



**JEAN-MARC
VIGUIÉ**
Gérant



AXELLE PINON
Membre du Comité
d'Investissement

CARMIGNAC EN DIRECT

**PERSPECTIVES POUR 2023 :
RÉTROSPECTIVES SUR L'ANNÉE PASSÉE
ET NOS STRATÉGIES POUR L'EXERCICE À VENIR**

Mardi 31 janvier 2023

COMMUNICATION MARKETING

Veuillez vous référer au KIID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement.



2022 EN QUELQUES CHIFFRES



L'inflation US au plus haut depuis **40 ans** (9,1%)

Une chute de valorisation des **marchés actions** estimée à **33tn\$**



Les **actions chinoises** au plus bas depuis **2005**

Chute de la capitalisation des **Crypto** de 3tn\$ à **<1tn\$**



QUIZ : DE COMBIEN A BAISSÉ LE BITCOIN DEPUIS SON POINT HAUT DE NOVEMBRE 2021 ?



-67%



-77%



-87%

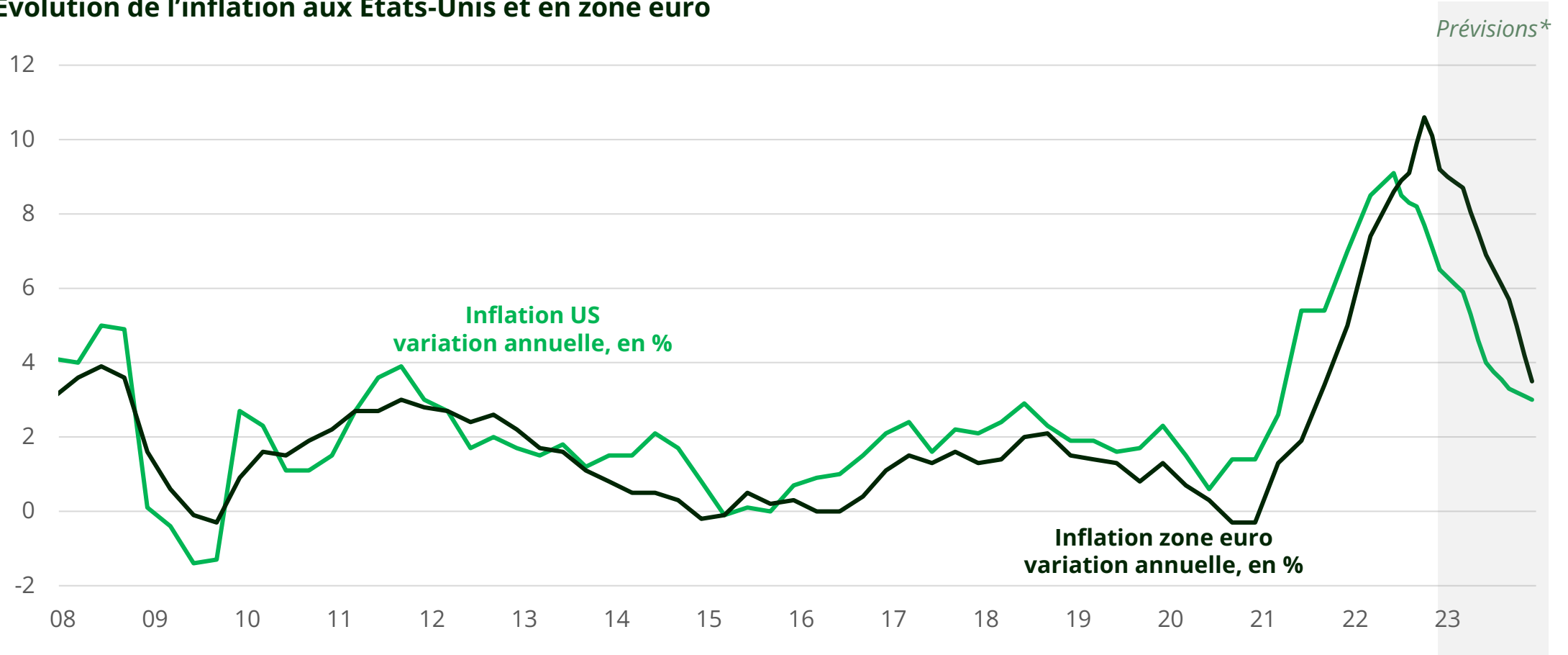




PERSPECTIVES MACRO-ÉCONOMIQUES

L'INFLATION VA RALENTIR EN 2023...

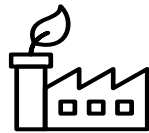
Evolution de l'inflation aux Etats-Unis et en zone euro



*prévisions des économistes via Bloomberg
Source: Carmignac, Bloomberg, 12/01/2023

...MAIS DES FORCES STRUCTURELLES EMPÊCHENT UN RETOUR VERS LES NIVEAUX DES DERNIÈRES DÉCENNIE

FACTEURS SOUTENANT L'INFLATION DE LONG TERME



TRANSITION ÉNERGÈTIQUE

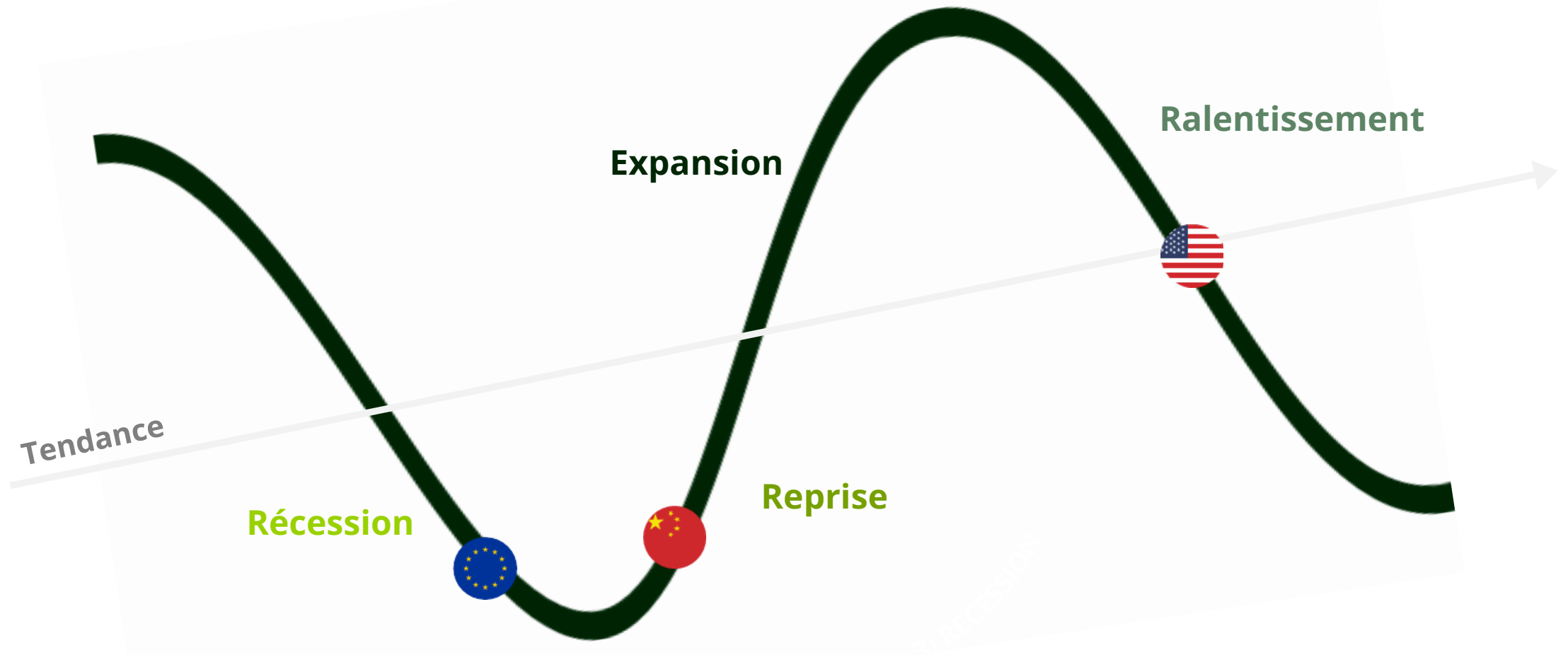


PIC DE LA
MONDIALISATION



DÉMOGRAPHIE

LES PERSPECTIVES DE CROISSANCE MONDIALE



Source: Carmignac, à titre illustratif, Janvier 2023

PERSPECTIVES DE MARCHÉS

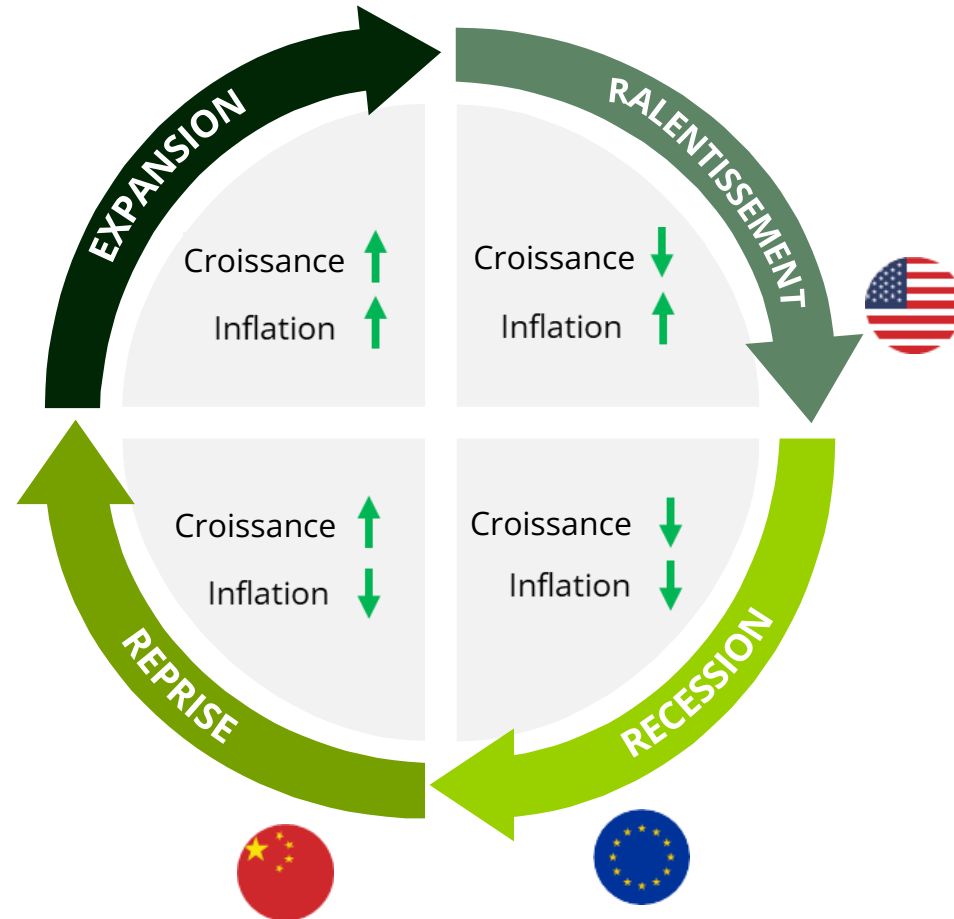
LIEN ENTRE MACRO-ÉCONOMIE ET INVESTISSEMENTS

EXPOSITION SÉLECTIVE AUX ACTIFS RISQUÉS

- ✓ *Matières premières*
- ✓ *Actions cycliques*

EXPOSITION AUX ACTIFS RISQUÉS

- ✓ *Actions*
- ✓ *Cycliques/ Croissance*



RÉDUCTION DU RISQUE

- ✓ *Liquidité*
- ✓ *Actions de croissance visible*

AVERSION AU RISQUE

- ✓ *Obligations*
- ✓ *Actions défensives*

Source: Carmignac, à titre illustratif, janvier 2023

QUIZ : EN 2022, QUI A ÉTÉ LE CHAMPION MONDIAL DES VÉHICULES ÉLECTRIQUES ?



BYD



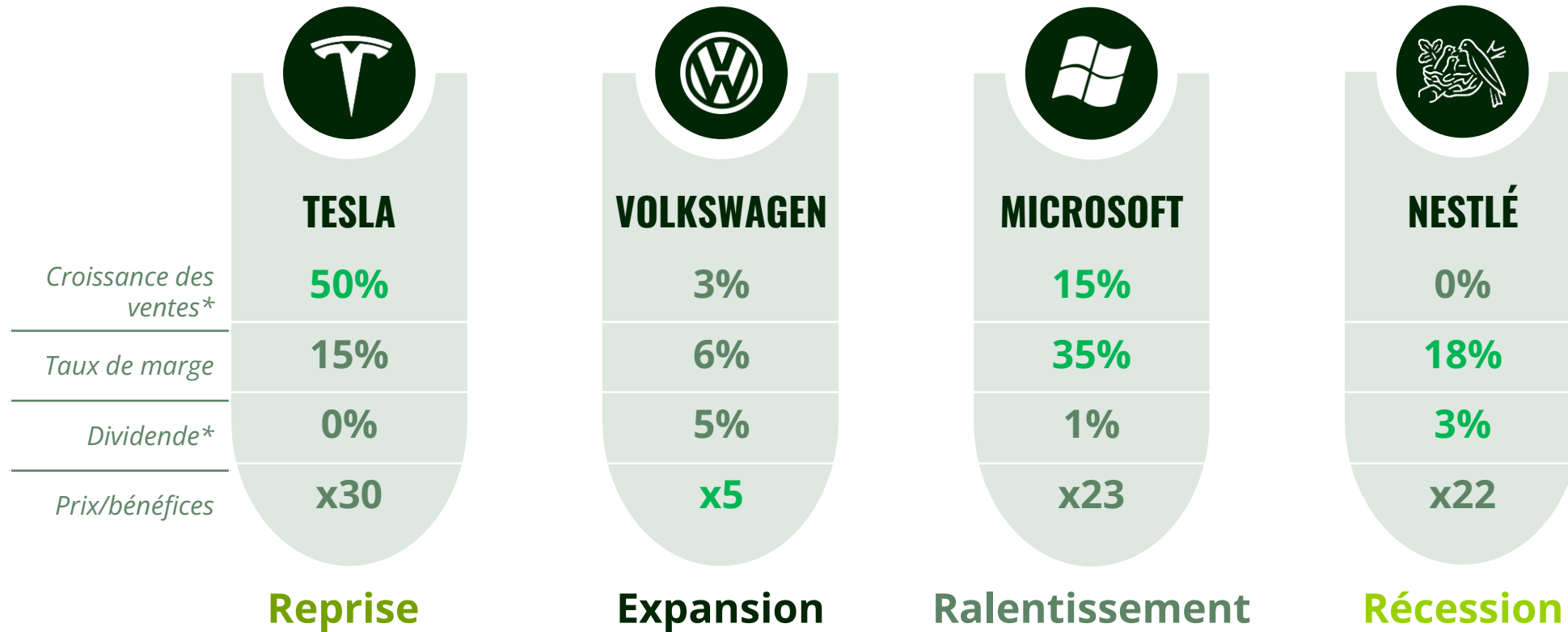
VOLKSWAGEN



TESLA



COMPRENDRE LES CARACTÉRISTIQUES DES ACTIONS POUR NAVIGUER À TRAVERS LE CYCLE



*Moyenne à 5 ans
Source: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022. A titre illustratif
Les marques et les logos n'impliquent aucune affiliation avec les entités respectives ni aucune approbation de leur part

LES THÈMES D'INVESTISSEMENT QUE NOUS FAVORISONS ACTUELLEMENT



Europe

Réouverture de la Chine
Baisse des prix de l'énergie
Valorisations attractives



Luxe

Pouvoir de fixation des prix
Réouverture de la Chine
Résilience



Santé

Défensif
Innovation
Pouvoir de fixation des prix



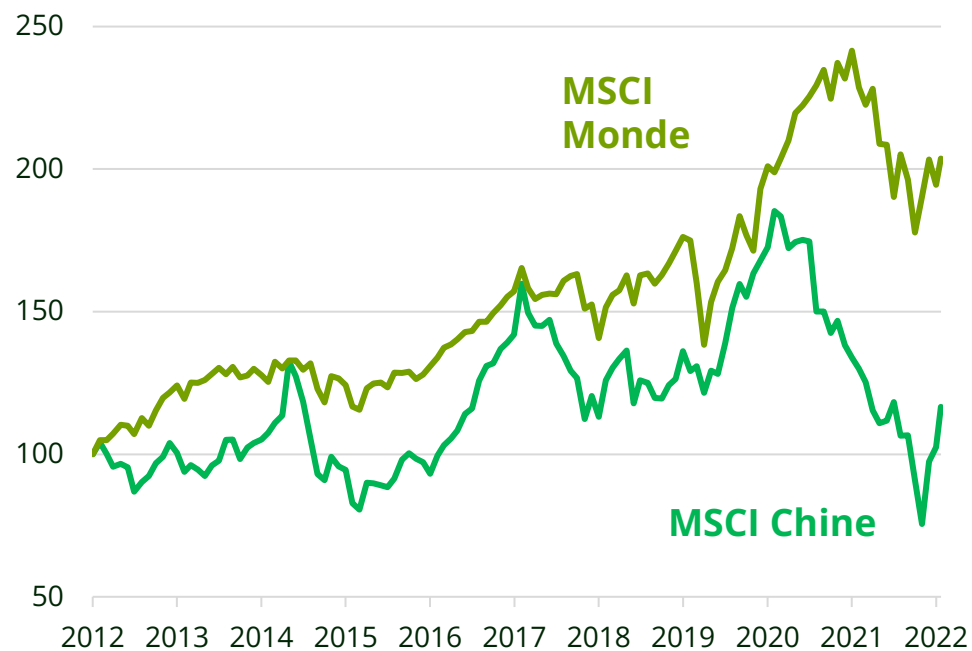
Pétrole

Réouverture de la Chine
Déséquilibre offer/demande
Géopolitique

Sources: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2022

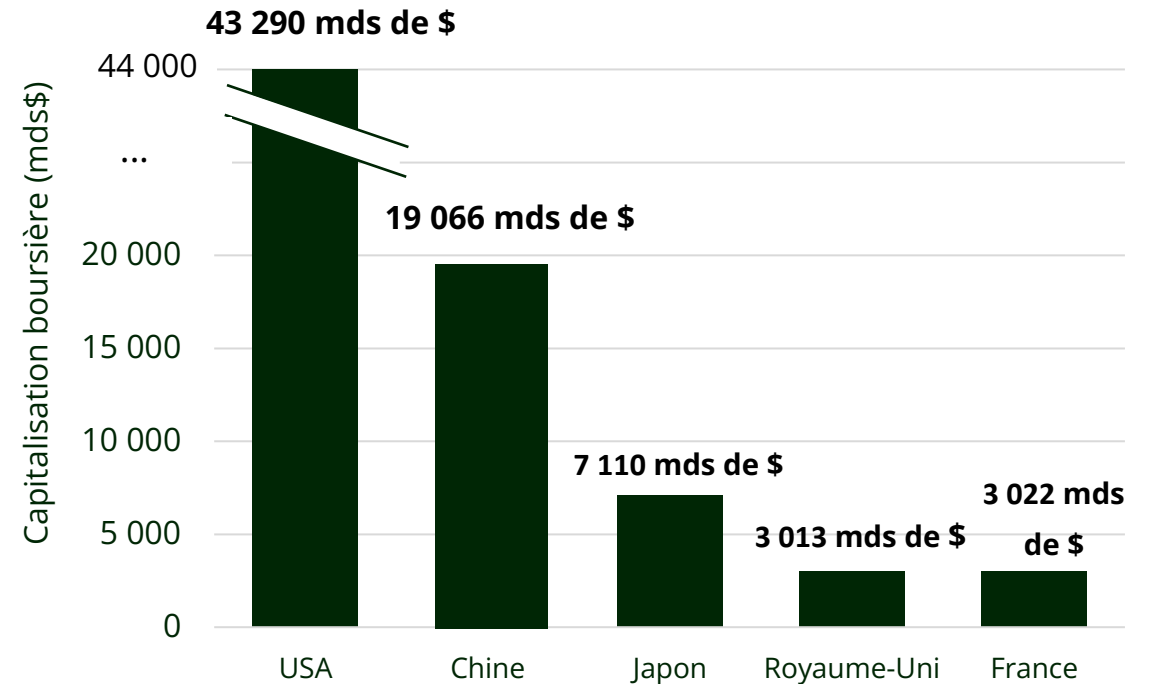
LE RÉVEIL DE LA CHINE

Les actions chinoises ont nettement sous-performées



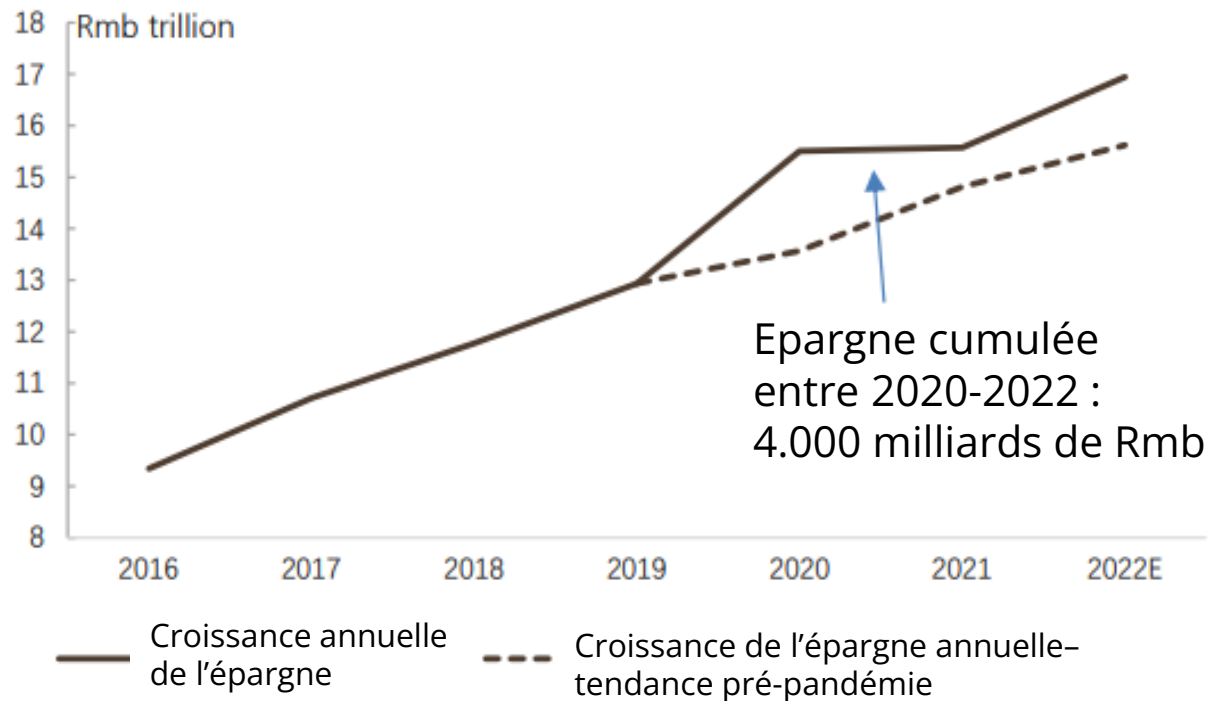
Sources :
Gauche : Bloomberg, 23/01/2023
Droite: Bloomberg, Carmignac, 31/05/2021

Un marché qui ne peut pas être ignoré



LE BOOM DU CONSOMMATEUR CHINOIS

Chine : création d'épargne par an



Source: Wind, BoAML, China, National Bureau of Statistics, UBS, 30/12/ 2022

INVESTIR DANS LA CONSOMMATION CHINOISE

Se concentrer sur les leaders au sein de segments de qualité



CONCLUSION

2022 : le resserrement le plus rapide et le plus coordonné des politiques monétaires au niveau mondial.

2023 offrira plus de visibilité sur le rythme du resserrement, au moins sur la première partie de l'année.

Une telle évolution, accompagnée par le retour des rendements obligataires réels en territoire positif, redonne **aux marchés de taux leur statut défensif.**

Sur les marchés actions, les investisseurs ont les yeux rivés sur la dynamique de l'inflation et de la croissance des pays occidentaux. **Regarder vers l'Est** devrait s'avérer salutaire : **avec la désynchronisation apparaissent les avantages de la diversification.**

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