

II. CARMIGNAC PATRIMOINE - LES COMPOSANTES

Une stratégie diversifiée grâce à des moteurs de performance de long terme

12.02.2017

Une combinaison de 3 moteurs de performance afin d'offrir une solution d'investissement à long terme par le biais d'une approche de conviction.

Notre analyse macro-économique approfondie est clé pour déterminer l'allocation entre les différentes classes d'actifs et les thèmes d'investissements de long terme. La construction du portefeuille résulte de la combinaison de nos vues macro-économiques et de notre analyse des marchés : elle n'est influencée par aucun indicateur de référence. Notre approche 'bottom-up' rigoureuse vise à détecter les meilleures opportunités d'investissement, à travers l'ensemble des classes d'actifs.



Convictions de long terme

“

Il est réconfortant pour le moral d'un gérant immergé dans l'inertie européenne de toucher de près la croissance. Elle existe encore, je l'ai rencontrée.

Edouard Carmignac, à son retour d'un voyage en Chine en septembre 1993

Actions

Marchés émergents

L'amélioration du niveau de vie dans les pays émergents fait partie de nos thèmes centraux d'investissement depuis 1989. Dès lors, nous étions non seulement déjà convaincus du potentiel de croissance de la Chine mais aussi de celui de l'Asie et des pays émergents dans leur ensemble.

Nouveaux enjeux

Les défis d'allongement de la durée de vie et les habitudes de consommation de la génération Millennials font émerger les leaders de demain. Ces entreprises représentent de réels relais de croissance pour notre portefeuille actions.



Obligations

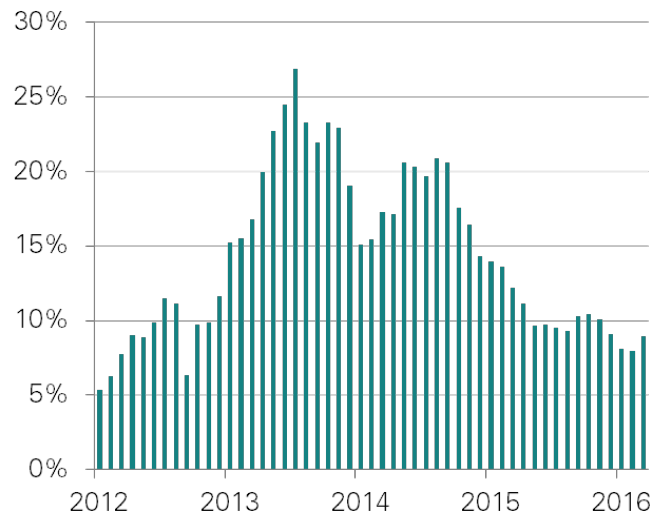
Banques européennes

Notre allocation à la dette financière européenne remonte à l'année 2012, marquée par le début d'un processus de re-réglementation des banques devant conduire à un assainissement de leurs bilans. Depuis les banques européennes ont progressivement renforcé leur ratio de fonds propres et réduit leurs bilans. Les marges de crédit des obligations financières se sont par conséquent comprimées de manière significative à travers l'ensemble de la structure du capital.

Dette souveraine périphériques européenne

Depuis août 2012, après les déclarations de Mario Draghi, président de la BCE, qu'il ferait « tout ce qui est nécessaire » pour sauver la monnaie unique, nous avons construit une allocation aux obligations souveraines périphériques européennes.

POIDS DES EMPRUNTS PÉRIPHÉRIQUES EUROPÉENS
DANS CARMIGNAC PATRIMOINE DEPUIS AOÛT 2012

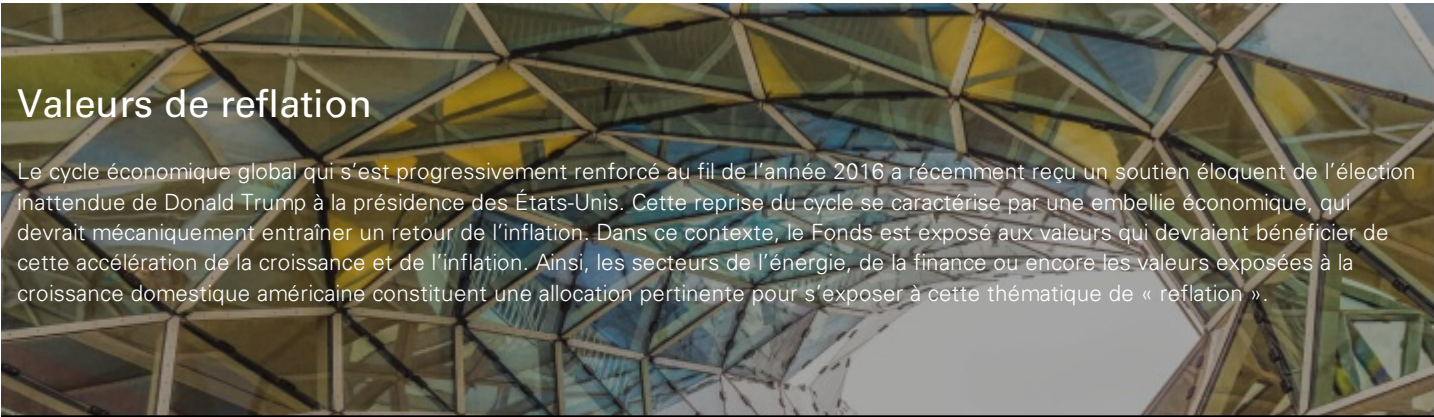


Opinions actuelles

Valeurs à forte visibilité


Les leaders mondiaux capables de générer de la croissance indépendamment du cycle économique conservent une place importante au sein de notre allocation.

L'innovation, et surtout la croissance constituent la pierre angulaire des entreprises du secteur des technologies et de l'Internet. Notre portefeuille est concentré autour de sociétés impliquées dans des innovations de rupture et capables de créer de nouveaux relais de croissance à long terme. Les entreprises qui témoignent d'une croissance séculaire, à l'instar d'Amazon et Facebook, sont de bons exemples d'entreprises capables de générer des performances de long terme tout en maintenant le cap quel que soit l'environnement macro-économique.



Valeurs de reflation

Le cycle économique global qui s'est progressivement renforcé au fil de l'année 2016 a récemment reçu un soutien éloquent de l'élection inattendue de Donald Trump à la présidence des États-Unis. Cette reprise du cycle se caractérise par une embellie économique, qui devrait mécaniquement entraîner un retour de l'inflation. Dans ce contexte, le Fonds est exposé aux valeurs qui devraient bénéficier de cette accélération de la croissance et de l'inflation. Ainsi, les secteurs de l'énergie, de la finance ou encore les valeurs exposées à la croissance domestique américaine constituent une allocation pertinente pour s'exposer à cette thématique de « reflation ».



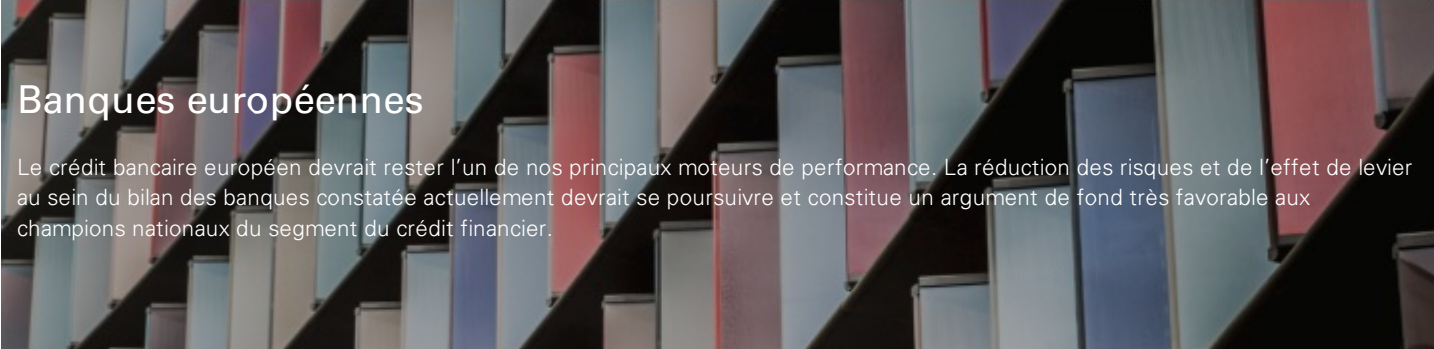
Marchés émergents

Actions émergentes

L'amélioration de la conjoncture mondiale, favorable à l'univers émergent, devrait soutenir notre exposition. Néanmoins, face au risque chinois, nous restons sélectifs dans la zone, privilégiant les sociétés capables de performer à travers le cycle.

Dette souveraine émergente

La classe d'actifs bénéficie de la stabilisation de la situation macro-économique chinoise, du rebond du prix des matières premières, de la stabilisation, voire de l'amélioration de certaines balances courantes émergentes, et de rendements davantage attractifs comparés aux pays développés.



Banques européennes

Le crédit bancaire européen devrait rester l'un de nos principaux moteurs de performance. La réduction des risques et de l'effet de levier au sein du bilan des banques constatée actuellement devrait se poursuivre et constitue un argument de fond très favorable aux champions nationaux du segment du crédit financier.

Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Ils ne peuvent notamment être offerts ou vendus, 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. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

- En France et au Luxembourg, les prospectus, DICI, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr / www.carmignac.lu et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Les DICI doivent être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

- En Suisse, le prospectus, les statuts, le(s) Key Investor Information Document(s), les rapports annuels et semestriels du Fonds sont disponibles gratuitement auprès de notre représentant et agent payeur en Suisse CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon.