



Carmignac Patrimoine : cap sur 2023

Publié

24 Janvier 2023

Longueur

 4 minute(s) de lecture

Nous entrons dans une récession mondiale désynchronisée

La croissance mondiale devrait encore ralentir cette année et les États-Unis perdre leur statut de leader économique au profit de la Chine et, dans une moindre mesure, de l'Europe. [L'inflation restera un sujet d'attention](#) en 2023 et les autorités (gouvernements, banques centrales) surveilleront attentivement l'évolution des prix.

La récession en **Europe** sera moins forte que prévu, grâce à la douceur de l'hiver, aux mesures de soutien prises par les gouvernements et à la consommation d'énergie plus raisonnée des entreprises. Toutefois, la reprise économique devrait être relativement limitée.

L'économie **américaine** devrait bénéficier de la résilience de la consommation et repousser la perspective d'une récession au second semestre.

En **Chine**, la réouverture progressive de l'économie chinoise devrait être le thème majeur cette année. Nous prévoyons un très fort rebond des dépenses de consommation à partir du deuxième trimestre.

Quelles conséquences pour les marchés financiers ?

Sur le front des **actions**, les entreprises assez peu endettées et dégagant de solides marges bénéficiaires devraient pouvoir résister au durcissement de l'environnement économique : hausse des taux d'intérêt qui réduit la capacité d'emprunt des sociétés, hausse des prix et baisse de la consommation due à l'inflation. La diversification jouera un rôle clé. Nous privilégions les **secteurs capables d'affronter une récession, tout en exploitant les opportunités négligées par les investisseurs**. Sur le plan géographique, nous pensons que les investisseurs devraient privilégier l'Asie aux dépens des États-Unis. La Chine et le Japon, par exemple, bénéficient tous deux de la réouverture de leur économie et du faible positionnement des investisseurs.

Après la pire année des **marchés obligataires** depuis des décennies, la hausse des rendements à l'échelle mondiale - sous l'effet du relèvement des taux d'intérêt - à des niveaux inédits depuis très longtemps rend à nouveau les obligations attractives par rapport aux actions. Aux niveaux actuels, les rendements du crédit sont très intéressants et devraient constituer un moteur majeur des performances en 2023.

L'inflation devrait rester volatile et structurellement plus élevée qu'au cours des dernières décennies. Par conséquent, la gestion active pourrait une fois de plus démontrer ses bienfaits pour les investisseurs.



Dans cet environnement, une stratégie diversifiée et flexible comme celle de Carmignac Patrimoine devrait tirer son épingle du jeu.

Actions

Secteurs résistants à la récession : santé, produits essentiels et or. Exposition sélective à des opportunités négligées (actions chinoises et japonaises), ainsi que certaines entreprises innovantes des secteurs de l'industrie et de l'énergie.

Obligations

Opportunités tactiques sur les marchés émergents et au Japon. Le marché du crédit recèle aussi un potentiel de valorisation intéressant.

Devises

Nous préférons l'euro au dollar car les États-Unis devraient entrer en récession cette année. En outre, les mesures susceptibles d'être prises des deux côtés de l'Atlantique pour lutter contre l'inflation pourraient se révéler très différentes.



Quelle a été l'évolution des marchés en 2022 et son impact sur la stratégie?

Après 10 ans d'absence, l'inflation est revenue en force. Face à cette nouvelle dynamique, les banques centrales ont été contraintes de durcir leur politique monétaire de manière radicale, provoquant une hausse rapide des taux d'intérêt, la plus forte baisse historique des rendements obligataires et une chute des marchés actions. En raison des craintes croissantes de récession, l'espoir d'un changement de cap des banques centrales a déclenché un rebond des actifs risqués, mais les marchés ont été déçus par les réunions de fin d'année de la Réserve fédérale américaine et de la Banque centrale européenne. Enfin, la Chine a fini par abandonner sa politique « zéro-Covid » très stricte pour stimuler le rebond de son économie et éviter une éventuelle récession.

Quels ont été les moteurs de performance de Carmignac Patrimoine

?

Construction prudente du portefeuille

Gestion active de l'exposition aux actions

Allocation au secteur de l'énergie

Principales positions ayant pénalisé le Fonds

:

Actions du secteur de la consommation et des technologies

Positions sur le crédit et la dette souveraine russes

Investissements dans le crédit

Carmignac Patrimoine

À la recherche de l'allocation d'actifs optimale dans différentes conditions de marché

[Visiter la page du Fonds](#)

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

ISIN: FR0010135103

Durée minimum de placement recommandée



Principaux risques du Fonds

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.

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

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.

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. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restrictions 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). 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 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, 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, 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".](#)