



**PIERRE-EDOUARD
BONENFANT**
Gérant



AXELLE PINON
Membre du Comité
d'Investissement

CARMIGNAC EN DIRECT

Mardi 6 juin 2023

COMMUNICATION MARKETING

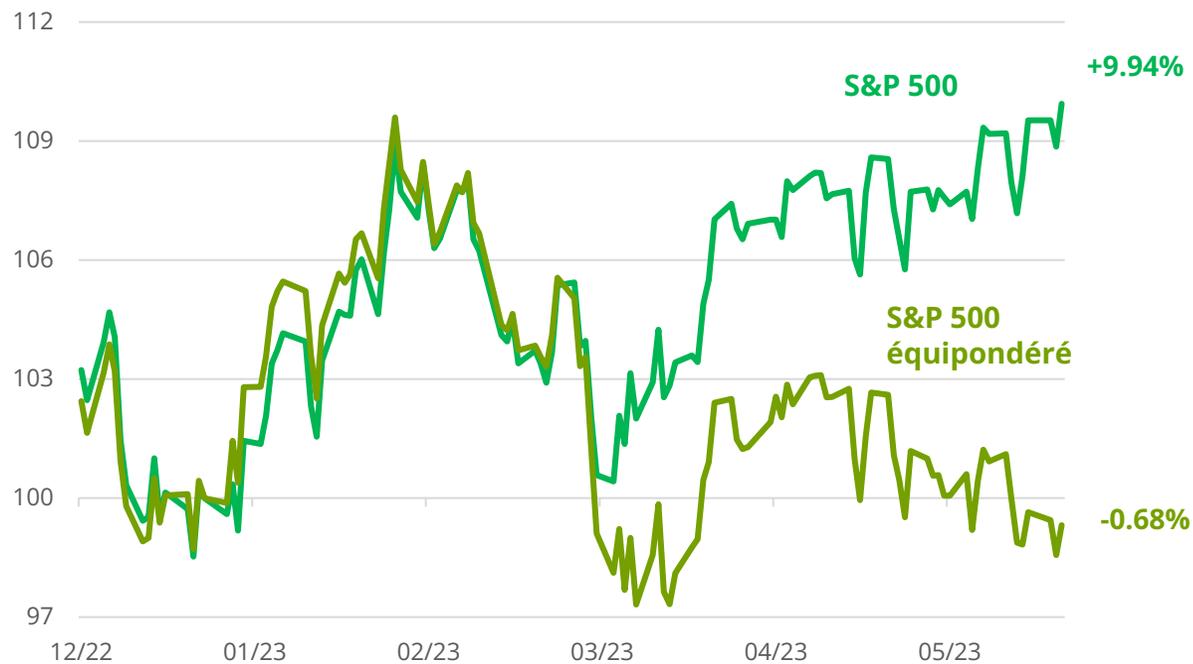
Veillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement.



RETOUR SUR LE DÉBUT D'ANNÉE 2023

L'arbre qui cache la forêt

Performance depuis le début de l'année des actions américaines



Source: Bloomberg, Carmignac, au 01/06/2023

POINTS CLÉS

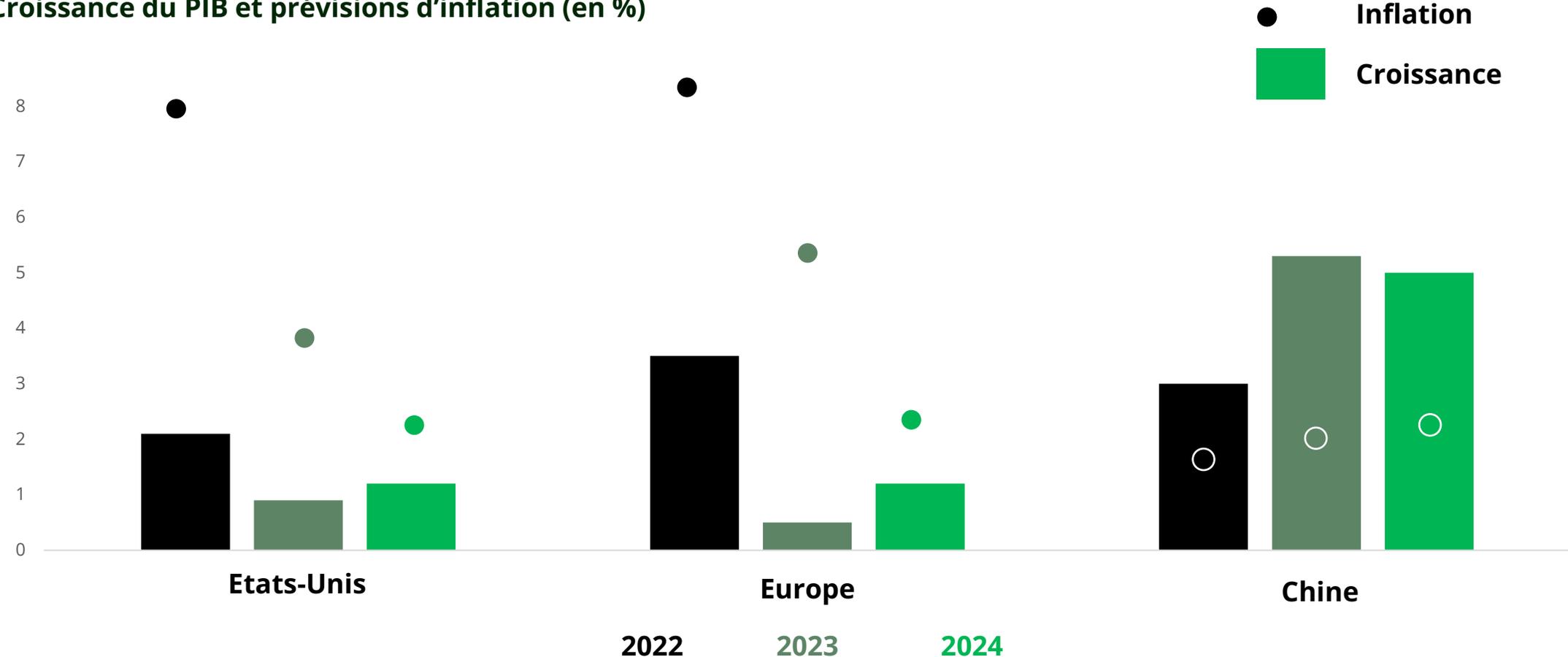
- Une **forte incertitude** sur l'environnement économique à venir
- Les **marchés obligataires** continuent de souffrir
- Les **actions** bénéficient de l'attrait pour **l'intelligence artificielle et le luxe**
- Mais attention à **l'arbre qui cache la forêt** :
 - 7 valeurs expliquent plus de 100% de la performance du S&P 500
 - 7 valeurs expliquent 65% de la performance du CAC 40

An aerial photograph of a large, paved plaza with a complex geometric pattern of light and dark tiles. Several people are walking across the plaza. A large, dark green, semi-transparent geometric shape is overlaid on the bottom left portion of the image, containing the main text.

S'ADAPTER À L'ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE

NOTRE SCÉNARIO : UN RALENTISSEMENT SYNCHRONISÉ

Croissance du PIB et prévisions d'inflation (en %)



Sources: Carmignac, Bloomberg, Mars 2023

NOTRE STRATÉGIE : SE PRÉPARER À LA RÉCESSION AMÉRICAINNE

Indicateur avancé de la croissance américaine
(ISM manufacturier)



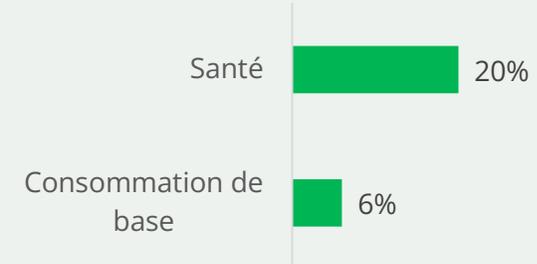
Sources:
Gauche : Bloomberg, 2023
Droite : Carmignac, Avril 2023
La composition du portefeuille est susceptible de changer à tout moment
Les marques et les logos n'impliquent aucune affiliation avec les entités respectives ni aucune approbation de leur part



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Secteurs résilients

Exemple de Carmignac Investissement



Entreprises innovantes dans la santé



QUIZ : À COMBIEN EST MONTÉE L'INFLATION DANS LES ANNÉES 70/80s ?



7%



11%

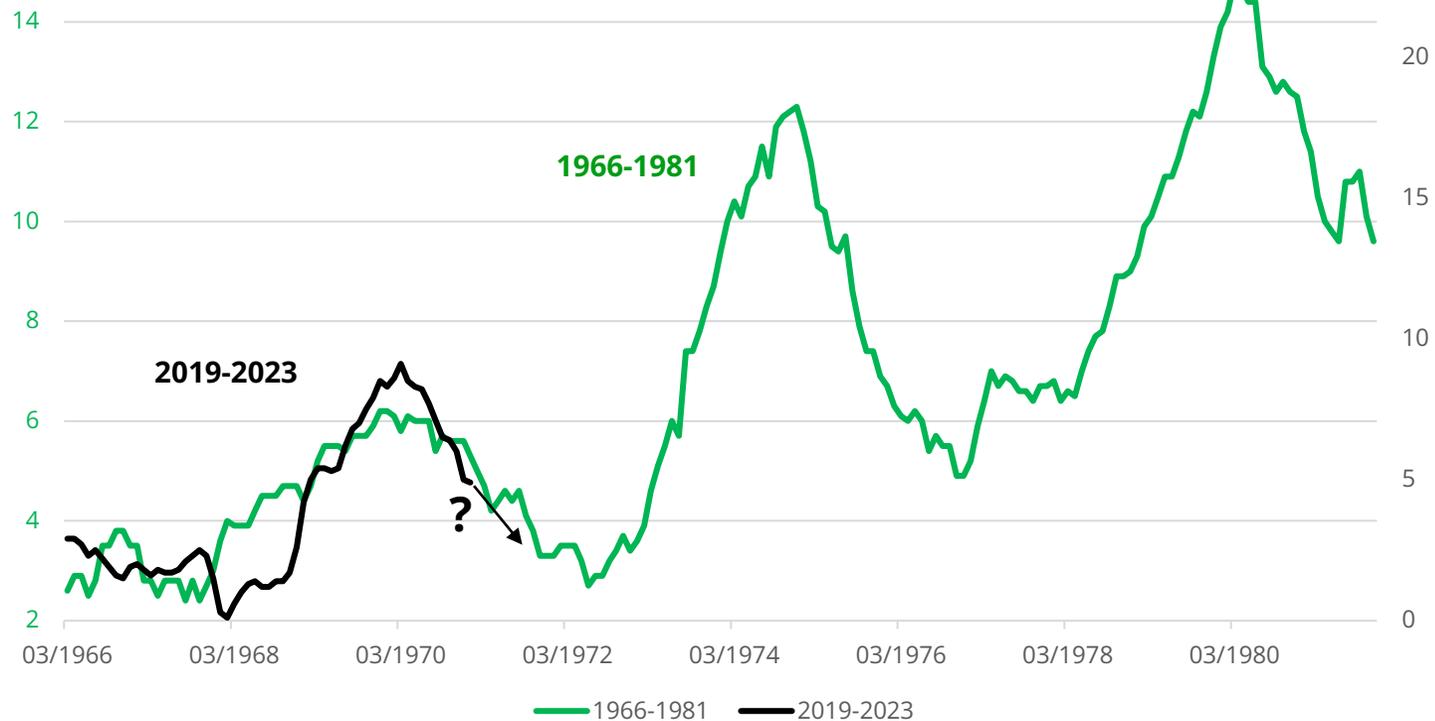


14%



VIVRE AVEC L'INFLATION

La désinflation a commencé mais en a-t-on vraiment fini avec l'inflation ?



Source: Bloomberg, Carmignac, Mai 2023

POURQUOI L'INFLATION POURRAIT PERSISTER ?

Des facteurs structurels :



Une démographie vieillissante



De l'efficacité économique vers un développement plus éthique



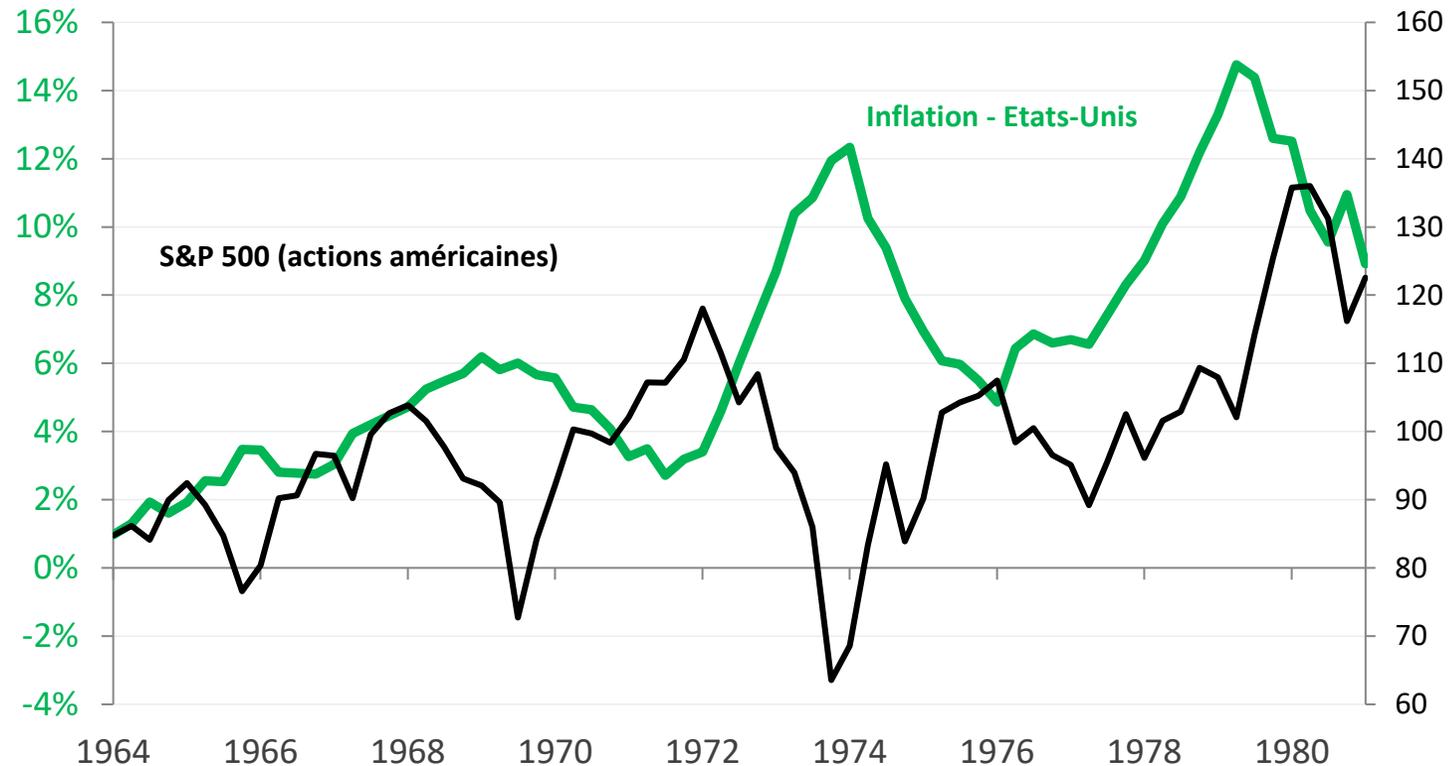
Le pic de la mondialisation ?



La fin du *Pax Americana* ?

INFLATION PERSISTANTE : QUELLES CONSÉQUENCES ?

Inflation américaine et performance du S&P 500



Source: Bloomberg, Carmignac, Mai 2023

ENSEIGNEMENTS DES ANNÉES 70

L'inflation est venue par vagues, impliquant :



Une forte cyclicalité des marchés financiers



Des hausses de taux successives



Des rotations sectorielles



Nécessité de **gérer activement** le pourcentage d'actions et d'obligations en portefeuille

VERS DAVANTAGE DE DIVERSIFICATION SECTORIELLE

Des actions américaines très concentrées sectoriellement

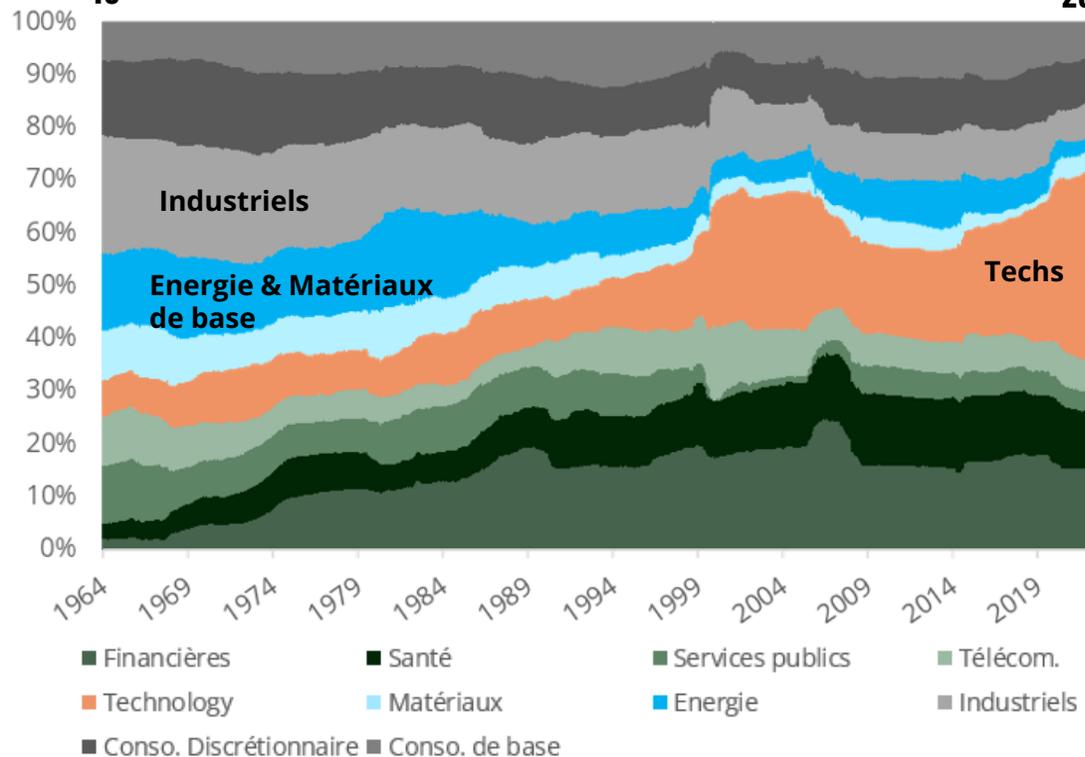
Evolution de la composition sectorielle du S&P 500

Ratio Cours/Bénéfices
moyen en 1965 :

18

Ratio C/B avec la
composition actuelle :

25



Source: Carmignac, Bloomberg, avril 2023

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



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Identifier les opportunités au sein des secteurs
industriels et des matières premières

Schneider
Electric



Ørsted

Schlumberger



An aerial photograph of a modern, paved plaza with a complex geometric pattern of light and dark tiles. Several people are walking across the plaza. A large, dark green, semi-transparent geometric shape is overlaid on the bottom left and center of the image, containing the main text.

IDENTIFIER LES AXES DE PERFORMANCE À MOYEN/ LONG TERME

QUIZ : COMBIEN DE MOIS A-T-IL FALLU À L'APPLICATION CHATGPT POUR ATTEINDRE 100 MILLIONS D'UTILISATEURS?



2 MOIS



6 MOIS



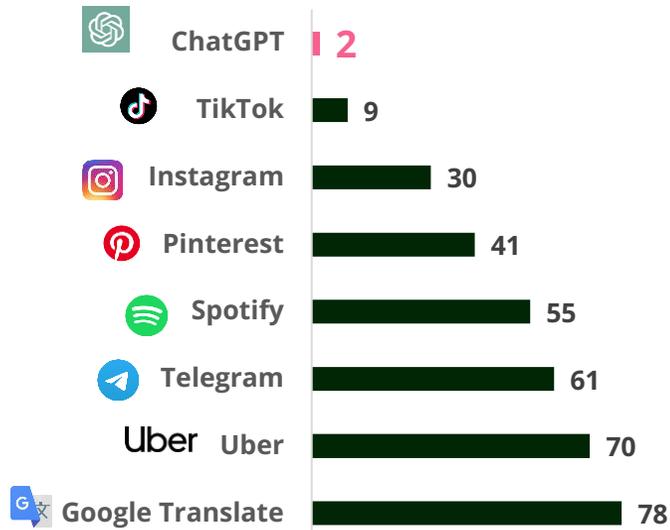
12 MOIS



LES NOUVELLES OPPORTUNITÉS DE LA TECHNOLOGIE

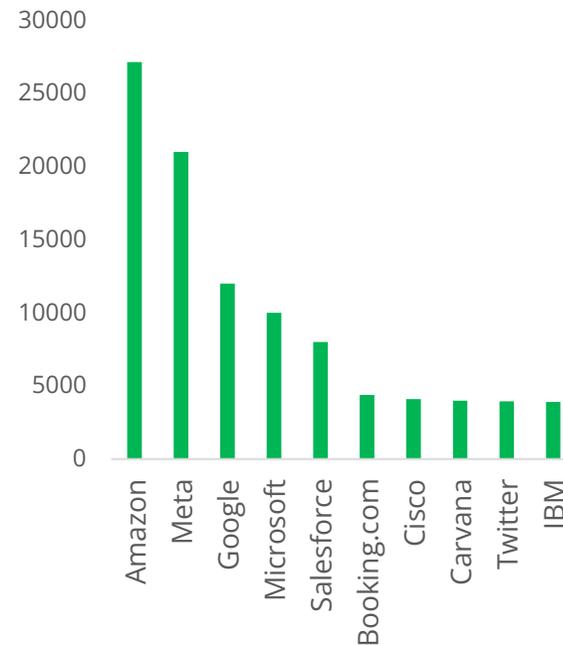
Le boom de l'intelligence artificielle

Nombre de mois pour atteindre 100 mil d'utilisateurs



L'ère de l'efficacité

Tech - Licenciements à avril 2023



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Exemples d'investissements sur Carmignac Patrimoine



ORACLE



AMD

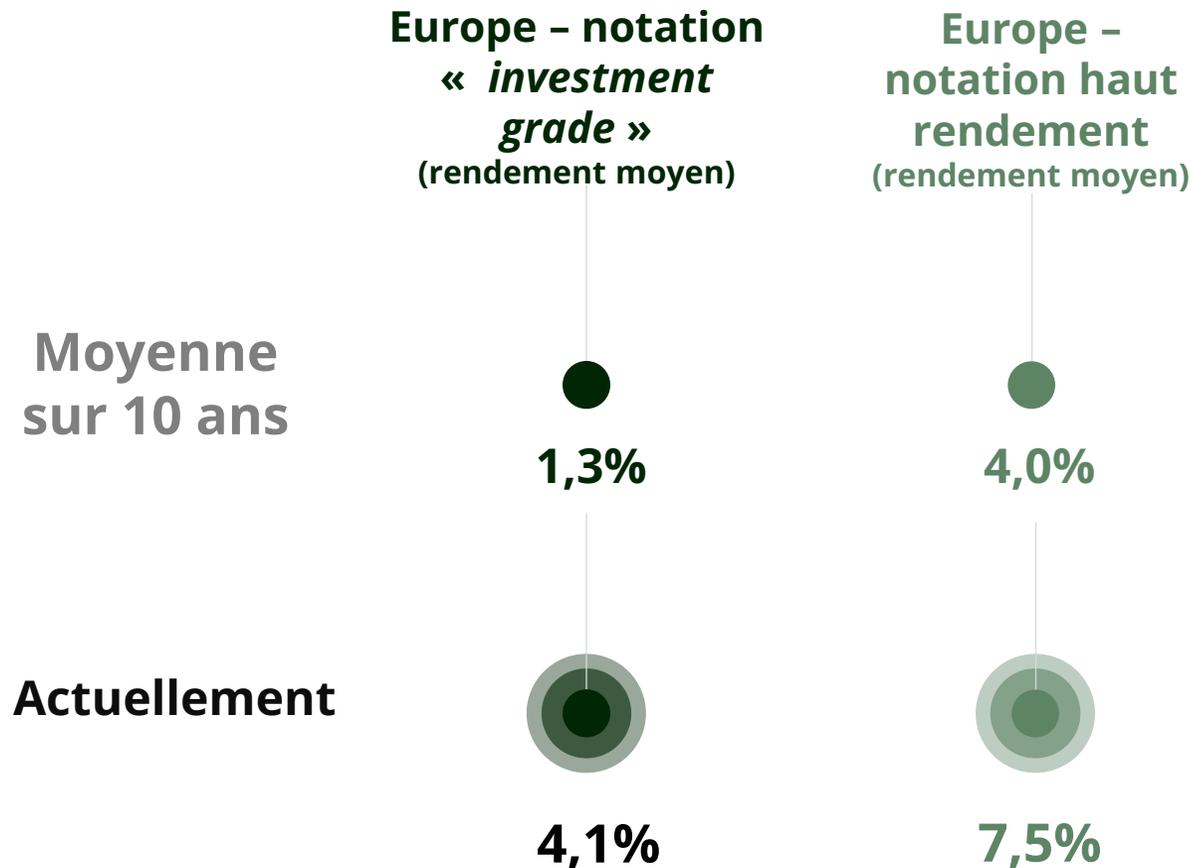


Source: UBS, Yahoo! Finance, Carmignac, Janvier 2023

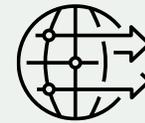
La composition du portefeuille est susceptible de changer à tout moment

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

CRÉDIT, TROUVER LES OPPORTUNITÉS



Source: Carmignac, Bloomberg, Moody's Carmignac, Bloomberg, Moody's au 27/03/2023



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Favoriser les segments intégrant le risque de récession



Energie

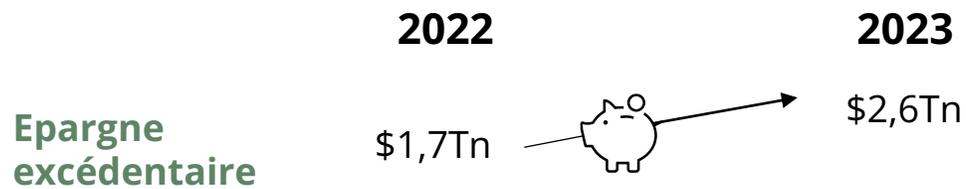


Financières

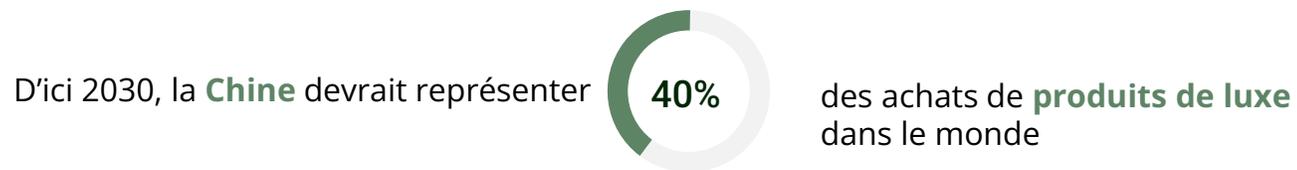
CHINE : LA REPRISE DE LA DEMANDE

Cibler la demande domestique et le luxe

Un soutien pour la demande chinoise



Un moteur pour la demande du luxe



Sources:
Gauche: Haut :Carmignac, Bloomberg, BofA au 27/03/2023/ Bas: Bain & Company January 2023
Droite: Carmignac, 30/04/2023
La composition du portefeuille est susceptible de changer à tout moment
Les marques et les logos n'impliquent aucune affiliation avec les entités respectives ni aucune approbation de leur part



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Se concentrer sur les acteurs domestiques



L'opportunité du secteur du luxe



CONCLUSION

Un environnement incertain, une nécessité

Scénario central

Un ralentissement de l'économie mondiale moins net qu'attendu / Les investisseurs reviennent progressivement sur les marchés

La désinflation devrait se poursuivre en 2023

Une récession de l'économie mondiale au 4ème trimestre ?

Vers une reprise de l'inflation courant 2024 ?



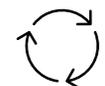
Moteurs de performance

Un pourcentage d'actions en portefeuille élevé

Une pondération forte en actifs obligataires
Rendement élevé des obligations d'entreprise

Gestion active du pourcentage d'actions
Vers une réduction du %age d'actions au S2 ?
Valeurs défensives

Plus de diversification sectorielle
(Energie, Industrielles, IA, Luxe)



PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC PATRIMOINE

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.

PERTE EN CAPITAL : Le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à son prix d'achat.

Classification SFDR** **ARTICLE 8**

Durée minimum de placement recommandée : **3 ANS**



*Source: Carmignac, 06/06/2023. Part A EUR Acc. Échelle 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

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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.

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.

PERTE EN CAPITAL : Le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à son prix d'achat.

GESTION DISCRÉTIONNAIRE : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

Classification SFDR** **ARTICLE 8**

Durée minimum de placement recommandée : **5 ANS**



*Source: Carmignac, 06/06/2023. Part A EUR Acc. Échelle 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

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

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

La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. Communication publiée par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). «Carmignac» est une marque déposée. «Investing in your Interest» est un slogan associé à la marque Carmignac.

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 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. 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.

L'accès aux 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 KID (Document d'informations clés). Les Fonds présentent un risque de perte en capital. 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 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.

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