



Carmignac Investissement : La Lettre du Gérant



Auteur(s)
David Older

Publié
13 Janvier 2023

Longue
5 n

+2.5%

Performance de Carmignac Investissement

au 4^{ème} trimestre 2022 pour la part A EUR

+0.8%

Performance de l'indicateur de référence

au cours du 4^{ème} trimestre de 2022 pour l'indicateur de référence¹

+0.9%

Performance du Fonds sur le semestre

contre +0,2% pour l'indicateur de référence¹

Sur la période, **Carmignac Investissement** a enregistré une performance de +2,49%, supérieure à son indicateur de référence (+0,75%). Sur 2022, le fonds affiche une performance de -18,33% contre -13,01% pour son indicateur de référence¹.

Environnement du marché

Alors que l'inflation américaine a atteint un sommet au cours du trimestre, les marchés ont célébré les espoirs d'un futur pivot des banques centrales, d'autant qu'une récession économique mondiale se profile à l'horizon. Vers la fin du trimestre, la Fed et la BCE ont déçu les espoirs du marché quant à une future baisse de taux, tout en confirmant un ralentissement de leur rythme de resserrement. En Chine, les risques de récession ont conduit le gouvernement à lever ses restrictions sur le taux de croissance zéro, ce qui a stimulé les espoirs de reprise. Malgré une correction en fin d'année, les marchés d'actions ont enregistré un fort rebond depuis leur plus bas niveau annuel, soutenus par des taux d'intérêt moins volatils.

Comment nous sommes-nous trouvés dans ce contexte?

Carmignac Investissement a enregistré une solide performance positive sur la période, supérieure à son indicateur de référence, lui permettant de récupérer une partie des pertes annuelles. Cette performance positive s'explique principalement par une bonne sélection de titres au sein des secteurs de l'énergie (Schlumberger), de l'industrie (Airbus, Safran), du luxe (Hermès) et de la santé (Novo Nordisk, Essilor). Elle reflète également la contribution positive de divers changements d'allocation de portefeuille opérés tout au long de l'année (réduction des sociétés à P/E élevé, exposition accrue aux noms industriels et énergétiques, allocation significative aux secteurs défensifs).

Perspectives

Profitant de la volatilité de cette année, nous avons construit un portefeuille qui capitalise sur ce qui peut être les prochaines tendances et dynamiques prometteuses du marché :

Un portefeuille cœur qui reste orienté vers les entreprises et les secteurs que nous considérons comme les mieux à même de résister à un ralentissement économique, notamment dans les pays développés où nous prévoyons que les taux de croissance du PIB en 2023 seront confrontés à des vents contraires. Nous avons toutefois pris des bénéfices sur certaines de nos positions dans les secteurs de la santé et de la consommation de base, car elles ont déjà récolté les fruits de leur nature défensive. L'un de nos domaines de prédilection est la manière dont les entreprises peuvent utiliser l'innovation pour relever les défis mondiaux en matière de santé. L'un de ces défis est l'augmentation inquiétante de l'obésité, à laquelle **Novo Nordisk** et **Eli Lilly** s'attaquent avec les médicaments phares Wegovy et Mounjaro. Au sein de la consommation, nous nous concentrons sur les sociétés proposant des produits de première nécessité (**Nestlé, Colgate**), car elles ont historiquement bien performé dans des contextes de récession, sur les sociétés de luxe aux marges élevées et stables (**Hermès, LVMH**), et sur les sociétés tirant parti de l'adoption croissante des technologies numériques (**Universal Music, UBER, Booking**).

Les tendances croissantes de la numérisation et de l'intelligence artificielle (IA) créent également des opportunités séculaires à long terme, moins sensibles au cycle économique. Par exemple, la croissance de l'IA nécessite des investissements importants dans l'infrastructure et la puissance de calcul, et nous avons des investissements connexes dans **AMD, Marvell, Microsoft** et **Oracle** autour de ce thème.

La perspective d'une inflation et de taux "structurellement" plus élevés sur les marchés développés, susceptibles d'exercer une pression sur les valorisations du marché, nous a incités à **nous concentrer sur les thèmes d'investissement susceptibles de performer dans ce contexte**

L'accent a été mis sur le secteur industriel, en particulier aux États-Unis. Les entreprises que nous avons sélectionnées : 1) bénéficient de la tendance à la relocalisation des chaînes d'approvisionnement avec le soutien du gouvernement ; et 2) disposent déjà de capacités de production en place, ce qui leur confère un avantage notable dans un contexte d'inflation et de coûts d'emprunt élevés (**Emerson Electric, Eaton, Ingersoll Rand, Ferguson**).

Nous pensons également que la transition énergétique vers un avenir vert ne peut se faire efficacement sans l'implication des majors du pétrole et du gaz d'aujourd'hui. Nous avons donc décidé de travailler judicieusement avec les "transitionneurs", comme le leader technologique **Schlumberger**, qui sont fermement engagés dans la promotion des énergies propres, en adoptant des politiques conformes à nos critères ESG. En tant qu'investisseurs responsables, nous y voyons une opportunité de combiner de manière profitable notre devoir de gestionnaire d'actifs avec nos objectifs environnementaux.

Enfin, nous avons augmenté notre exposition à l'Asie. En Chine, la levée des restrictions Covid va entraîner un fort rebond de la consommation, et les politiques gouvernementales sont récemment devenues beaucoup plus favorables.

Nous avons donc augmenté notre exposition aux noms nationaux dans le commerce électronique (**JD.com, Alibaba**), les vêtements de sport (**ANTA**) et le secteur immobilier (**Beike**). Au Japon, la croissance des salaires soutient l'augmentation du pouvoir d'achat domestique (**Dentsu**).

Source: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022. Performance de la part A EUR acc. Code ISIN: FR0010148981. ¹ Indicateur de référence : MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis).

Adapté à un monde en pleine mutation

Découvrez la page du Fonds

Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981

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.

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.

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.

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. 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 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".](#)