

CARMIGNAC PATRIMOINE : LES AVANTAGES D'INVESTIR DANS L'ENSEMBLE DE LA STRUCTURE DU CAPITAL

12.11.2020

“ Au final, tout se résume au profil de rendement/risque que nous jugeons le plus approprié ”

Rose Ouahba et David Older, Gérants de Carmignac Patrimoine

Les fonds d'allocation d'actifs sont une solution clé en main pour les clients en quête de diversification, avec des investissements dans différentes classes d'actifs.

Les clients estiment que ces fonds ont une allocation équilibrée entre les actions et les obligations, avec des liquidités comme variable d'ajustement. Cela les conduit généralement à considérer ces types de fonds comme deux poches d'investissement distinctes. C'est particulièrement tentant lorsque deux gérants possédant deux expertises de marché distinctes gèrent le Fonds.

Toutefois, un fonds d'allocation d'actifs peut véritablement se démarquer si les gérants du fonds considèrent la construction du portefeuille dans son ensemble et s'appuient sur le point de vue de chacun avec une approche « unconstrained » (non contrainte).

Comment le processus de diversification de Carmignac Patrimoine se différencie des autres

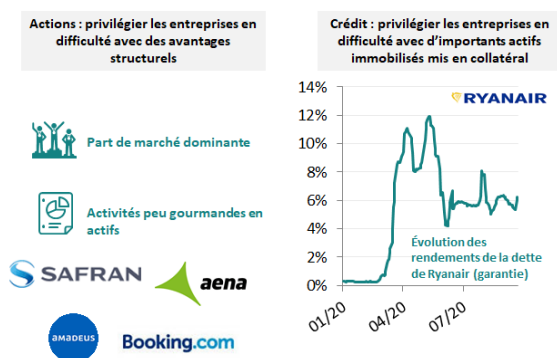
Depuis qu'ils gèrent ensemble le Fonds, Rose Ouahba et David Older passent beaucoup de temps à réfléchir à la manière d'accorder les différentes composantes du Fonds afin de gérer au mieux le risque et d'optimiser les différents moteurs de performance à leur disposition. À cet égard, des contacts étroits entre les équipes actions et obligations sont essentiels.

Optimiser l'allocation d'actifs et la gestion des risques entre actions et obligations

Au cœur de la crise de la Covid, nous avons observé d'importantes perturbations sur le marché du crédit et avons naturellement voulu couvrir notre exposition. Nous avons utilisé des dérivés de crédit, mais pour être encore plus agiles, une partie du bêta du portefeuille de crédit a été couverte en calibrant certaines positions vendeuses sur les indices actions européens. En effet, ils sont fortement corrélés au crédit dans les marchés baissiers, extrêmement liquides et faciles à mettre en œuvre.

Investir dans l'ensemble de la structure du capital au niveau bottom-up

Afin d'accroître progressivement la composante cyclique de Carmignac Patrimoine, une nouvelle thématique a émergé en avril/mai avec les futurs bénéficiaires de la réouverture des économies. De ce point de vue, la correction généralisée du secteur du voyage a créé des points d'entrée intéressants sur certains émetteurs. Néanmoins, ces sociétés ne sont pas nécessairement attractives côté actions et obligataire.



Par exemple, les compagnies aériennes ont été sévèrement touchées par la crise et leur profil d'actifs et d'endettement a pesé sur leur rentabilité, les rendant moins attractifs pour les investisseurs en actions et nous conduisant à vendre nos positions en mars 2020.

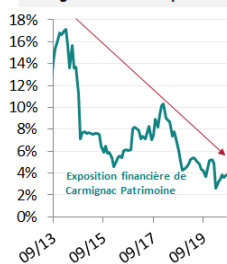
Source: Carmignac, Bloomberg, 30/09/2020. La composition du portefeuille peut changer

Toutefois, leurs actifs corporels élevés (à savoir les avions) servent de collatéral aux liquidités qu'ils lèvent, ce qui rend notre équipe crédit confiante quant à leur capacité à se refinancer et à rembourser leur dette à moyen terme. Du côté des actions, nous privilégions les sociétés peu gourmandes en actifs comme la première plateforme espagnole de billets de voyage.

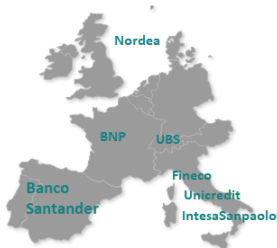
Optimiser l'allocation sectorielle sur l'ensemble du capital

Des années de répression financière ont maintenu les taux d'intérêt à des niveaux extrêmement bas, ce qui a fortement pesé sur la rentabilité des banques. Dans l'intervalle, le durcissement de la réglementation a contraint ces établissements à augmenter leur ratio core Tier 1 (indicateur clé de la solidité financière d'une banque adopté dans le cadre de l'Accord de Bâle III sur la réglementation bancaire), les rendant ainsi plus résistants aux risques systémiques.

Actions : une baisse de la rentabilité signifie un moindre potentiel



Crédit : la solidité des valeurs financières profite aux champions nationaux européens



Par conséquent, nous avons considérablement réduit notre exposition aux actions bancaires au fil des ans (notre approche actions vise davantage les perturbations, que nous trouvons dans la fintech).

Source: Carmignac, Bloomberg, 30/09/2020. La composition du portefeuille peut changer

A l'inverse, nous avons investi dans la dette subordonnée d'acteurs bancaires fortement ancrés en Europe (appelés champions nationaux), présageant la poursuite du soutien budgétaire et monétaire.

Depuis le début de l'année, la classe d'actions Carmignac Patrimoine A EUR s'est adjugé +7,8 % contre +2,6 % pour l'indice de référence ¹. Elle dépasse 96 % de ses pairs² depuis le début de l'année.

[Découvrez la page du fonds](#)

Rose Ouahba et David Older sont devenus gérants exclusifs en 2019

	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (YTD)
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	+3.88 %	+0.09 %	-11.29 %	+10.55 %	+12.40 %	-0.04 %
Indicateur de référence	+8.05 %	+1.47 %	-0.07 %	+18.18 %	+5.18 %	-0.15 %

	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	+3.18 %	+2.84 %	+3.36 %
Indicateur de référence	+7.62 %	+6.60 %	+6.84 %

¹ 50 % MSCI ACWI (USD) (dividendes nets réinvestis) + 50 % Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Rééquilibré chaque trimestre. ² EAA Fund EUR Moderate Allocation Source : Carmignac, Bloomberg, 04/11/2020. Performance de la classe d'actions A EUR acc. Les performances passées ne présagent pas nécessairement des performances futures. 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. Les performances s'entendent nettes des commissions (à l'exclusion des droits d'entrée potentiellement prélevés par le distributeur). © 2020 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations figurant dans le présent document sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; elles ne sauraient être copiées ni distribuées ; aucune garantie n'est fournie quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations. Morningstar et ses fournisseurs de contenu déclinent toute responsabilité en cas de préjudice ou perte découlant de l'utilisation des présentes informations.

Carmignac Patrimoine

← Risque plus faible Risque plus élevé → Durée minimum de placement recommandée
Rendement potentiellement plus faible
Rendement potentiellement plus élevé

1
2
3
4*
5
6
7

Principaux risques du Fonds

4* **RISQUE DE CHANGE:** 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.

*Pour la classe d'actions A EUR acc. Échelle de risque extraite du DICI (Document d'information clé pour l'investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur peut évoluer dans le temps. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Code ISIN FR0010135103

Cet article est destiné à des clients professionnels. Cet article est un matériel publicitaire. Cet article 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. Carmignac Patrimoine est un fonds commun de placement de droit français conforme à la Directive OPCVM. 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 n'est pas une garantie des résultats futurs de l'UCITS ou du gestionnaire. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI, et rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • En France : Le prospectus, DICI, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • En Suisse : Le prospectus, KIID, et les rapports annuels du 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, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • En Belgique : Cet article est à destination des investisseurs professionnels uniquement, elle ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique. Informations légales importantes : Cet article est publié 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), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. « Carmignac » est une marque déposée. « Risk Managers » est un slogan associé à la marque Carmignac. Cet article ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans cette vidéo ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge. Le prospectus, le KIID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion, tél +352 46 70 60 1 ou par consultation du site internet www.carmignac.be ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KIID doit être fournis au souscripteur avant chaque souscription, il lui est recommandé de le lire avant chaque souscription. Toute réclamation peut être transmise à l'attention du service de Conformité CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme - 75001 Paris – France, ou à l'adresse complaints@carmignac.com ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site www.ombudsfm.be.