



## Les atouts de la gestion active

---

Publié

19 Octobre 2022

Longueur

🕒 4 minute(s) de lecture

---

**Dans une gestion active, le gérant de portefeuille investit en fonction de ses propres convictions, qui peuvent être éloignées de la composition des indices boursiers<sup>1</sup> auxquels il se réfère. Cette approche nécessite de se forger une opinion par un travail accru, du courage pour mettre en œuvre la stratégie qui en résulte et l'assumer, et de l'indépendance pour avoir la liberté de le faire.**

Doutes et incertitudes constituent les pires ennemis des marchés financiers car ils nourrissent les craintes des investisseurs. Des événements comme l'envolée de l'inflation, la guerre en Ukraine ou encore la pandémie de Covid-19 sont autant de facteurs de stress pour les marchés financiers car leurs conséquences peuvent être majeures pour l'économie mondiale.

Dans de telles périodes, il peut être particulièrement difficile pour un investisseur de déterminer quand et comment placer son argent. Pour un professionnel pratiquant une gestion dite « active » de son portefeuille, ces périodes peuvent au contraire constituer de réelles opportunités.

## Qu'est-ce que la gestion « active » ? Quelles différences avec la gestion « passive » ?

La gestion « passive » cherche la meilleure réplique possible d'un indice boursier : on parle alors de gestion indicielle. Avec cette approche, le gérant de portefeuille ne peut pas choisir les titres dans lesquels investir et la possibilité de personnaliser un portefeuille est très faible, voire nulle.

À l'inverse, dans une gestion « active », la composition d'un portefeuille peut s'éloigner considérablement de celle des indices auxquels il est comparé, l'objectif du gérant étant de faire mieux que ces derniers.

Pour y parvenir, le gérant doit se forger des convictions issues d'analyses le menant à privilégier des pays et des secteurs d'activité et sélectionner les classes d'actifs financiers (actions, obligations, devises...) qui doivent, selon lui, générer la meilleure performance. Pour ce faire, il doit acheter ou vendre au moment qu'il juge le plus opportun. Il peut aussi décider de mettre en œuvre des stratégies de couverture de risques<sup>2</sup>.

Pour l'aider à se forger son opinion sur la stratégie à mener et investir en conséquence, le gérant « actif » s'appuie le plus souvent sur une approche macro-économique<sup>3</sup> solide.

Mais au-delà des aspects économiques, le gérant doit aussi être capable d'appréhender les facteurs géopolitiques, la situation financière des entreprises, ou le sentiment de marché (analyse graphique, études sur le positionnement et le sentiment des investisseurs...). Des éléments auxquels s'ajoute l'analyse des politiques mises en œuvre par les banques centrales, dont le mandat est d'abord de maintenir les prix avec une croissance durable.

## En quoi un environnement incertain peut-il être favorable à la gestion active ?

La gestion active est la plus efficace lorsque les inflexions économiques sont prévisibles : inflation, récession... C'est dans ces contextes que les capacités d'anticipation et d'adaptation, ainsi que les convictions des gérants, donnent toute leur force à ce style de gestion. Une gestion passive sera, elle, empêchée dans sa capacité à saisir des opportunités et à résister en cas de chute des marchés financiers compte tenu des limites qui lui sont fixées.

En outre, un gérant actif peut recourir à des instruments dits de « couverture ». Ces produits peuvent offrir une protection contre les fluctuations de prix des marchés d'actions et de matières premières, des taux de change ou des taux d'intérêt. Ils peuvent aussi aider le gérant à conserver des titres sur lesquels il a une forte conviction tout en réduisant l'exposition globale de son portefeuille aux risques de marché<sup>4</sup>.



## La gestion active chez Carmignac

La performance de la gestion active telle que pratiquée chez Carmignac repose sur la capacité du gérant à bien anticiper les inflexions du cycle économique (expansion, récession ou dépression, reprise). Cela doit l'aider à se positionner correctement en vue de la phase du cycle à venir.

Au cœur des stratégies d'investissement développées par Carmignac, la gestion active a montré sa force lors des crises de 2002, 2008 ou plus récemment en 2020, trois périodes ayant vu nos fonds résister à la chute des marchés financiers. Au-delà de cette performance, ces épisodes ont aussi montré notre capacité à épauler nos clients en leur évitant le stress d'un krach boursier et la vente de titres au plus bas, ce qui leur a permis de ne pas rater le rebond des marchés financiers quand il est intervenu.

Chez Carmignac, la gestion active s'appuie sur :

le travail constant d'une équipe de gestion hautement expérimentée et qualifiée, et une vision globale de l'environnement économique pour permettre aux gérants de se forger leurs convictions et d'identifier les opportunités ;

le courage de mettre en œuvre des stratégies pouvant aller à l'encontre de celles des autres investisseurs ;  
l'indépendance pour être libres de nos choix et de nos décisions.

Notre style de gestion active ne se limite pas à la seule sélection d'actifs financiers. En tant qu'actionnaires actifs, nous n'hésitons pas à intervenir auprès des entreprises lorsque la politique menée par leur direction en matière d'environnement, d'évolutions sociales ou de gouvernance (ESG) ne correspond pas à nos valeurs ou aux engagements pris.

**Le retour de l'inflation marque aussi celui des cycles économiques mis sous l'éteignoir pendant plus d'une décennie par les banques centrales et leurs mesures de soutien artificiel à l'économie (taux d'intérêt très bas, injections de liquidités sur les marchés financiers). Un tel retour, et dans son sillage celui de la volatilité sur les marchés financiers, doit pouvoir constituer une opportunité pour la gestion active de démontrer sa capacité à gérer sur le long terme l'épargne de ses clients.**

<sup>1</sup> Un indice boursier regroupe des actions permettant d'évaluer la performance d'un marché ou d'un secteur. C'est un instrument essentiel de la gestion d'actifs qui sert souvent de référence pour mesurer les performances des gérants de portefeuille.

<sup>2</sup> Les principaux risques auxquels s'expose un fonds sont : le risque de perte lié aux fluctuations de la valeur de marché du portefeuille (risque de marché), le risque qu'un émetteur fasse défaut et ne rembourse pas sa créance (risque de crédit), le risque qu'une contrepartie ne puisse satisfaire ses obligations (risque de contrepartie), le risque de non-respect des contraintes d'investissement, et le risque d'incapacité temporaire ou définitive de vendre un ou plusieurs actifs détenus en portefeuille (risque de liquidité).

<sup>3</sup> La macro-économie a pour objet l'étude globale de l'économie à partir de facteurs externes pouvant avoir un impact sur les entreprises : consommation des ménages, investissement, inflation, taux de croissance du PIB, chômage, vieillissement de la population, évolutions technologiques, fiscalité, niveau de revenus, etc.

<sup>4</sup> Variation des taux d'intérêt, fluctuation des devises, perte de valeur, volatilité des prix des matières premières, etc.

Pour découvrir notre vision des marchés financiers

[Cliquez ici](#)



**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](http://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](http://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](http://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".](#)