

MESSAGES CLÉS

LA RENTRÉE CARMIGNAC

Notre analyse des marchés

- **Monde :**
 - La reprise de la croissance mondiale devrait se poursuivre l'année prochaine, mais à un rythme plus lent que cette année.
 - Cette reprise est caractérisée par des pressions inflationnistes croissantes, qui témoignent d'un rebond plus rapide de la demande que de l'offre dans de nombreux secteurs.
 - L'économie mondiale est exposée à deux risques extrêmes : un net ralentissement en Chine et une forte hausse de l'inflation aux États-Unis.
- **États-Unis :** La politique ultra-stimulante des autorités américaines contribuera à maintenir cette économie en 2022 sur une trajectoire supérieure à son potentiel de croissance, créant ainsi les conditions d'une inflation durable.
- **Chine :** Toutefois, la politique restrictive adoptée en Chine permet d'écarter l'hypothèse d'une forte remontée de l'inflation mondiale en 2022 et 2023.
- **Europe :** La zone euro bénéficie d'une trajectoire de croissance moins abrupte, mais plus durable.

Stratégie d'investissement

La désynchronisation des cycles de croissance devrait maintenir la prime de risque des actions à un niveau plutôt élevé et profiter aux actions de croissance des entreprises ayant un fort pouvoir de fixation des prix.

- **Qu'est-ce qui pourrait remettre en cause le scénario principal ?**
 1. Une hausse de l'inflation plus forte que généralement prévue aux États-Unis.
 2. Une croissance plus élevée que prévu si les mesures de relance budgétaire adoptées partout dans le monde sont renforcées.
 3. Une croissance plus faible que prévu si la Chine peine à maîtriser le ralentissement de son activité.
- **Maintenir la solidité de la construction de portefeuille et un positionnement prudent sur les taux**

Nos choix stratégiques

La volatilité des marchés obligataires reste sous le contrôle des banques centrales :

- Soutenir les stratégies de portage, notamment sur le crédit et la dette des pays émergents.
- Nous allons équilibrer notre exposition sélective aux actifs à haut rendement par une gestion active de la sensibilité globale du portefeuille.

La sélection des actions sera de plus en plus importante au fur et à mesure du cycle : la désynchronisation des cycles de croissance et les pressions inflationnistes devraient favoriser certaines valeurs de croissance des entreprises ayant un pouvoir de fixation des prix.

Illustration de notre stratégie à travers notre gamme Patrimoine

Les portefeuilles multi-actifs sont particulièrement utiles dans des marchés complexes et diversifiés.

- **L'année de l'Europe ?**
 - Une politique de relance budgétaire répondant aux défis structurels : la numérisation et la transition énergétique.
 - Une politique budgétaire qui soutient la croissance et une politique monétaire qui soutient la valorisation devrait doper les cours des actions et, plus particulièrement les franchises de qualité/croissance, qui seront les bénéficiaires directs/indirects de ce paquet budgétaire « UE de nouvelle génération ».
 - La répression financière exigera de faire preuve de flexibilité sur les taux.
- **Comment les investisseurs mondiaux doivent gérer la situation en Chine ?**
 - Malgré la hausse actuelle de la volatilité à la suite des annonces réglementaires du gouvernement, la Chine reste une source de croissance forte pour les prochaines décennies.
 - Toutefois, investir en Chine est plus complexe que dans d'autres régions et il existe de nombreuses zones à éviter, ce qui exige une grande sélectivité et une gestion active.
- **Bloc \$ et marchés émergents : entre risques et opportunités**
L'évolution des taux américains dépendra des mesures budgétaires adoptées et des pressions inflationnistes.
 - Positionnement globalement prudent, avec une gestion active, en particulier sur la partie courte de la courbe.
 - Marchés émergents : sélection d'opportunités sur les marchés obligataires.
 - La paire EUR/USD utilisée principalement comme un outil de construction de portefeuille.

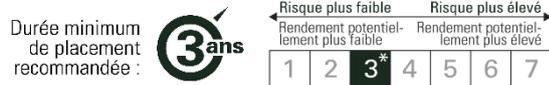
Focus sur Carmignac Portfolio Flexible Bond

- Carmignac Portfolio Flexible Bond est un **fonds obligataire couvert contre le risque de change** qui vise à saisir les opportunités d'investissement sur les marchés des obligations dans le monde entier afin de répondre aux besoins des investisseurs qui recherchent une solution d'allocation obligataire.

- Grâce à une approche flexible, le fonds vise à surperformer les marchés obligataires et à dégager un rendement positif sur un horizon d'investissement minimum de 3 ans, tout en maintenant une volatilité similaire à celle des marchés.
- Le fonds a été classé conforme à l'article 8 du règlement européen SFDR¹ et a obtenu le label ISR français en septembre 2021, ce qui signifie qu'il **intègre pleinement les critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) dans son processus d'investissement.**
- Un processus robuste qui a fait ses preuves depuis plus de 8 ans, basé sur **3 moteurs de performance** :
 - une allocation d'actifs flexible et diversifiée sur tous les segments de l'univers obligataire ;
 - une gestion active de la sensibilité globale du portefeuille ;
 - une sélection rigoureuse d'obligations grâce à la collaboration de nos spécialistes sur la classe d'actifs.
- Deux gérants de portefeuille dédiés à cette stratégie et soutenus par une équipe de spécialistes.
- Le fonds compte actuellement trois thèmes générateurs de valeur :
 - Les obligations d'entreprises qui devraient bénéficier de la réouverture de l'économie.
 - Les dettes financières subordonnées européennes bénéficiant d'une BCE toujours accommodante et du soutien du gouvernement et présentant des primes de risques et des fondamentaux intéressants.
 - Une sélection diversifiée d'actifs des marchés émergents avec une préférence pour la dette extérieure, notamment liées aux matières premières.
- Les risques persistants sur le front monétaire et sanitaire (variant delta) que nous surveillons et gérons à l'aide de couvertures et d'instruments de trésorerie.
- Un positionnement court sur les taux cœur américains pour contrecarrer les pressions inflationnistes, la croissance forte et le début du *tapering*.
- En Europe : positions courtes sur les taux de référence en raison de l'inflation, mais toujours une position longue sur l'Italie qui devrait être soutenue par la BCE.
- Des positions longues et/ou courtes sur les taux des marchés émergents en fonction de l'intégration ou non du cycle de hausse des taux des banques centrales locales.
- Des positions longues sur l'inflation américaine et européenne, qui devrait augmenter, et dans un contexte marqué par la recherche de solutions de protection.

¹ 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>.

Carmignac Portfolio Flexible Bond :



PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

TAUX D'INTÉRÊT : Le risque de taux d'intérêt se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de variations des taux d'intérêt. **CRÉDIT :** Le risque de crédit correspond au risque de défaut de l'émetteur. **RISQUE DE CHANGE :** Le risque de change est lié à l'exposition à une autre devise que la devise de valorisation du fonds, par un investissement direct ou par l'utilisation d'instruments financiers à terme. **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. **Le fonds présente un risque de perte du capital.**

AVERTISSEMENT

Ce document est destiné aux clients professionnels. Ce document est un document publicitaire. Ce document ne peut être reproduit, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable de la société de gestion. Ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Carmignac Portfolio Flexible Bond est un compartiment de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. La référence à certains titres et instruments financiers est faite à titre illustratif pour mettre en évidence des valeurs qui sont ou ont été incluses dans les portefeuilles des fonds de la gamme Carmignac. Elle ne vise pas à promouvoir un investissement direct dans ces instruments et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'intervenir sur ces instruments avant toute communication. La référence à un classement ou à un prix, ne constitue pas une garantie des résultats futurs de l'OPCVM ou du gestionnaire. Les portefeuilles des fonds Carmignac peuvent évoluer sans préavis. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le Fonds n'est pas enregistré en Amérique du Nord, en Amérique du Sud, en Asie et au Japon. Les Fonds sont enregistrés à Singapour en tant que régime étranger restreint (pour les clients professionnels uniquement). Le Fonds n'a pas été enregistré en vertu de la loi américaine sur les valeurs mobilières de 1933. Le Fonds ne peut être offert ou vendu, directement ou indirectement, au profit ou pour le compte d'une " personne américaine ", selon la définition de la Réglementation S américaine et/ou de la FATCA. 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 et anglais sur le lien suivant : https://www.carmignac.com/en_US. Le Fonds présente un risque de perte de capital. Les risques et les frais sont décrits dans le KIID (Key Investor Information Document). Le prospectus, les KIID et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur www.carmignac.com, ou sur demande auprès de la société de gestion. Le KIID doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription.

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 - Tel : (+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