

# TRUMP 2.0, CONFLITS AU MOYEN ORIENT, DETTE, RETOUR DU CYCLE ECONOMIQUE... LA FLEXIBILITE EST DE MISE POUR INVESTIR SUR LES ACTIONS !

*Carmignac Investissement Latitude permet aux investisseurs d'exploiter le potentiel des actions mondiales à long terme, tout en s'attachant à limiter l'impact des pressions baissières sur le portefeuille à court et moyen termes, via une stratégie macro-overlay. La stratégie est un fonds nourricier du fonds maître Carmignac Investissement, un fonds d'actions internationales.*

*Frédéric Leroux, gérant de Carmignac Investissement Latitude et responsable de l'équipe cross-asset*

## **Pourquoi investir dans Carmignac Investissement Latitude maintenant ?**

Après une longue décennie d'économie acyclique engendrée par la disparition de l'inflation, la réouverture de l'économie mondiale post-COVID a redonné vie à l'inflation et au cycle économique. La gestion active redevient une nécessité. Notre stratégie est un outil de gestion active particulièrement flexible et adapté à la cyclicité retrouvée de l'économie et des marchés. L'intégration explicite de la cyclicité de la macroéconomie améliore les prises de décision en matière de dés-exposition ou de réexposition au risque inhérent aux marchés d'actions.

La politique de Donald Trump force les pays du reste du monde à se prendre en charge, à contribuer davantage à leur propre croissance et à celle du reste du monde.

**Aux États-Unis**, le focus de la politique économique est la classe moyenne via un plein emploi permettant des gains de pouvoir d'achat. La volonté de voir s'installer des entreprises internationales correspond à cet objectif. La politique américaine favorisera l'inflation en favorisant les revenus de ceux qui ont une propension marginale à consommer importante.

**La réaction européenne** à l'humiliation de Zelensky à la Maison-Blanche est sans précédent. L'effort de remilitarisation et d'investissement en infrastructures favorisera la croissance et l'inflation dans le temps.

**La Chine** n'a d'autre choix que de favoriser sa consommation domestique pour faire face à la plus grande difficulté à exporter vers les pays développés, qui doivent défendre leur industrie. Une Chine consommatrice finira par contribuer à l'inflation mondiale, donc à la cyclicité économique.

Par sa flexibilité 0-100 maintes fois mise en œuvre, Carmignac Investissement Latitude est une solution particulièrement adaptée au retour de la cyclicité économique et de la volatilité qui l'accompagne, comme en témoignent ses performances depuis le COVID.

## Quels sont les avantages de votre stratégie par rapport à une gestion actions classique ?

Bien que les stratégies en actions soient les placements les plus profitables sur le long terme, elles s'accompagnent d'une volatilité conséquente. C'est pourquoi nous proposons une solution permettant de **profiter du potentiel des marchés actions internationales**, tout en offrant une **volatilité moindre**. Une volatilité moindre coïncide le plus souvent avec des baisses de cours moins importantes dans les phases adverses de marché. Sur les trois dernières années, malgré des baisses parfois très profondes comme lors du retour de l'inflation en 2022 et du « Liberation day » en 2025, notre stratégie n'a jamais connu une baisse supérieure à 10 % et a su se réindexer à la hausse très rapidement.

Aujourd'hui, les performances du fonds se comparent favorablement à la performance des actions internationales sur 3 ans, en affichant une performance de **49.0%<sup>1</sup> contre +43.9<sup>2</sup> %, avec une volatilité bien inférieure**, 8,0 % pour notre fonds contre 13,6 % pour les actions internationales. Ce résultat est le fruit **d'une gestion résolument flexible** qui lui permet de s'afficher parmi les meilleurs fonds de sa catégorie Morningstar<sup>3</sup>.

## Qu'entendez-vous par flexibilité ?

Nous avons la capacité de gérer activement notre exposition aux actions, **allant de 0 à 100 %**, et nous **utilisons pleinement cette flexibilité**. Lorsqu'il est nécessaire, nous adoptons une approche prudente mais n'hésitons pas à augmenter notre exposition lorsque nous anticipons le retour de conditions de marché plus favorables. Pour ce faire, nous employons une stratégie de macro-overlay en mettant en place des couvertures macroéconomiques, principalement sous forme de positions vendeuses sur des indices ou des paniers de valeurs (par exemple : CAC 40, S&P 500, ARK Innovation (Tech), etc.). Ces couvertures ont pour objectif de mitiger les risques **sectoriels, géographiques et stylistiques** sur notre portefeuille. Nous établissons également des couvertures contre les **risques de change** afin de limiter l'impact d'importantes fluctuations entre l'euro et le dollar. Le « timing » de nos interventions est optimisé par le recours à des concepts d'analyse technique, à des études de sentiment ou de positionnement des opérateurs de marchés.

## Comment construisons-nous notre portefeuille face à cet environnement ?

Face à cette cyclicité retrouvée, nous pensons qu'il est particulièrement utile de continuer de **gérer activement l'exposition actions du fonds**, ainsi que notre **exposition au dollar américain**.

A court terme, après les forts mouvements de marché du « Liberation Day » et la résilience de l'économie américaine, nous adoptons une approche constructive sur les actions. Néanmoins, nous conservons une posture prudente sur le dollar avec une exposition mesurée.

Nous pensons également qu'il est nécessaire d'avoir **un portefeuille d'actions diversifié**, tant en matière de secteurs, de thématiques, qu'en termes géographiques.

Concernant la sélection de titres, nous bénéficions de l'expertise de **Kristofer Barrett** pour constituer l'investissement en actions de Carmignac Investissement Latitude. Son portefeuille adopte **une vue**

---

<sup>1</sup> Carmignac Investissement Latitude A EUR Acc

<sup>2</sup> MSCI AC World NR index

<sup>3</sup> Catégorie Morningstar: EUR Flexible Allocation - Global

**équilibrée sur les États-Unis**, combinant une sélection de valeurs à forte croissance à valorisations plus élevées (secteur technologique) avec une sélection d'entreprises affichant une croissance plus modeste mais à plus forte visibilité et moins onéreuses (secteur de la santé).

Il n'hésite également pas à **diversifier son portefeuille sur les pays émergents** où les valorisations sont souvent très attractives. Il y trouve de multiples entreprises à fort potentiel présentes sur l'ensemble de la chaîne de valeur des semi-conducteurs (Taïwan, Corée) mais aussi dans des secteurs sous-pénétrés comme le secteur bancaire au Mexique ou bien dans le commerce en ligne au Brésil.

**Avec nos deux profils**, le talent de Kristofer pour dénicher de belles histoires boursières, et mon expertise de la macroéconomie et de la dynamique des marchés, **nous disposons de toutes les armes** pour continuer de tirer profit de la performance des marchés actions tout en limitant la volatilité de notre portefeuille.

## CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE EN QUELQUES CHIFFRES

**1<sup>er</sup>**  
DÉCILE DANS SA CATÉGORIE MORNINGSTAR<sup>2</sup>  
POUR SON PROFIL RISQUE/RENDEMENT SUR  
3 ET 5 ANS

**+63,1%**  
DEPUIS JANVIER 2020  
vs +34,4%<sup>3</sup>

**+7,6%**  
EN 2025  
vs -0,8%<sup>3</sup>

### Performance sur 3 ans



<sup>3</sup> Indicateur de référence: 50% MSCI AC WORLD NR (USD) et 50% ESTER (EUR) capitalisé  
janvier 2020 : retour de Frédéric Leroux à la gestion de Carmignac Investissement Latitude  
Données au 30/06/2025

## PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

### Actions

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.

### 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.

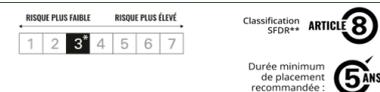
### Risque de change

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.

### Taux d'intérêt

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.



## PERFORMANCES CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE A EUR ACC

### Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2014	+5,1%	+18,6%
2015	-4,9%	+8,8%
2016	+1,3%	+11,1%
2017	+0,3%	+8,9%
2018	-16,1%	-4,8%
2019	+9,1%	+28,9%
2020	+27,0%	+1,8%
2021	-6,2%	+12,9%
2022	+2,1%	-6,6%
2023	+13,2%	+10,5%
2024	+10,2%	+14,2%

### Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
3 ans	+14,2%	+7,9%
5 ans	+8,6%	+7,5%

## COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

Code ISIN - FR0010147603

### Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée 4,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

Coûts de sortie Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

### Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation 1,50% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coût de transaction 1,35% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

### Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats 20,00% lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également due si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

## DISCLAIMER

**Communication publicitaire. Veuillez-vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels.**

Ce 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. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Carmignac Investissement Latitude est un Fonds communs de placement de droit français (FCP) conformes 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). 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. Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits :

« Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

La décision d'investir dans les fonds promus devrait tenir compte de toutes leurs caractéristiques et de tous leurs objectifs, tels que décrits dans leur prospectus. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. 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. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans les KID (Document d'Informations Clés). Les prospectus, KID, 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 : Les prospectus, KID, 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 KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • En Suisse : Les prospectus, KID, 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, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

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 aux liens suivants (paragraphe 6 « Résumé des droits des investisseurs ») : France : [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/article-page/informations-reglementaires-3862](https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862); Suisse : [https://www.carmignac.ch/fr\\_CH/article-page/informations-reglementaires-1789](https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789); Belgique : [https://www.carmignac.be/fr\\_BE/article-page/informations-reglementaires-2244](https://www.carmignac.be/fr_BE/article-page/informations-reglementaires-2244).