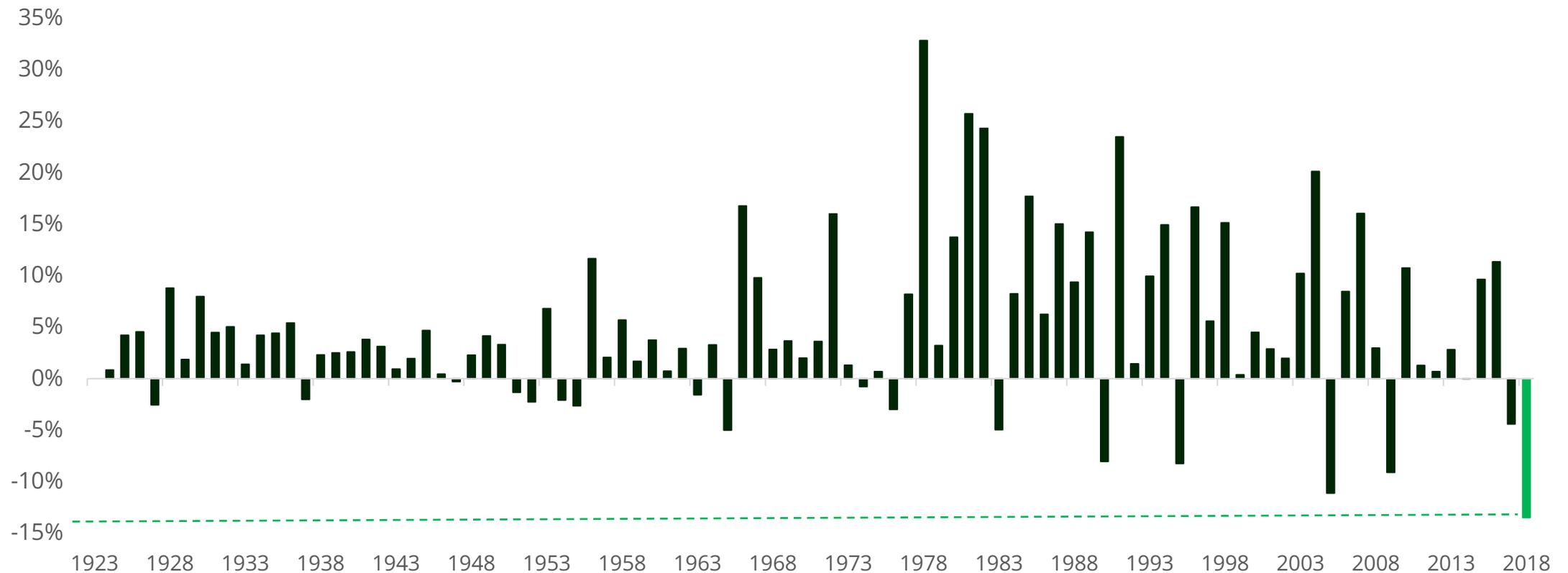
2 : -19%

3 : -29%

Source: Bloomberg, 06/10/2022

MARCHÉS OBLIGATAIRES : DES BAISSES RECORDS

Performance annuelle d'une obligation à 10 ans américaine depuis 1928



Source : Carmignac, Bloomberg, Federal Reserve of St. Louis au 22/09/2022

QUE VONT SURVEILLER LES MARCHÉS ?

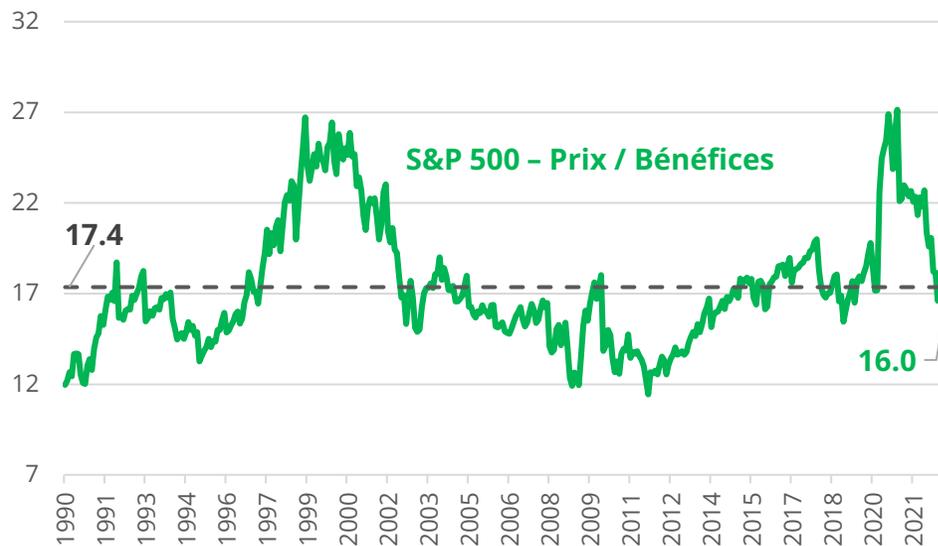
Cours d'une action

=

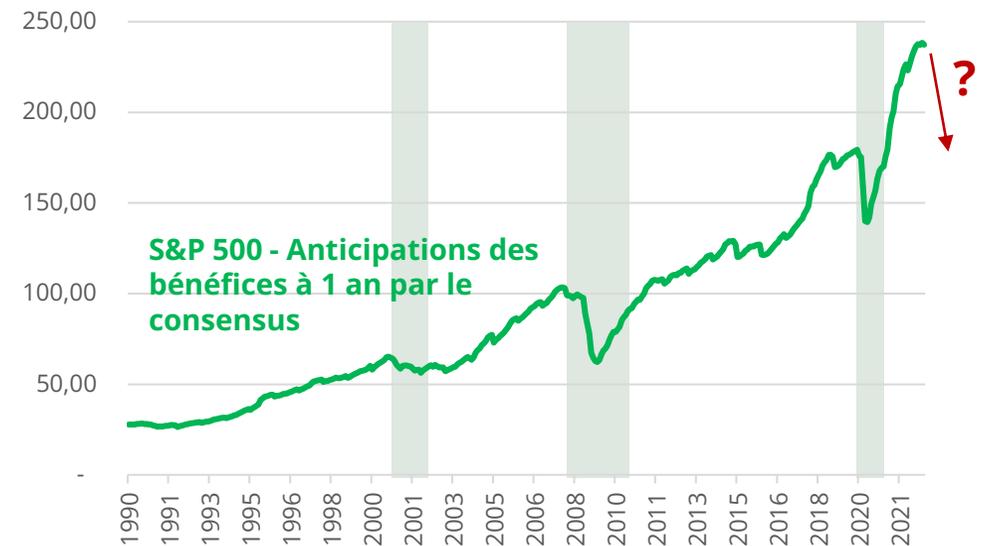
X

Multiple de valorisation

Bénéfices des entreprises



Des multiples de valorisation revenus sous leur moyenne historique...



... Mais des anticipations de résultats peu corrigées par les analystes

Sources: Bloomberg, Carmignac, 30/09/2022

CHERCHER LA RÉSILIENCE ? LE MARCHÉ DU CRÉDIT

Taux de rendement de l'action
Coca-Cola⁽¹⁾

3,1%



Taux de rendement de
l'obligation
Coca-Cola⁽²⁾

3,1%

Sources : Bloomberg, Carmignac

(1) Dividend yield

(2) Yield to Worst Coca-Cola 09/23/25

Les marques et les logos n'impliquent aucune affiliation avec les entités respectives ni aucune approbation de leur part

QUIZ

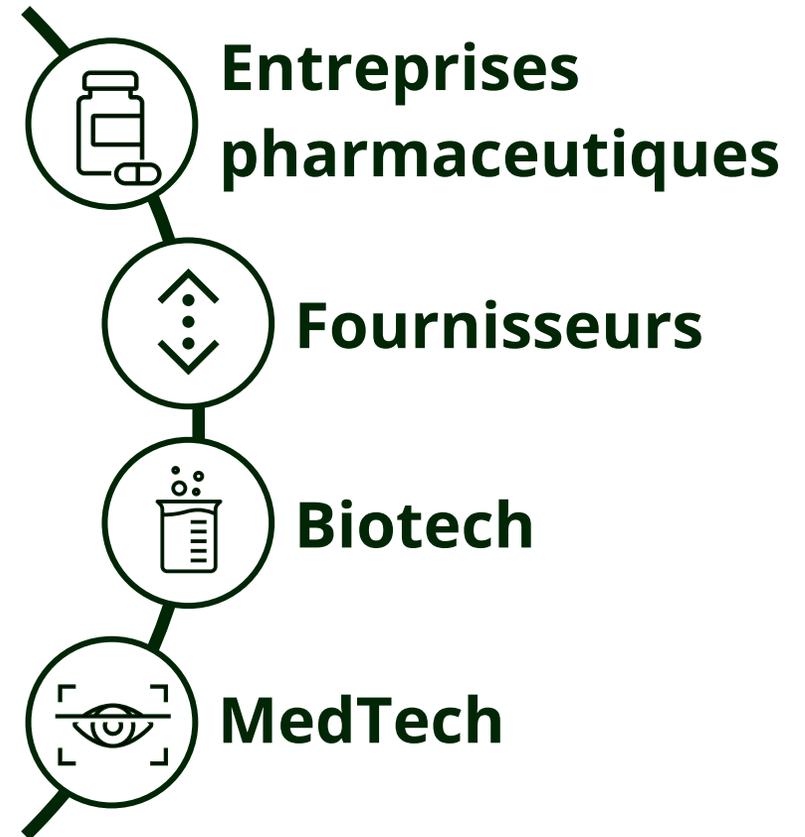
**QUEL POURCENTAGE DE LA POPULATION AMÉRICAINE
POURRAIT ÊTRE CONSIDÉRÉE COMME « OBÈSE » EN 2023?**

1: 15%

2 : 35%

3 : 45%

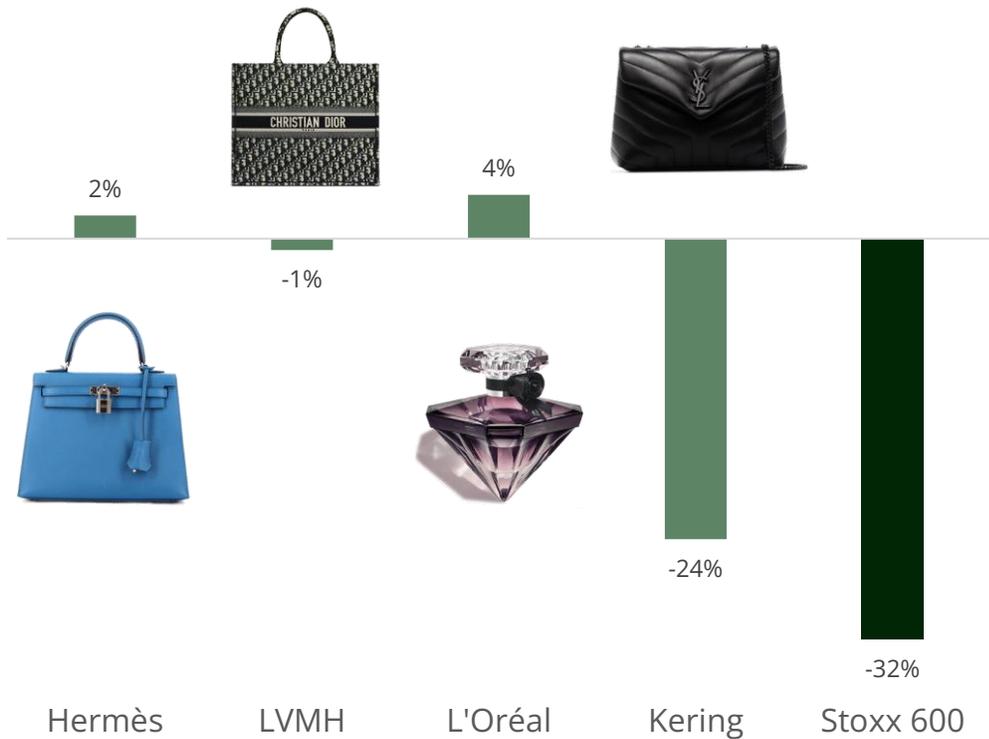
CHERCHER LA RÉSILIENCE ? LE SECTEUR DE LA SANTÉ



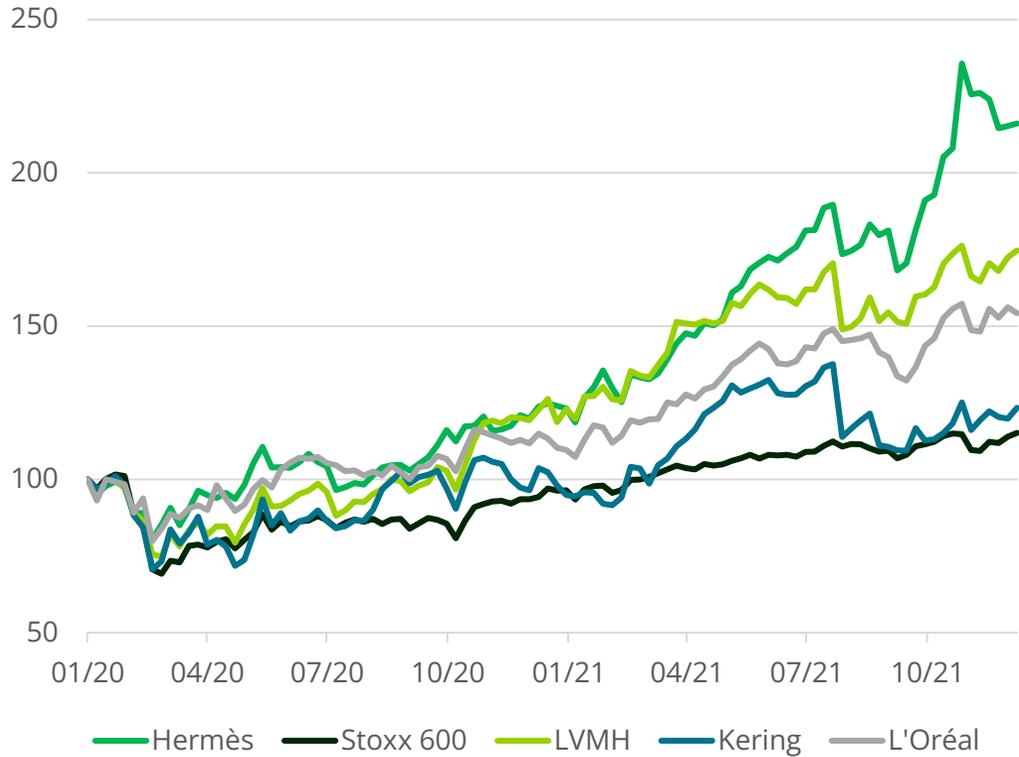
Sources: Carmignac, 19/09/2022

CHERCHER LA RÉSILIENCE ? LE SECTEUR DU LUXE

Crise financière 2007-2009



Crise du covid 2020



Sources : Bloomberg, Carmignac, 19/09/2022
 Les marques et les logos n'impliquent aucune affiliation avec les entités respectives ni aucune approbation de leur part

CONCLUSION

Peut-on se protéger de l'inflation dans l'environnement actuel ?

Gestion du risque



Gestion active du pourcentage d'actions
Positionnement actuel défensif



Protection sur les taux d'intérêt



Niveau de liquidités élevé

Moteurs de performance

Convictions sectorielles sur les actions
Valeurs défensives, Santé, Energie, Luxe



Rendement des obligations d'entreprise



Exposition au dollar



Sources : Carmignac, 30/09/2022
La composition du portefeuille peut varier dans le temps. A des fins d'illustration.

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, 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 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