

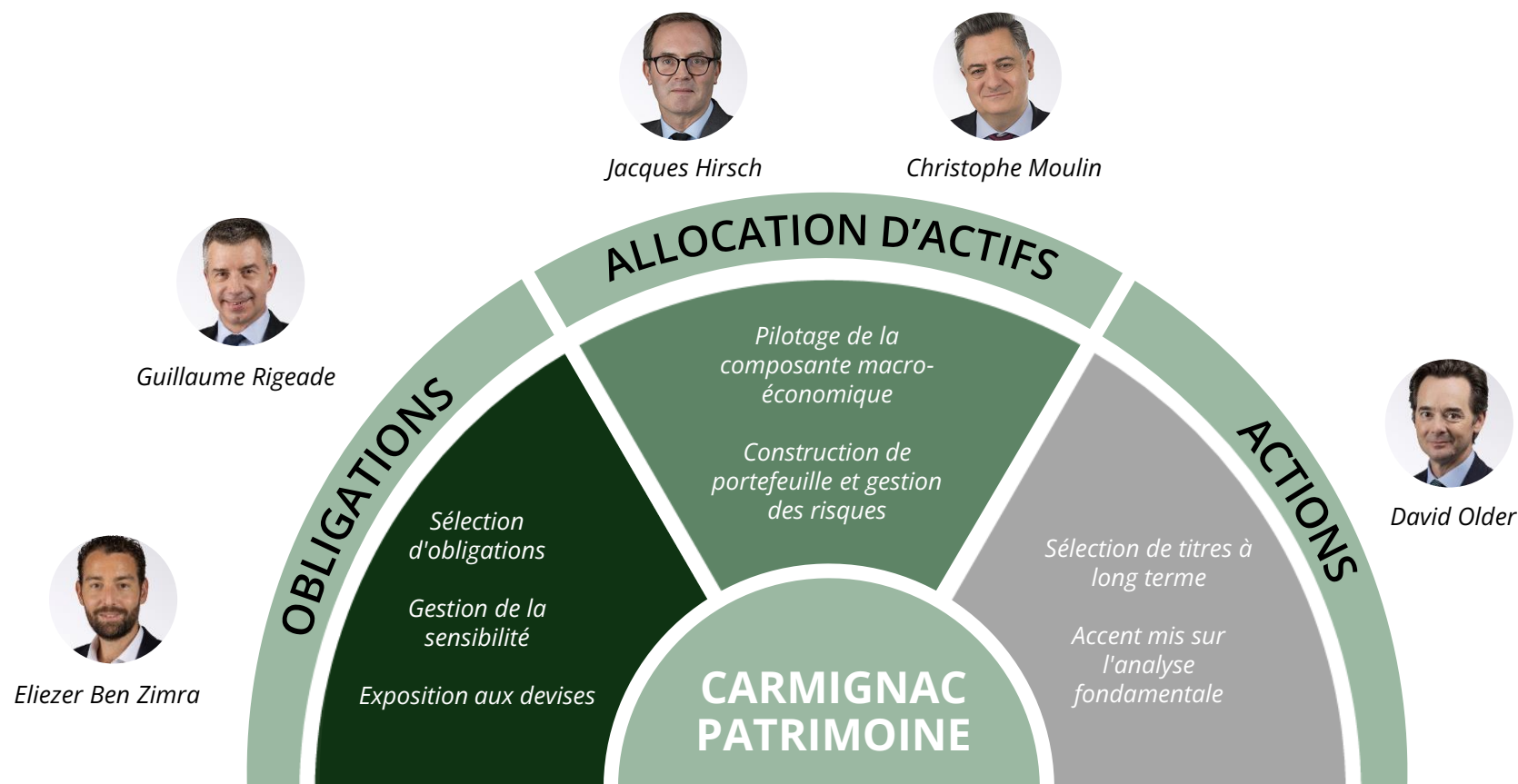
LA RENTRÉE CARMIGNAC

SEPTEMBRE 2023



CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

RENFORCEMENT DE L'ÉQUIPE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

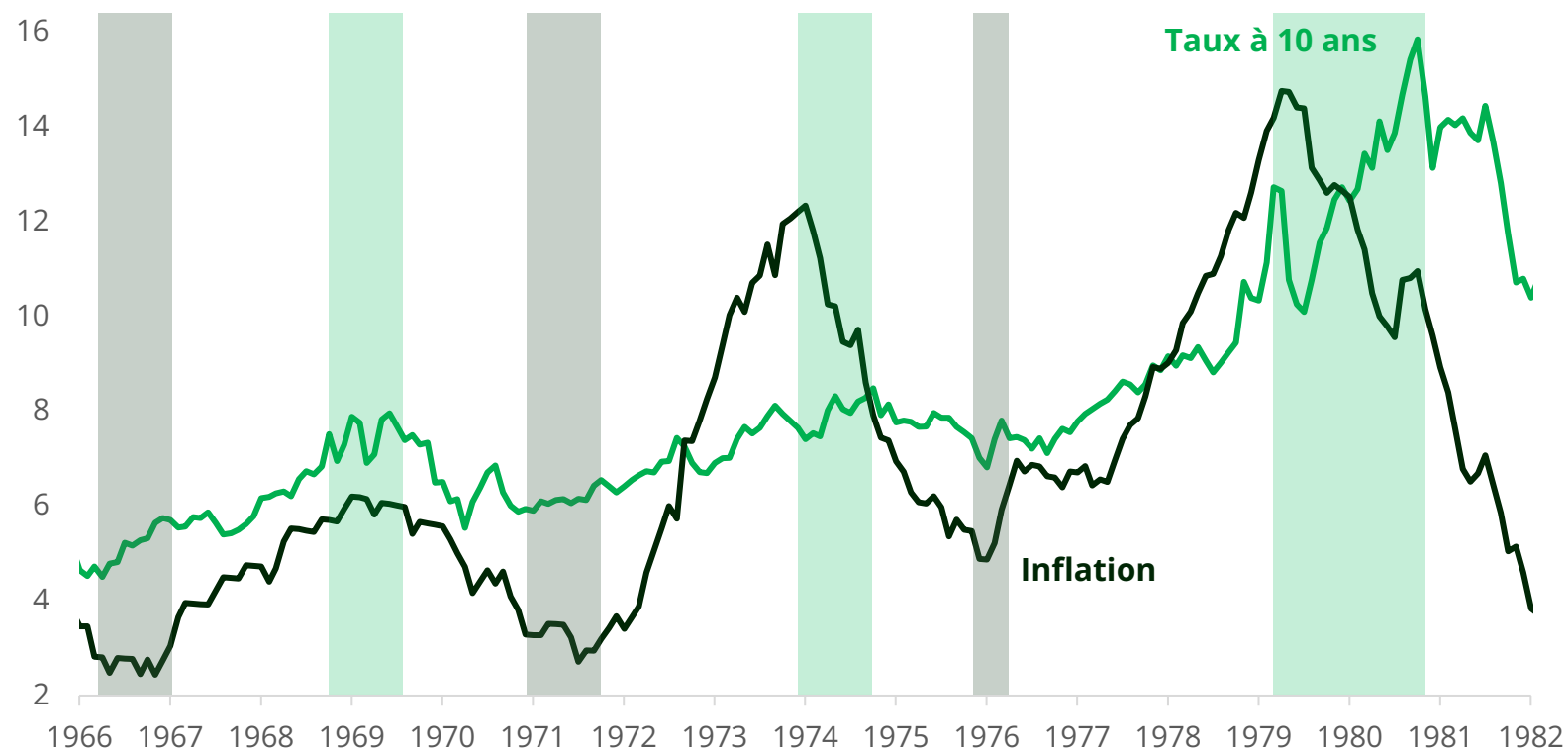


Source: Carmignac, Septembre 2023.

NOTRE SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE

L'ÉVOLUTION DES TAUX D'INTÉRÊT EN PÉRIODE INFLATIONNISTE

Inflation et taux des obligations à 10 ans aux États-Unis, en %



Source : Carmignac, Bloomberg, 2023.

À RETENIR

3 idées ressortent de notre analyse macroéconomique :



La désinflation cyclique n'efface pas l'inflation structurelle



Résistance de la croissance aux États-Unis

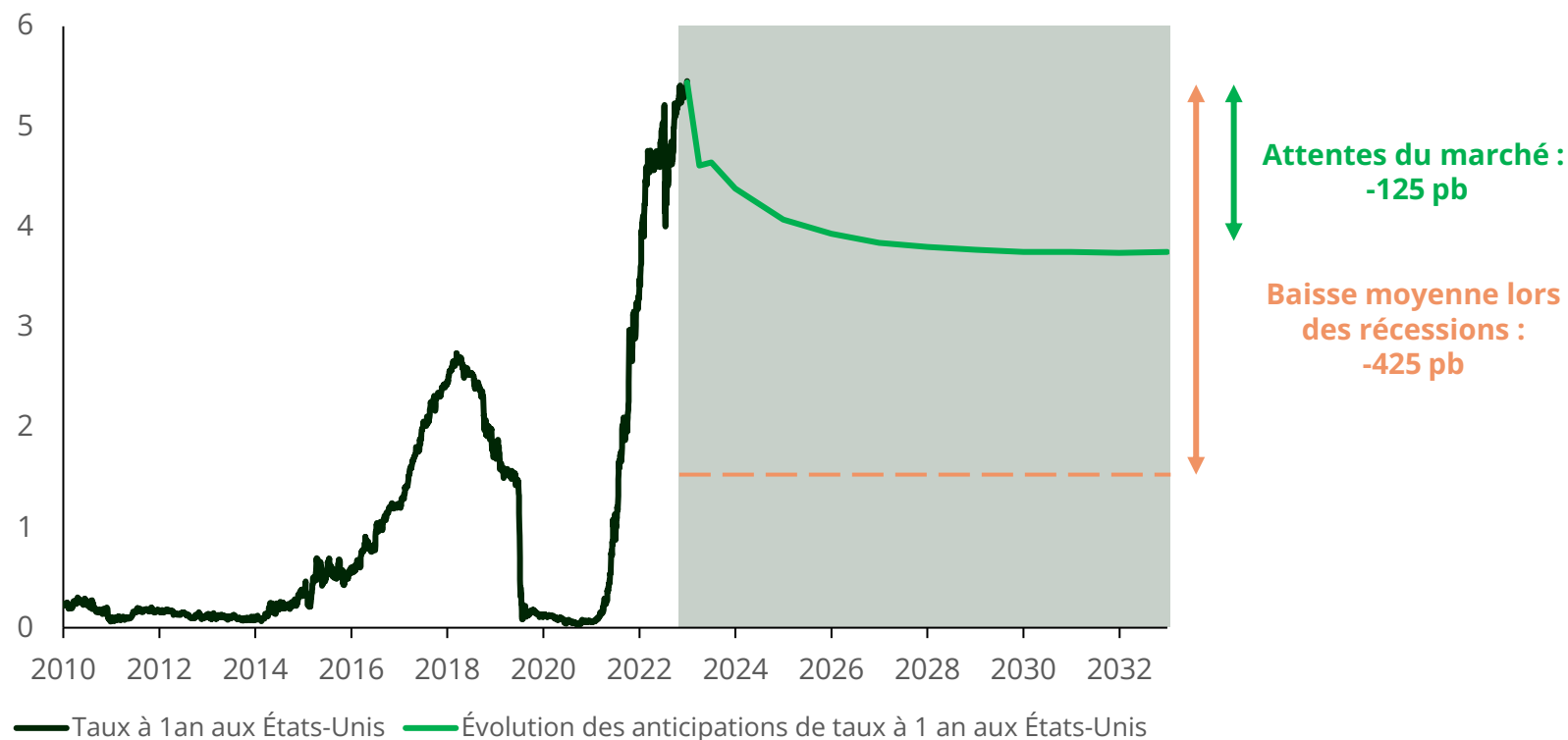


Le joker chinois

NOTRE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

TAUX : DES VALORISATIONS ATTRACTIVES

Évolution des taux à 1 ans aux États-Unis : historique et prévisions



Pb : point de base. L'analyse couvre la période 1990-2016. Les périodes de récession sont définies par au moins deux baisses consécutives du PIB. Les attentes du marché sont calculées à partir des contrats à terme sur les Fed Fund. Source : Carmignac, Bloomberg, septembre 2023.

À RETENIR



La fin du cycle de hausse des taux pourrait être le catalyseur tant attendu



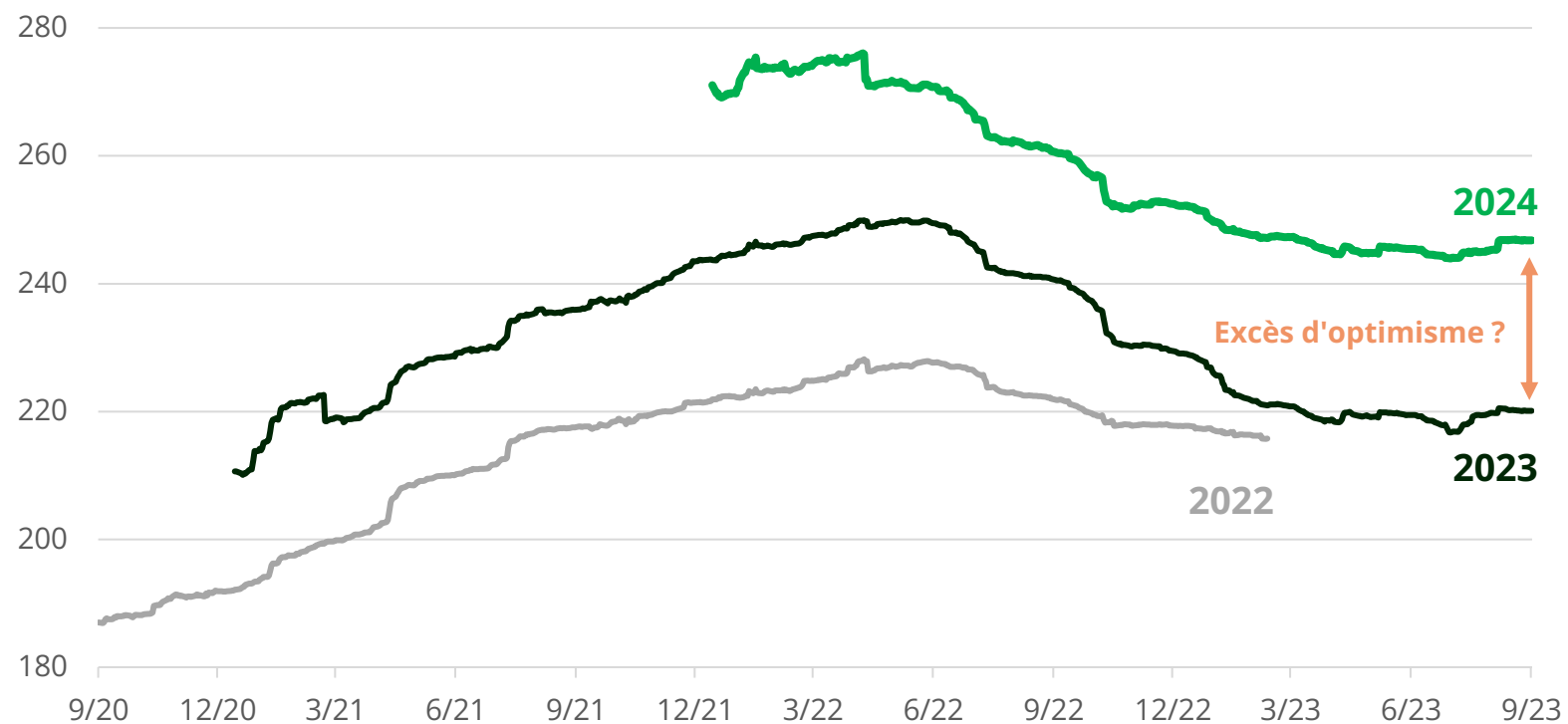
Un contexte de ralentissement économique porteur pour les taux d'intérêt



Face au risque inflationniste, nous privilégions les obligations indexées sur l'inflation

ACTIONS : EXCÈS D'OPTIMISME SUR LES BÉNÉFICES ?

S&P 500 : bénéfices par action - prévisions par année



Source : Carmignac, Bloomberg, septembre 2023.

À RETENIR



Le consensus est très optimiste quant aux attentes de bénéfices pour 2024



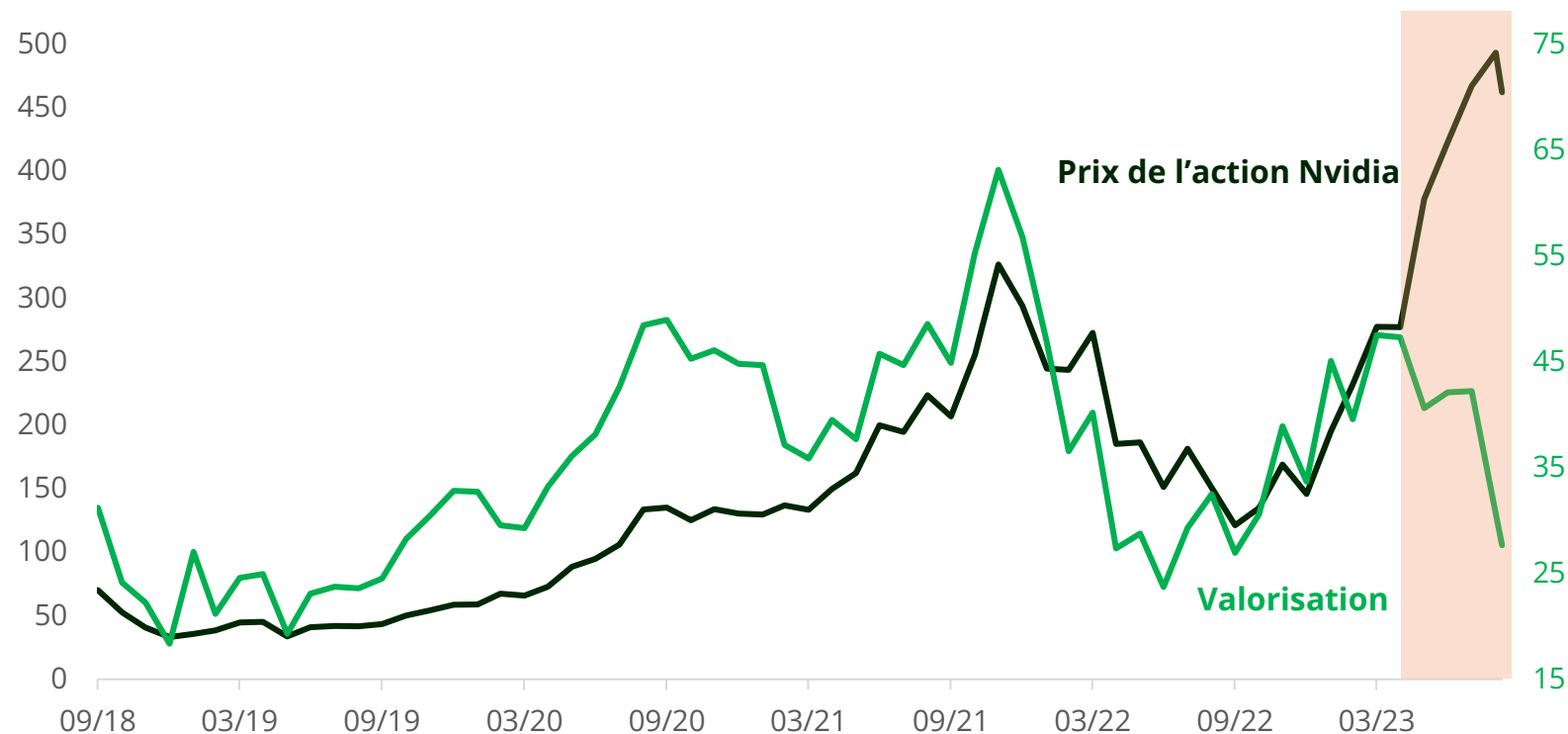
Les valorisations devraient profiter d'une baisse progressive des taux d'intérêt



Les entreprises de qualité devraient être récompensées pour leur profil de rentabilité en cas de ralentissement

ACTIONS : L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE, UNE EUPHORIE JUSTIFIÉE ?

Nvidia, le géant des semi-conducteurs au cœur de la révolution de l'IA



Valorisation : ratio prix / bénéfices. IA = intelligence artificielle. 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. Source : Carmignac, Bloomberg, septembre 2023.

À RETENIR

Les marchés se tournent vers des opportunités tangibles de revenus :



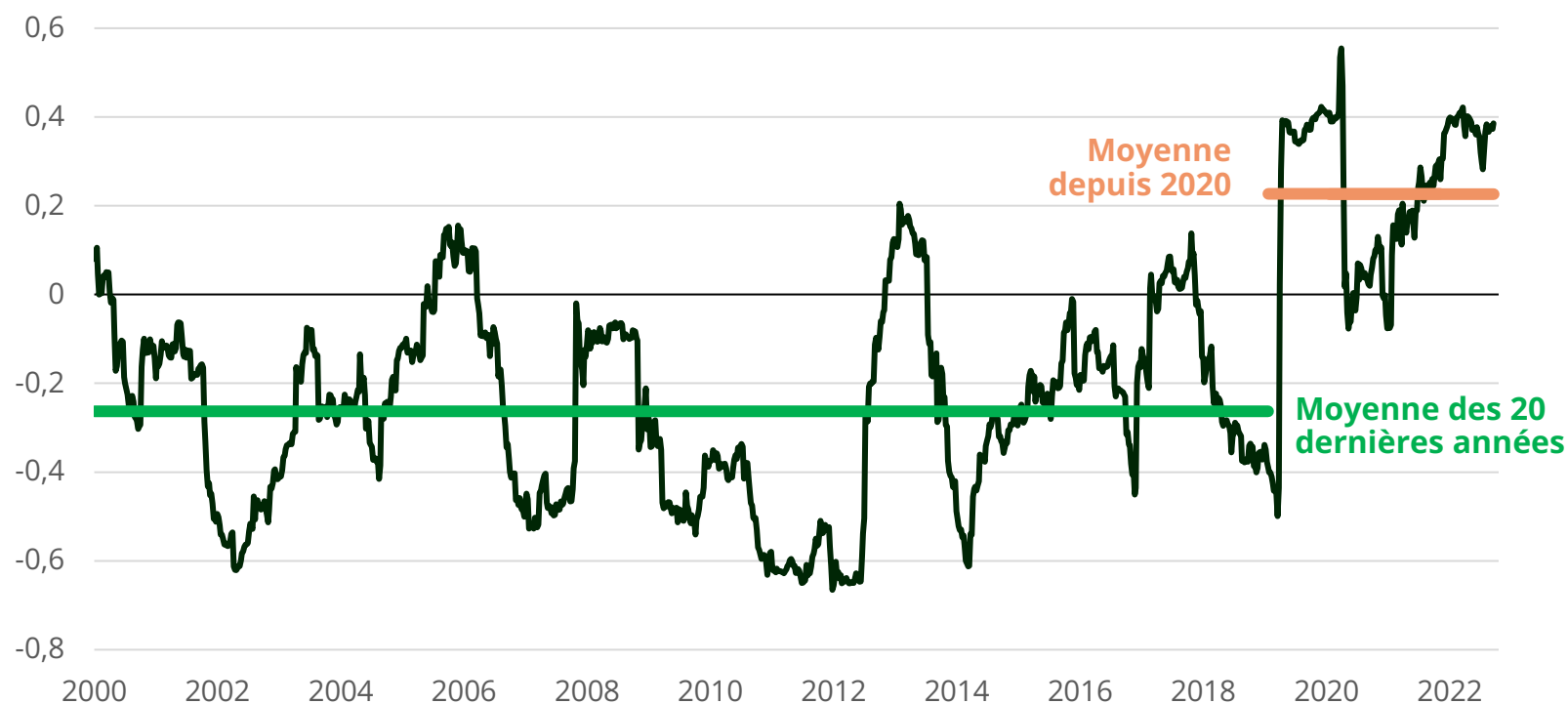
Intelligence artificielle



Traitements contre l'obésité

NOUVELLE RECETTE POUR CONSTRUIRE UN PORTEFEUILLE DIVERSIFIÉ

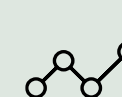
Corrélation entre les actions de qualité et les obligations¹



Corrélation sur 52 semaines. (1) L'indice « US Aggregate » : suit la performance des obligations de qualité d'investissement aux États-Unis. Il comprend une variété de titres obligataires, tels que des obligations gouvernementales, des obligations d'entreprise et des titres adossés à des créances hypothécaires. Source : Carmignac, Bloomberg, septembre 2023.

À RETENIR

L'incertitude liée à l'inflation conduit à :



Plus de volatilité dans la corrélation actions / taux



Gestion active des expositions

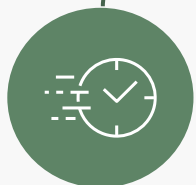


Favoriser l'alpha (micro et macro) en période de recorrélation

CARMIGNAC PATRIMOINE : CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

SCÉNARIO CENTRAL

Ralentissement de la croissance



**Tendances
séculaires**

*(Intelligence artificielle,
traitements contre
l'obésité)*



Crédit



**Actions de
croissance**



**Taux souverains
des pays
développés**

GESTION DES RISQUES

Risque d'inflation

Dollar

Taux réels

Diversification géographique

(Chine, Japon)

Diversification sectorielle

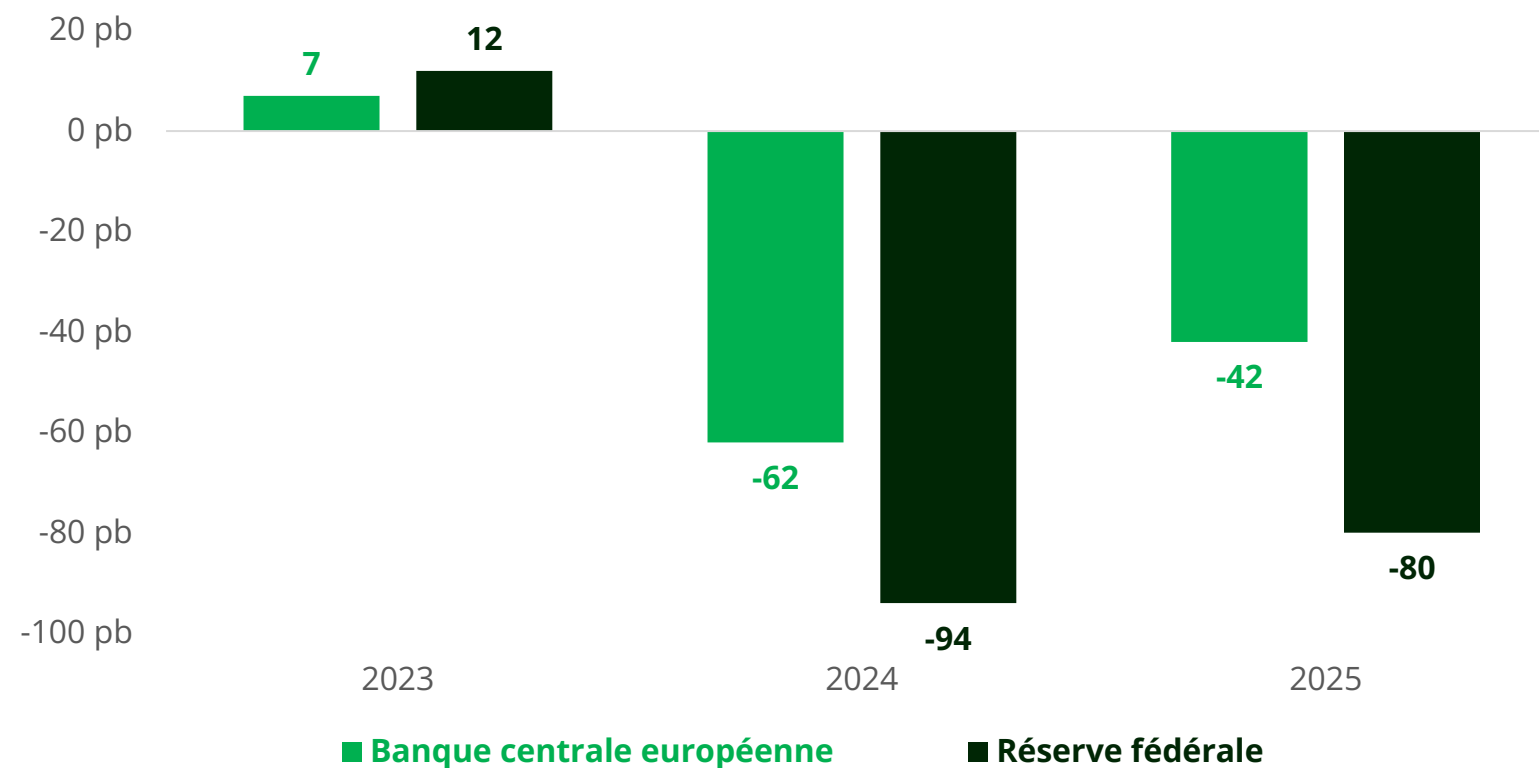
(énergie, matériaux, financières)

La composition du portefeuille peut varier dans le temps.
Source: Carmignac, septembre 2023.

TABLE RONDE
« INVESTIR AU-DELÀ
DU MUR DES INQUIÉTUDES »»

L'ATTENTION SE PORTE DÉSORMAIS SUR LE RYTHME DES BAISSSES DE TAUX

Hausse et baisses des taux anticipées par année, au 20/09/2023



Source : Bloomberg, Carmignac, 20/09/2023.

À RETENIR



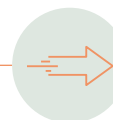
Le resserrement monétaire a probablement atteint son pic



Prochaine étape : le calendrier et le rythme de baisse des taux

LE CRÉDIT PORTÉ PAR DES RENDEMENTS ATTRACTIFS

| Rendement ¹ | 20/09/2021 | 20/09/2022 | 20/09/2023 | Variation sur 2 ans |
|---|------------|------------|------------|---------------------|
| Euro Stoxx 50 Rendement du dividende | 2,91% | 3,81% | 3,53% | +0,62% |
| Crédit Euro IG Notation moyenne ² : A- | 0,37% | 3,75% | 4,38% | +4,01% |
| Crédit Euro HY Notation moyenne ² : BB- | 2,85% | 7,34% | 7,35% | +4,50% |
| Carmignac P. Credit* Notation Moyenne ² : BB+ | 4,28% | 8,49% | 9,31% | +5,03% |



À RETENIR



Les actifs obligataires ont été les premiers à réévaluer la fin de la répression financière

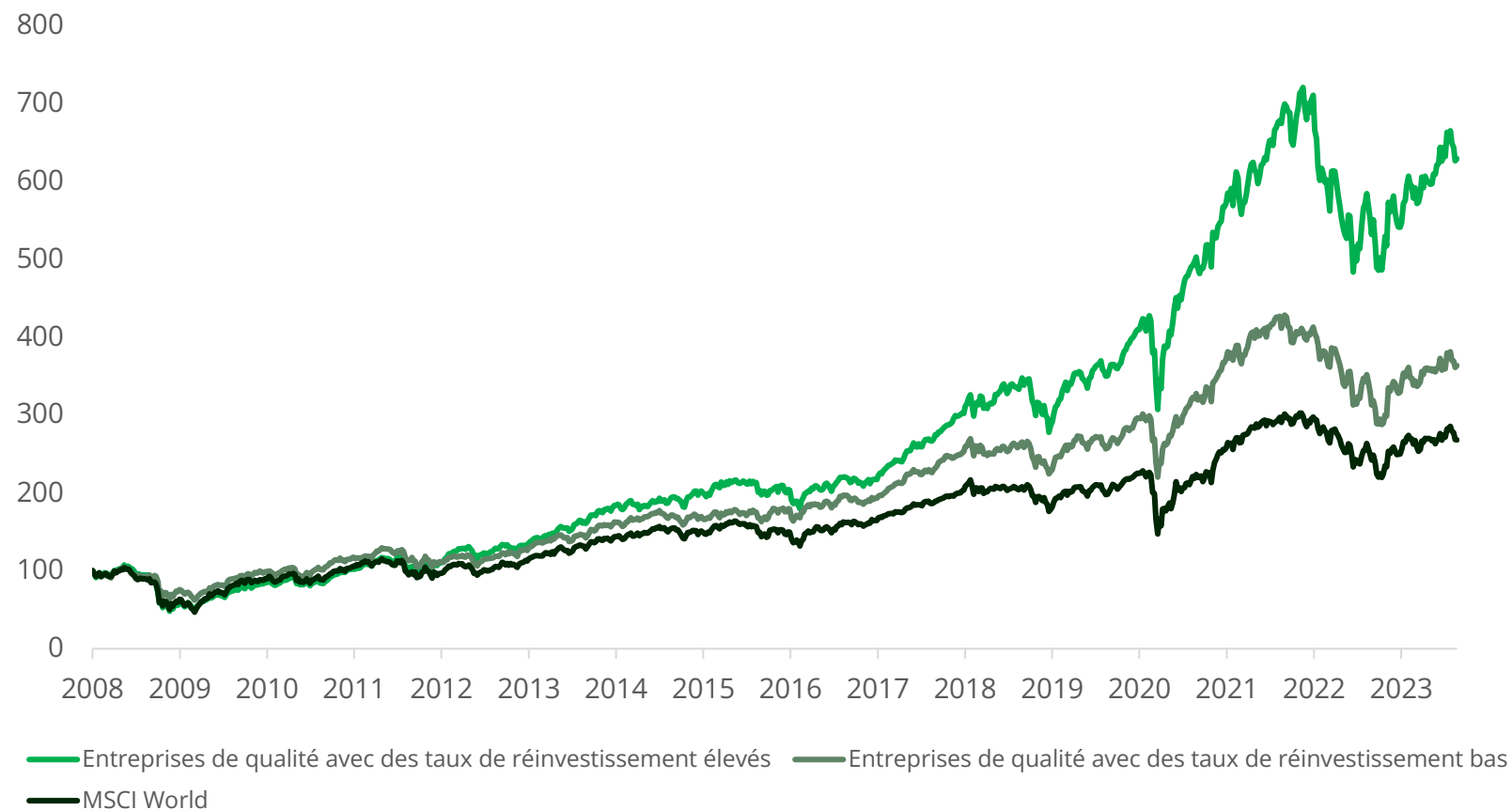


Ce changement de régime se traduit par une meilleure rémunération des risques fondamentaux et des primes de complexité

(1) Rendement à maturité. (2) Notation moyenne actuelle, au 20/09/2023. Crédit Euro IG : Indice ICE BofA Euro Corporate; Crédit Euro HY Indice ICE BofA Euro High.

*Le rendement à maturité correspond à la notion de taux de rendement actuariel. Il s'agit, au moment du calcul considéré, du taux de rendement estimé offert par une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance par l'investisseur. Notez que le rendement indiqué ne tient pas compte de l'effet du portage de devises ainsi que des frais et dépenses du Fonds. Sources : Carmignac, Bloomberg, indices ICE BofA, 20/09/2023.

IL N'EST JAMAIS TROP TARD POUR INVESTIR DANS LES SOCIÉTÉS DE QUALITÉ



L'indice MSCI World Quality est utilisé comme indicateur des entreprises de qualité. Source: Carmignac, septembre 2023.

À RETENIR

Notre conception des entreprises de qualité :



Rentabilité élevée à long terme



Réinvestissement dans la croissance future



Contribution positive au monde de demain

PRINCIPAUX RISQUES DES FONDS

| | ACTION | TAUX D'INTÉRÊT | CRÉDIT | RISQUE DE CHANGE | PERTE EN CAPITAL | GESTION DISCRÉTIONNAIRE | LIQUIDITÉ | |
|-----------------------------------|--------|----------------|--------|------------------|------------------|-------------------------|-----------|--|
| Carmignac Patrimoine | ● | ● | ● | ● | ● | | | RISQUE PLUS FAIBLE ← RISQUE PLUS ÉLEVÉ 1 2 3* 4 5 6 7 Durée minimum de placement recommandée : 3 ANS Classification SFDR** ARTICLE 8 |
| Carmignac Portfolio Credit | | ● | ● | | ● | ● | ● | RISQUE PLUS FAIBLE ← RISQUE PLUS ÉLEVÉ 1 2 3* 4 5 6 7 Durée minimum de placement recommandée : 3 ANS Classification SFDR** ARTICLE 6 |

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.

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.

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.

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.

*Source : Carmignac, 21/09/2023. Part A EUR Acc. Échelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

**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>.

AVERTISSEMENT

Document fini de rédigé le 21/09/2023.

Ce document est destiné aux professionnels uniquement.

Communication publicitaire. Veuillez-vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. 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. 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, à la section 6 intitulée « Résumé des droits des investisseurs » : <https://www.carmignac.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 restrictions 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 le KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • **En France** : Le prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site 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** : 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. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • **Belgique : Informations légales importantes : ce document n'a pas été soumis à la validation de la FSMA. Il est destiné aux professionnels uniquement.** Ce document 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. Ce document 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 ce document 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 KID 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 KID, 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. Les KID doivent être fournis au souscripteur avant chaque souscription, il lui est recommandé de le lire avant chaque souscription. En cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive de la Fiscalité de l'Épargne, conformément à l'article 19bis du CIR92, au moment du rachat de ses actions, l'investisseur sera amené à supporter un précompte mobilier de 30% sur les revenus qui proviendront, sous forme d'intérêts, plus-values ou moins-values, du rendement d'actifs investis dans des créances. Les distributions sont, quant à elles, soumises au précompte de 30% sans distinction des revenus. 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.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 13 500 000 € – 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