



# LA RENTRÉE CARMIGNAC

Octobre 2022

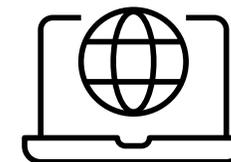
# FACTEURS D'UNE HAUSSE STRUCTURELLE DE L'INFLATION



MOINS D'ÉPARGNE



MOINS DE MAIN-D'ŒUVRE  
À BAS COÛT



FIN DE LA DÉFLATION INDUITE  
PAR LE COMMERCE EN LIGNE



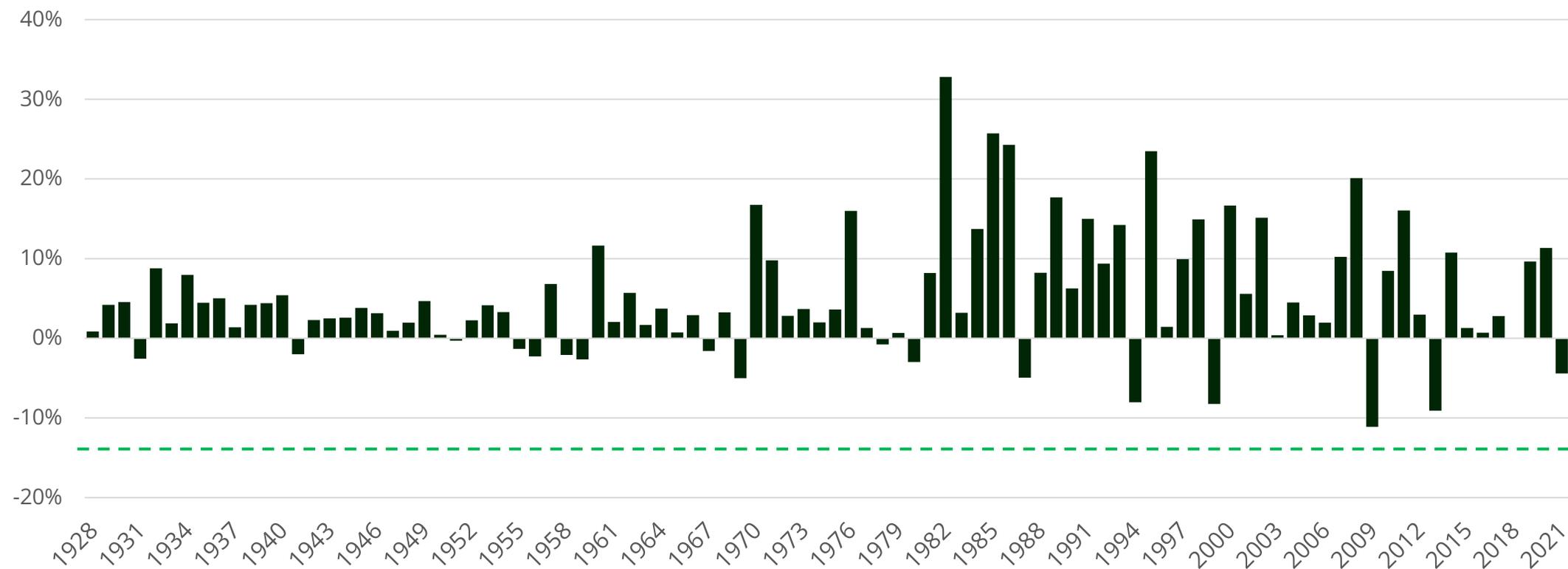
TRANSITION  
ÉNERGÉTIQUE



PIC DE LA  
MONDIALISATION

# LE GRAND MASSACRE DES OBLIGATIONS

## Performance annuelle des obligations à 10 ans du Trésor américain depuis 1928



Source : Carmignac, Bloomberg, 2022

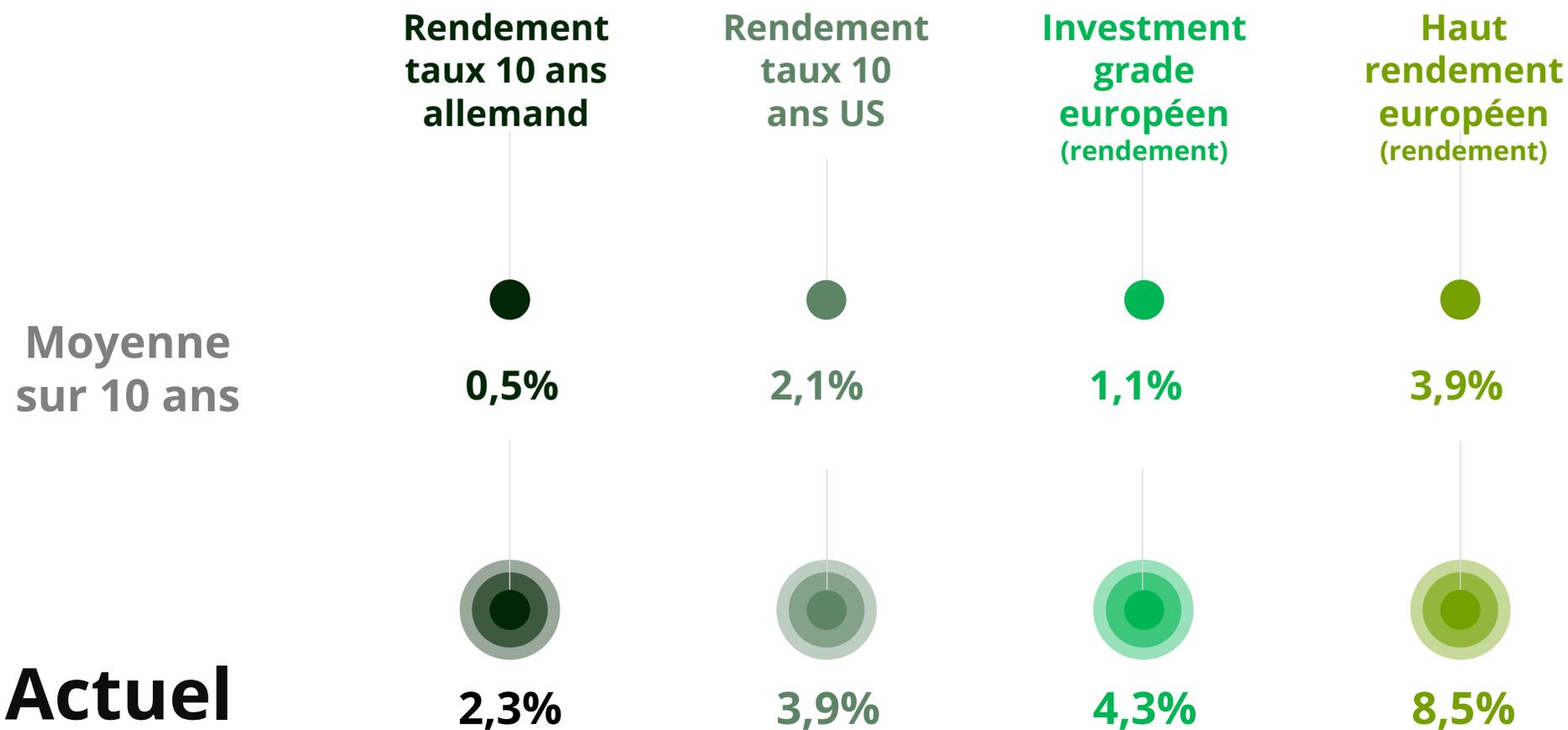
# MARCHÉS ACTIONS : CHUTE DES VALORISATIONS

MSCI World : ratio cours sur bénéfices à un an



Source : Carmignac, Bloomberg, 2022

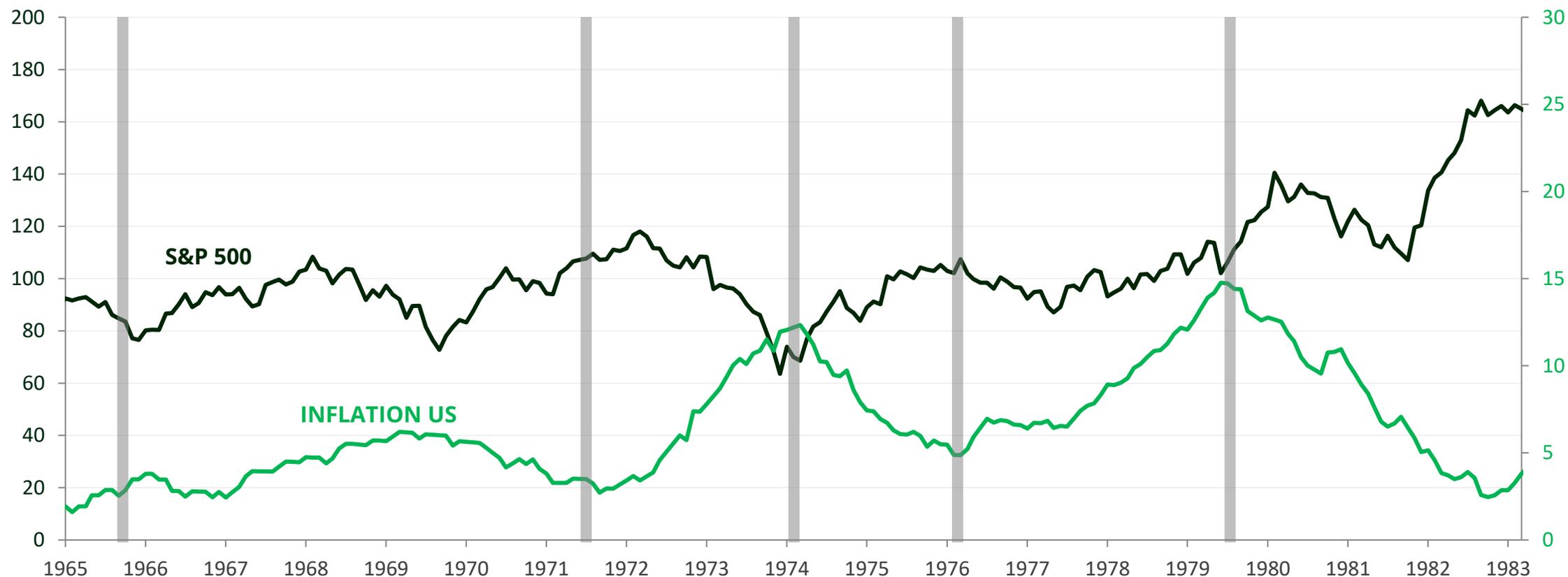
# DES OPPORTUNITÉS RENOUVELÉES SUR L'OBLIGATAIRE



Source : Carmignac, Bloomberg, 12/10/2022

# AU PIC DE L'INFLATION, UN POINT BAS DES MARCHÉS

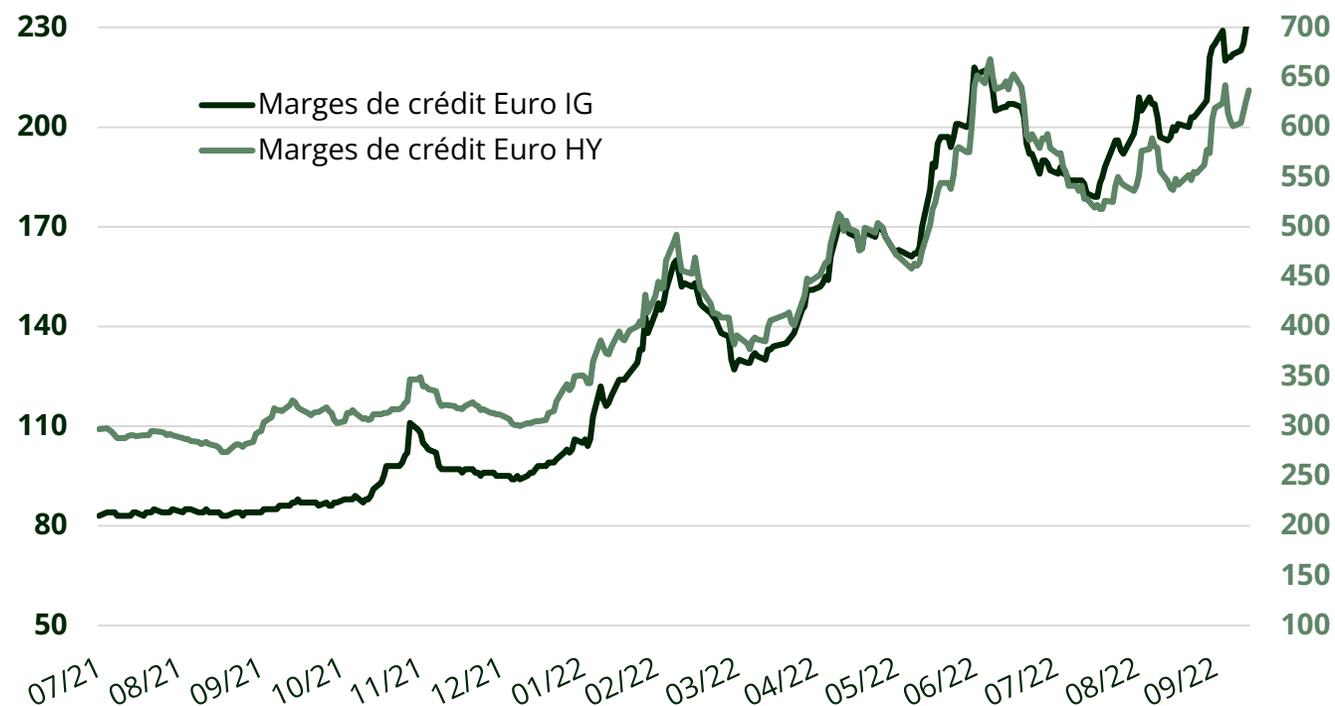
Marchés boursiers américains et inflation dans les années 60 à 80



Source : Carmignac, Bloomberg, BNP, Exane, 2022

# VALORISATIONS ACTUELLES SUR LES MARCHÉS DU CRÉDIT

Marges de crédit du marché européen (pb)



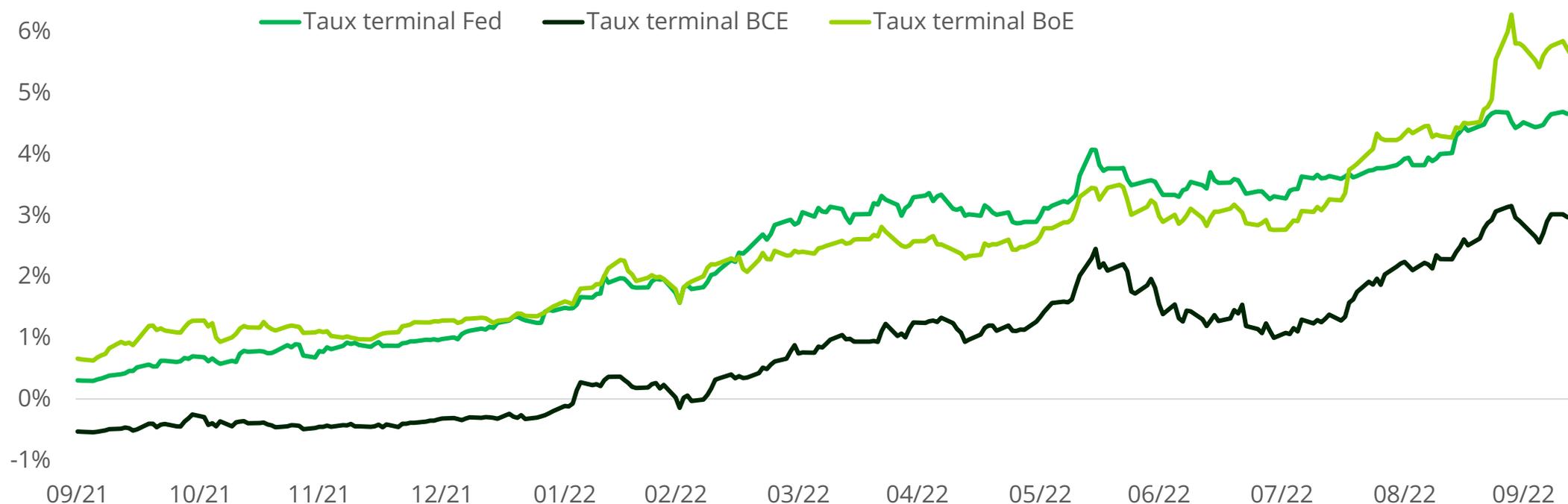
Rendement <sup>1</sup>	30/07/2021	13/10/2022
€ Investment Grade	0.2%	4.4%
€ Haut Rendement	2.4%	8.5%
Carmignac P. Credit	3.8%	10.5%



Source : Bloomberg, 13/10/2022  
<sup>1</sup>YTW : Yield-to-Worst

# TAUX CŒURS : VERS UNE STABILISATION?

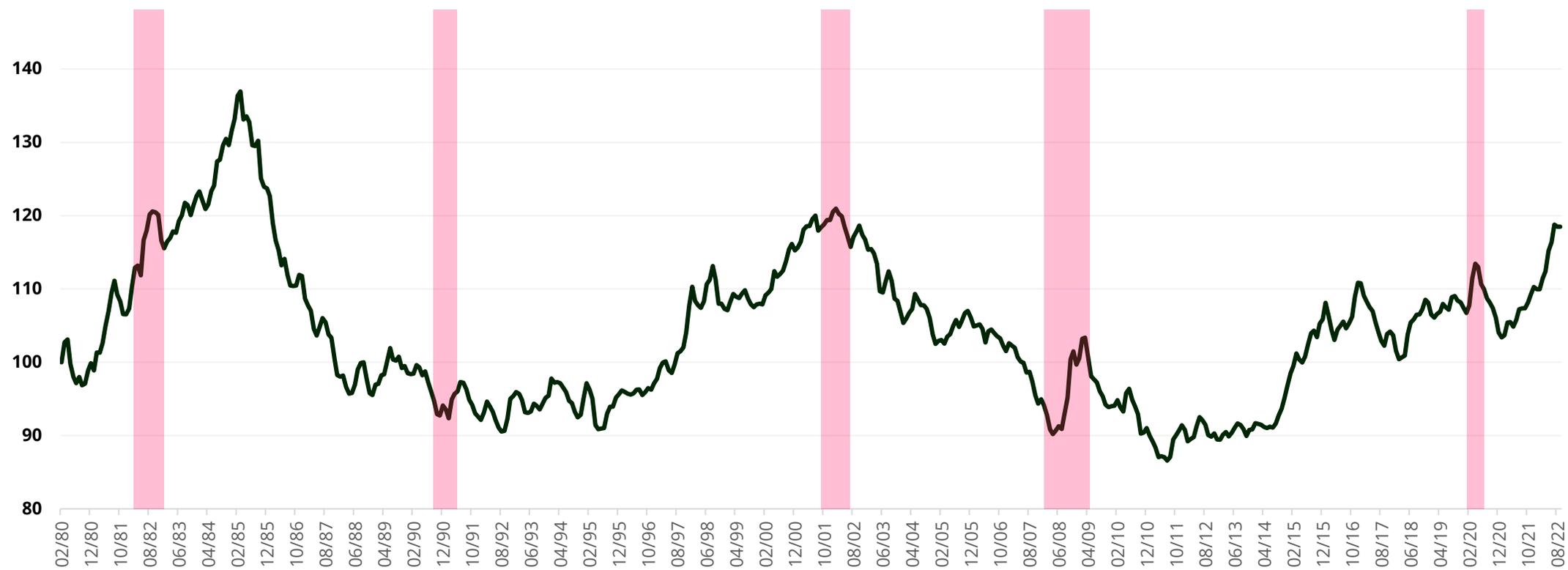
## Evolution des taux terminaux des principales banques centrales



Source: Bloomberg, Carmignac, 14/10/2022

# LE DOLLAR AU PLUS HAUT?

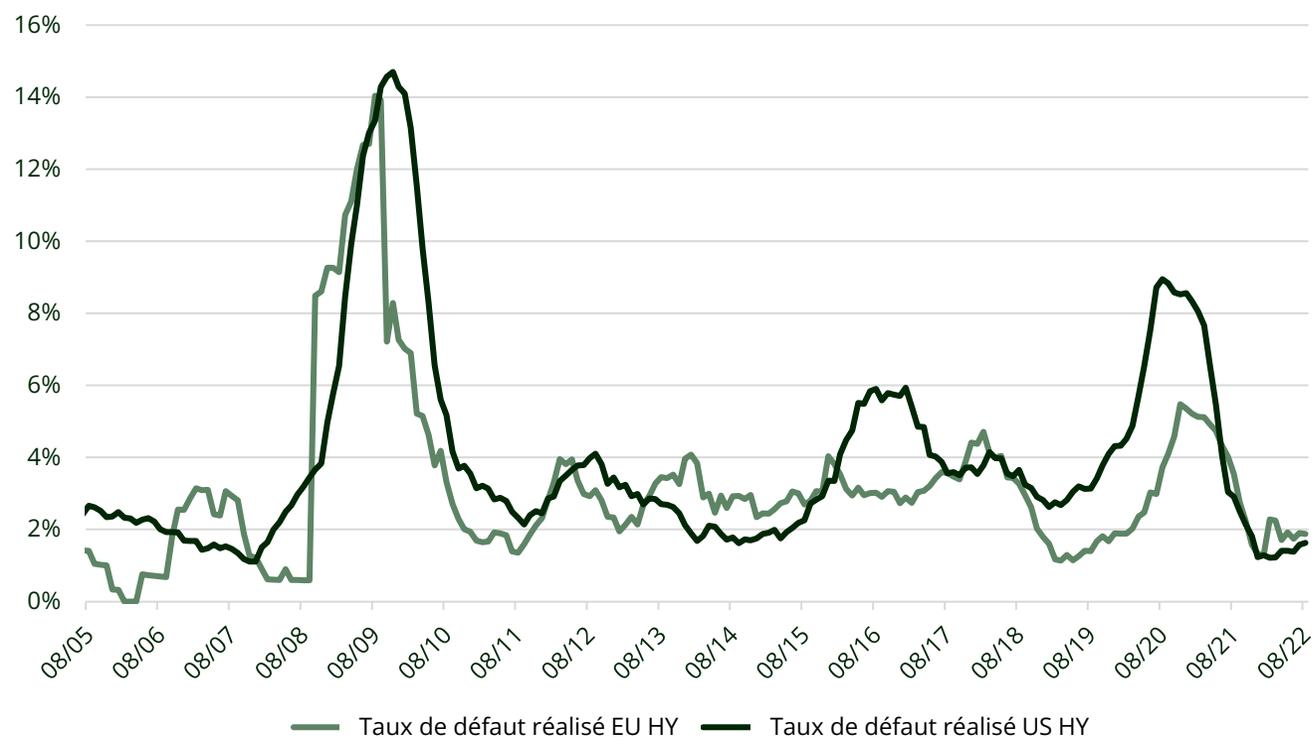
## Valeur historique du dollar et périodes de récession américaine



Sources : Bloomberg, Carmignac 30/09/2022

# LES MOTEURS DE PERFORMANCE DU CRÉDIT SERONT IDIOSYNCRATIQUES

Les taux de défaut ont été maintenus à des niveaux artificiellement bas



L'augmentation des taux de défaut implique :

- Opportunités vendeuses
- Situations spéciales
- Surestimation des risques

# DES RENDEMENTS ET DES MARGES PLUS ÉLEVÉS OFFRENT DES OPPORTUNITÉS POUR CARMIGNAC SÉCURITÉ

## Evolution du rendement à maturité



Source: Bloomberg, BAML ICE index, 12/10/2022

# LES DEVISES : UN AVANTAGE IMPORTANT DANS CE CYCLE

Corrélations entre les classes d'actifs (sur un an glissant)

	UST 10y	EM FX	US IG	Dollar Index	US HY	EM Debt	EM Local Debt
UST 10y	1,00	0,39	0,83	<b>-0,52</b>	0,45	0,56	0,48
EM FX	0,39	1,00	0,50	<b>-0,73</b>	0,43	0,65	0,85
US IG	0,83	0,50	1,00	<b>-0,68</b>	0,79	0,78	0,71
Dollar Index	<b>-0,52</b>	<b>-0,73</b>	<b>-0,68</b>	1,00	<b>-0,72</b>	<b>-0,83</b>	<b>-0,88</b>
US HY	0,45	0,43	0,79	<b>-0,72</b>	1,00	0,78	0,69
EM Debt	0,56	0,65	0,78	<b>-0,83</b>	0,78	1,00	0,88
EM Local Debt	0,48	0,85	0,71	<b>-0,88</b>	0,69	0,88	1,00

Source : Carmignac, Bloomberg, à des fins d'illustration uniquement.  
Date : à partir du 30/09/2022, corrélation 1 an glissant

# PRINCIPAUX RISQUES DES FONDS

	ACTION	TAUX D'INTÉRÊT	CRÉDIT	RISQUE DE CHANGE	PERTE EN CAPITAL	GESTION DISCRÉTIONNAIRE	LIQUIDITÉ	
<b>Carmignac Patrimoine</b>	●	●	●	●	●			<p>← RISQUE PLUS FAIBLE Rendement potentiellement plus faible</p> <p>RISQUE PLUS ÉLEVÉ Rendement potentiellement plus élevé →</p> <p>1 2 3 4* 5 6 7</p> <p>Durée minimum de placement recommandée : <b>3 ANS</b></p>
<b>Carmignac Sécurité</b>		●	●	●	●			<p>← RISQUE PLUS FAIBLE Rendement potentiellement plus faible</p> <p>RISQUE PLUS ÉLEVÉ Rendement potentiellement plus élevé →</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Durée minimum de placement recommandée : <b>2 ANS</b></p>
<b>Carmignac Portfolio Global Bond</b>		●	●	●		●		<p>← RISQUE PLUS FAIBLE Rendement potentiellement plus faible</p> <p>RISQUE PLUS ÉLEVÉ Rendement potentiellement plus élevé →</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Durée minimum de placement recommandée : <b>3 ANS</b></p>
<b>Carmignac Portfolio Credit</b>		●	●	●	●			<p>← RISQUE PLUS FAIBLE Rendement potentiellement plus faible</p> <p>RISQUE PLUS ÉLEVÉ Rendement potentiellement plus élevé →</p> <p>1 2 3 4* 5 6 7</p> <p>Durée minimum de placement recommandée : <b>3 ANS</b></p>
<b>Carmignac Credit 2025 et Credit 2027</b>		●	●			●	●	<p>← RISQUE PLUS FAIBLE Rendement potentiellement plus faible</p> <p>RISQUE PLUS ÉLEVÉ Rendement potentiellement plus élevé →</p> <p>1 2 3* 4 5 6 7</p> <p>Durée minimum de placement recommandée : <b>5 ANS</b></p>

\*Source: Carmignac, 18/10/2022. \*Parts A EUR Acc – Carmignac Sécurité : Part AW EUR Acc. Échelle de risque du DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

# 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.

**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.

**LIQUIDITÉ** : Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

**PERTE EN CAPITAL** : Le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à son prix d'achat.

# AVERTISSEMENT

**Vidéo enregistrée le 18/10/2022.  
Cette vidéo est destinée aux professionnels uniquement.**

Ceci est une communication publicitaire. Cette vidéo promotionnelle ne peut être reproduite en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans cette vidéo peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant (paragraphe 6) : [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/article-page/informations-reglementaires-3862](https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862).

Les Fonds FCP sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. 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 varier à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les parts qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. 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 bénéficiaire 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 le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • **En France** : Le prospectus, DICI, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.fr](http://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 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, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • **Belgique** : **Informations légales importantes : cette vidéo n'a pas été soumise à la validation de la FSMA. Elle est destinée aux professionnels uniquement.** Cette vidéo constitue une communication marketing publiée 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). «Carmignac» est une marque déposée. «investing in your interest» est un slogan associé à la marque Carmignac. Cette vidéo 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 informations contenues dans cette vidéo peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque investisseur et peut faire l'objet de changements dans le futur. Veuillez-vous référer à votre conseiller financier et fiscal pour vous assurer de l'adéquation des produits présentés par rapport à votre situation personnelle, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Toute décision d'investissement doit se faire après avoir pris connaissance des documents réglementaires en vigueur (et en particulier le prospectus et le KIID du produit concerné). Afin de connaître les frais réels prélevés par chaque distributeur, veuillez-vous référer à sa propre grille tarifaire. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Tout renseignement contractuel relatif aux Fonds renseignés dans cette publication figure dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus, les 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](http://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. Les KIID doivent 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](mailto:complaints@carmignac.com) ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be).

**CARMIGNAC GESTION** – 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35  
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15,000,000 € – RCS Paris B 349 501 676

**CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG** – City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tél : (+352) 46 70 60 1 – Filiale de Carmignac Gestion.  
Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € – RC Luxembourg B67549