



# Nos stratégies d'investissement: Danse sur un volcan

Mardi 3 Mai 2016  
11:00

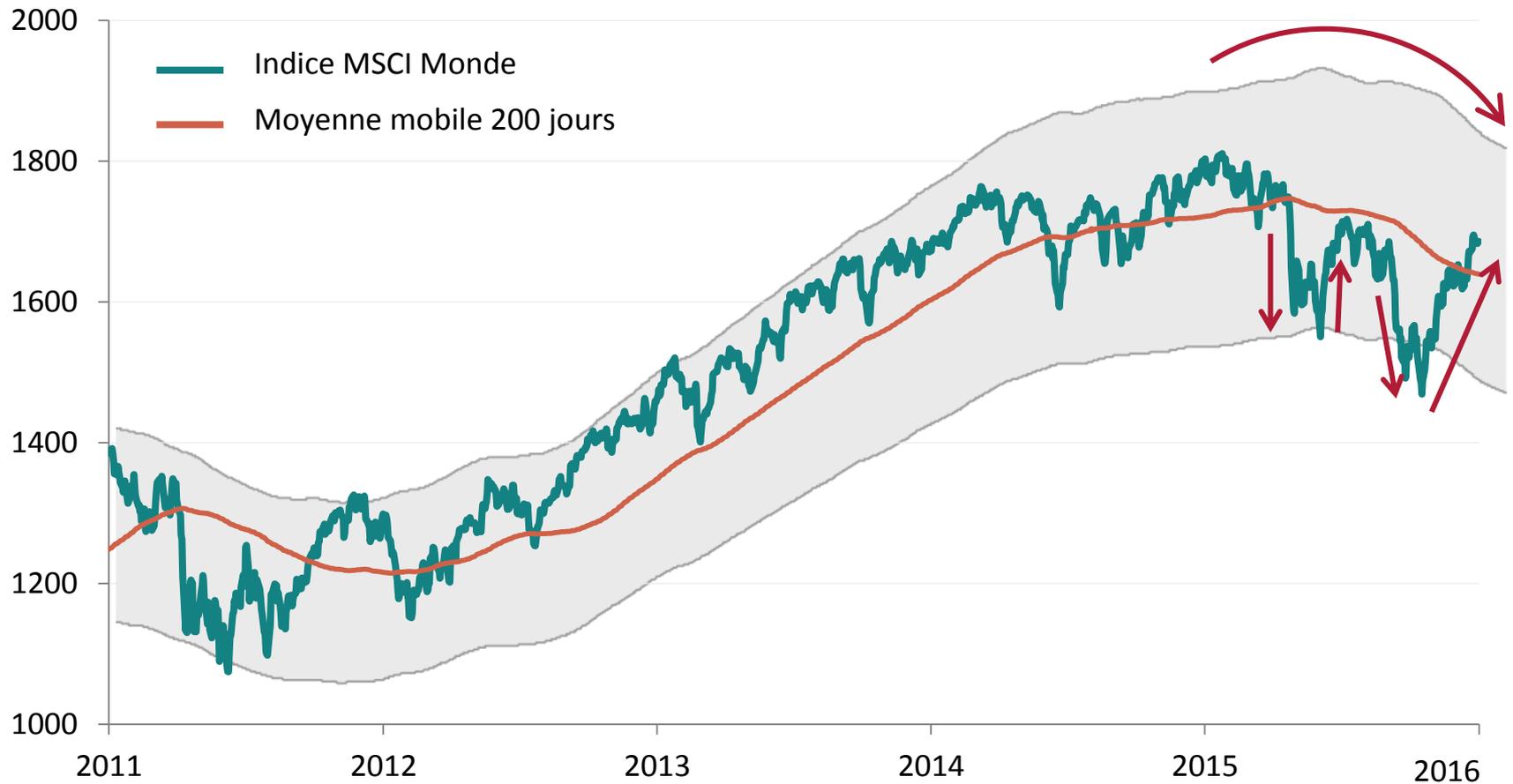
## INTERVENANT:

**Didier SAINT-GEORGES**

Managing Director,  
Membre du comité d'investissement

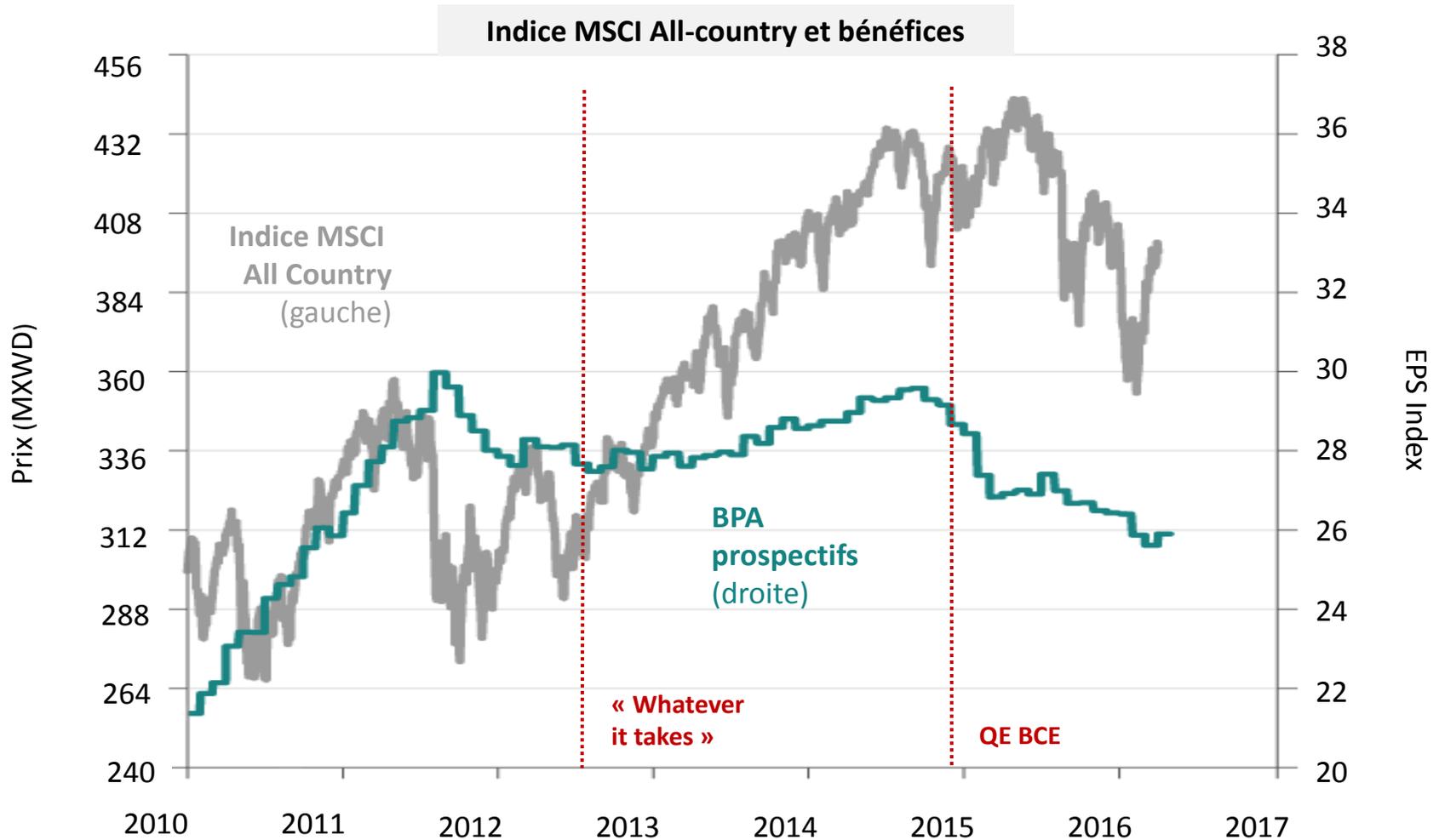
# Les marchés sont rentrés dans un nouveau régime depuis mi 2015

Tendance et volatilité entrent toutes deux dans une nouvelle ère



Source: Bloomberg, 27/04/2016

# Les marchés sont maintenant exposés à la réalité des bénéfices des entreprises



# Le cycle économique aux Etats-Unis valide une opinion peu optimiste sur la croissance des résultats

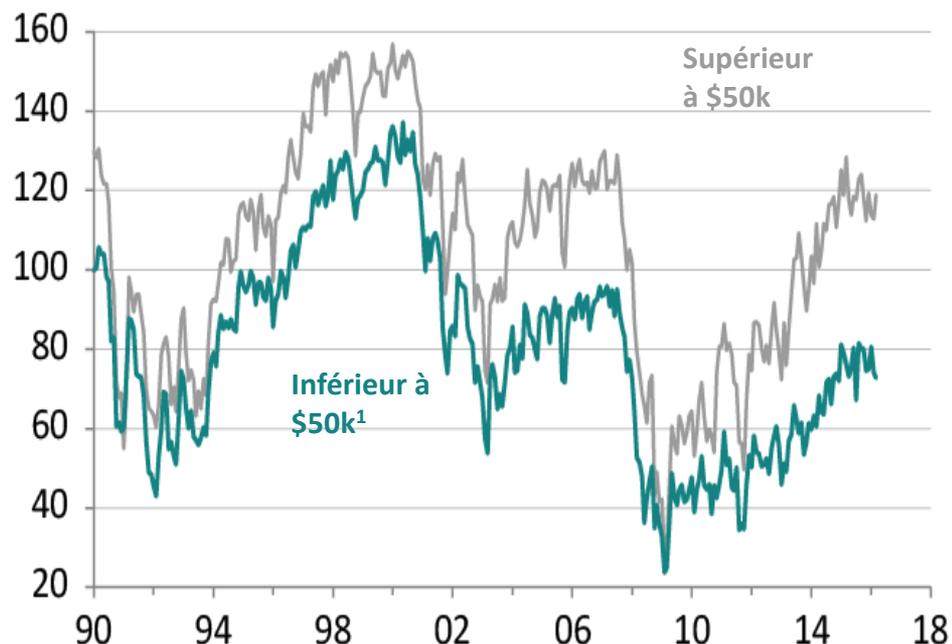
Profits des entreprises du S&P 500 (hors financières)



Taux d'utilisation des capacités de production, en %



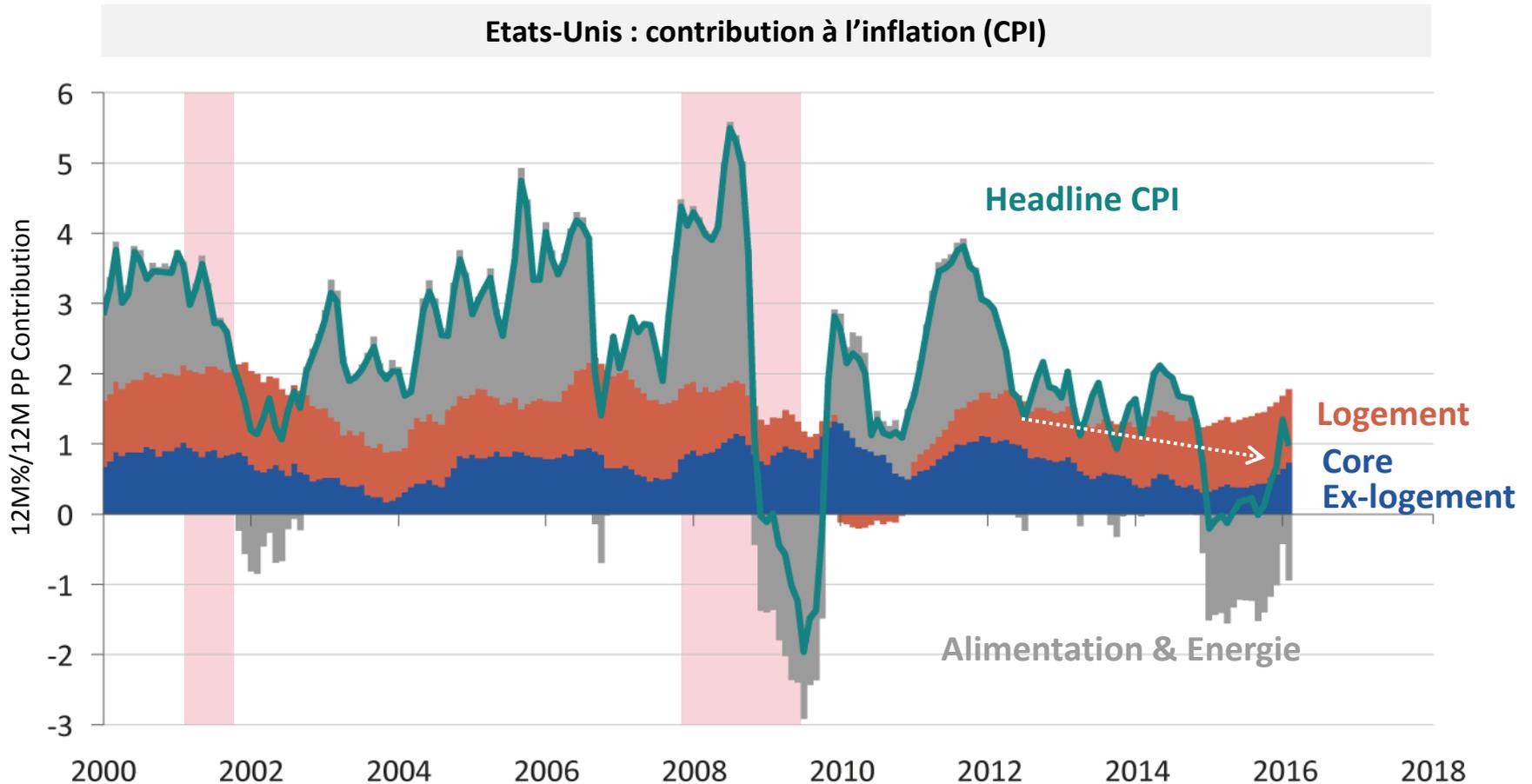
Confiance des consommateurs en fonction des revenus



1 : Moyenne non pondérée des revenus de moins de \$50k  
Sources :

En haut à gauche : BEA, BLS, NBER  
En bas à gauche : Carmignac CEIC, 29/02/2016  
Droite : Conference Board

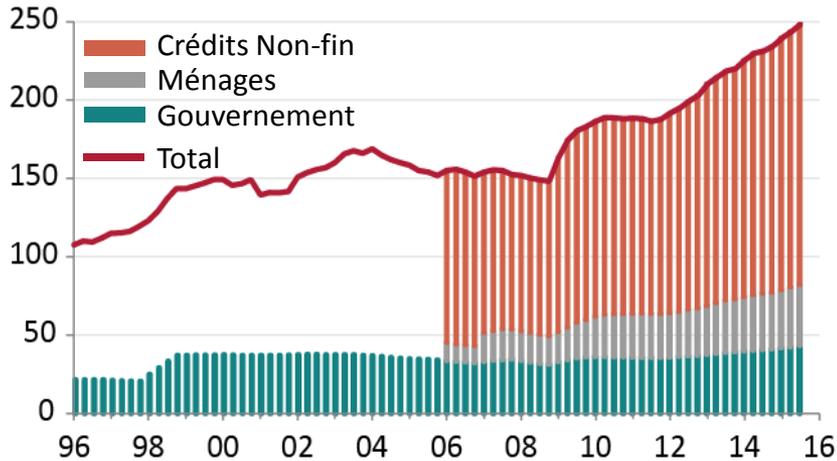
# Une hausse de l'inflation dans une économie en décélération: le dilemme de la Fed



Source : Minackadvisors, Global Outlook, The Point of No Return, 03/04/2016

# Chine : stabilisation? Non, un feu d'artifice au T1, intenable!

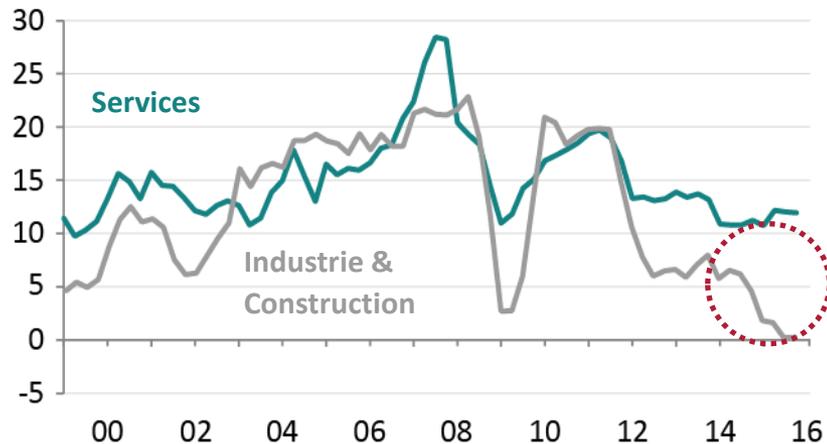
Dette totale, % du PIB



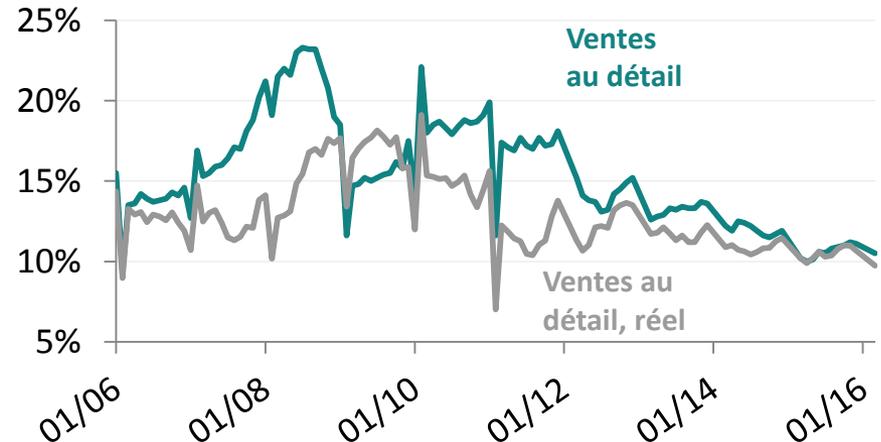
Chine : PMI Manufacturier



Croissance chinoise nominale par secteur



Chine: croissance des ventes de détail en volume



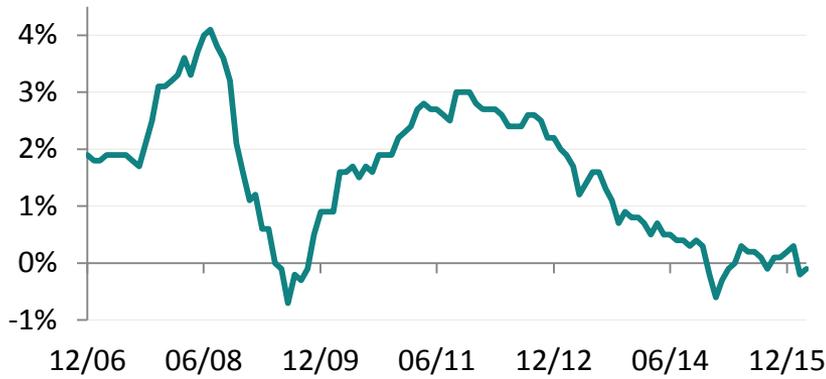
Sources :

En haut à gauche : OECD, BIS, NBS, NBER, Minack advisors, 03/04/2016

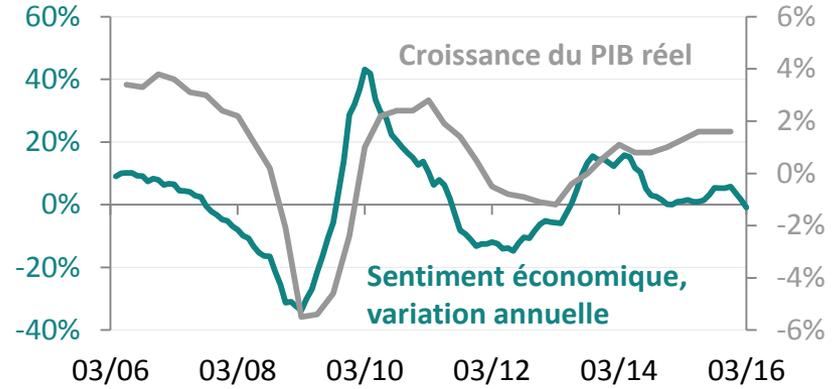
Droite et en bas à gauche : Carmignac, CEIC, 31/03/2016

# L'Europe toujours peu maître de son destin

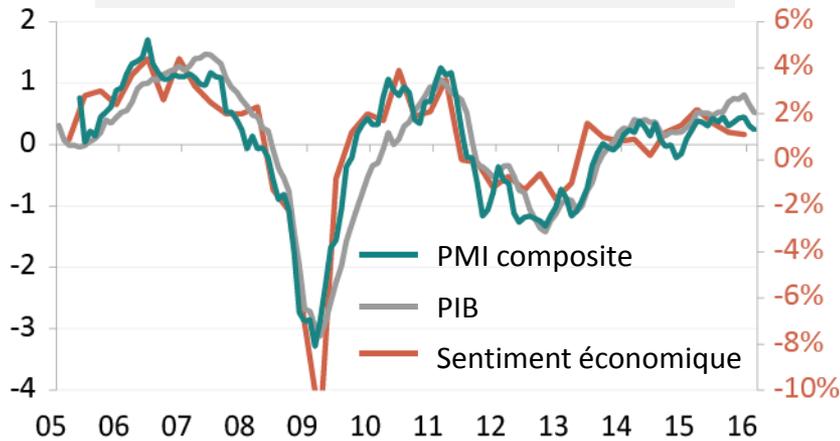
Zone euro : prix à la consommation, variation annuelle



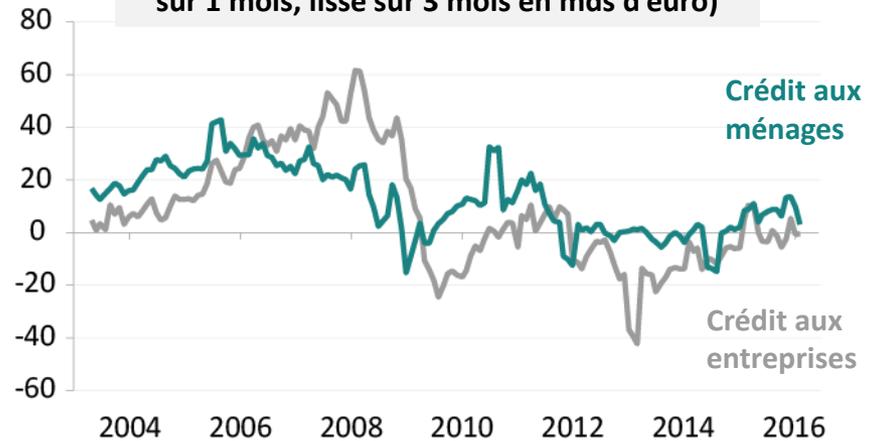
Zone euro



Zone Euro



Zone Euro : Crédit au secteur privé (flux nets sur 1 mois, lissé sur 3 mois en mds d'euro)

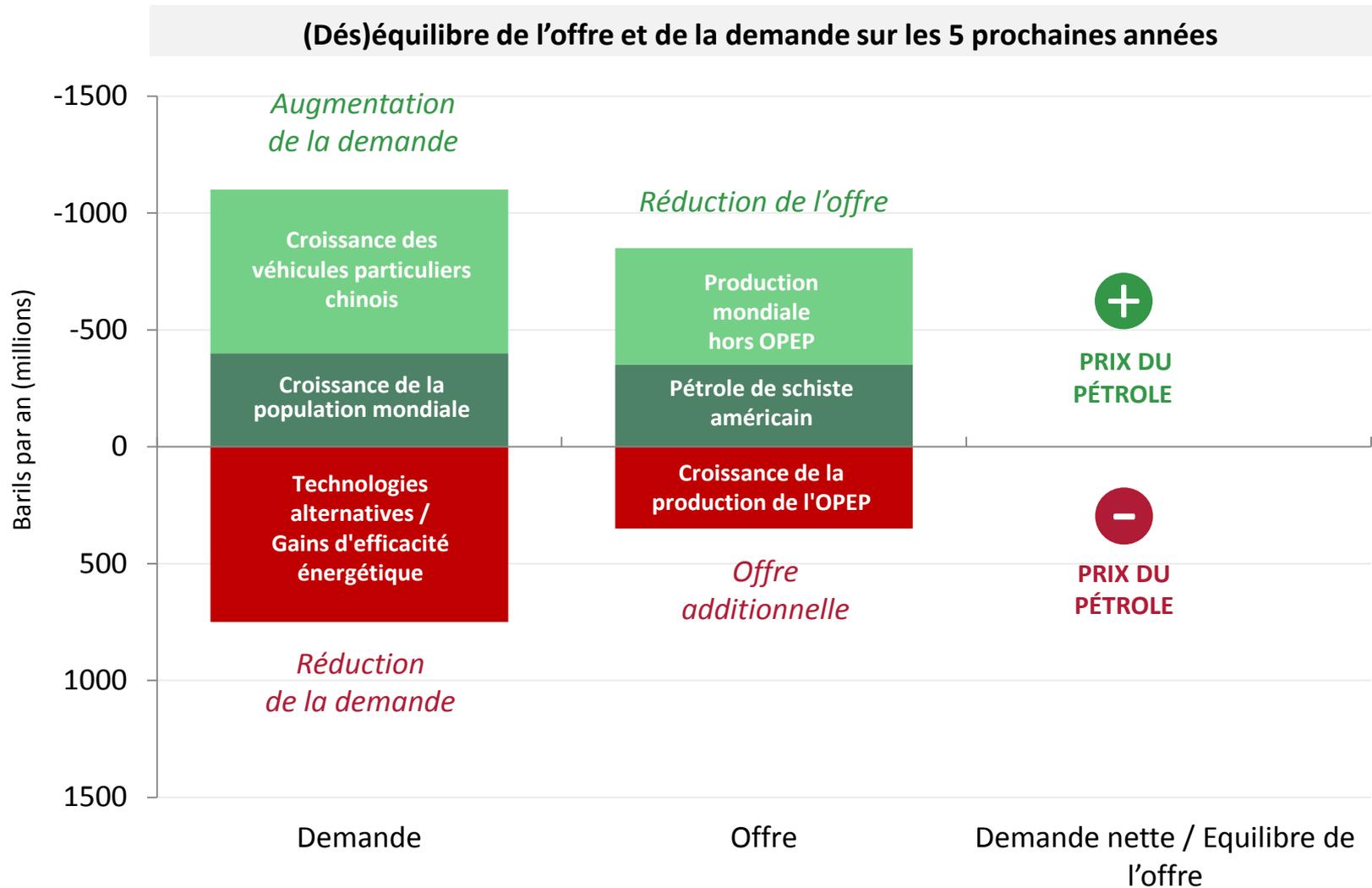


Sources :

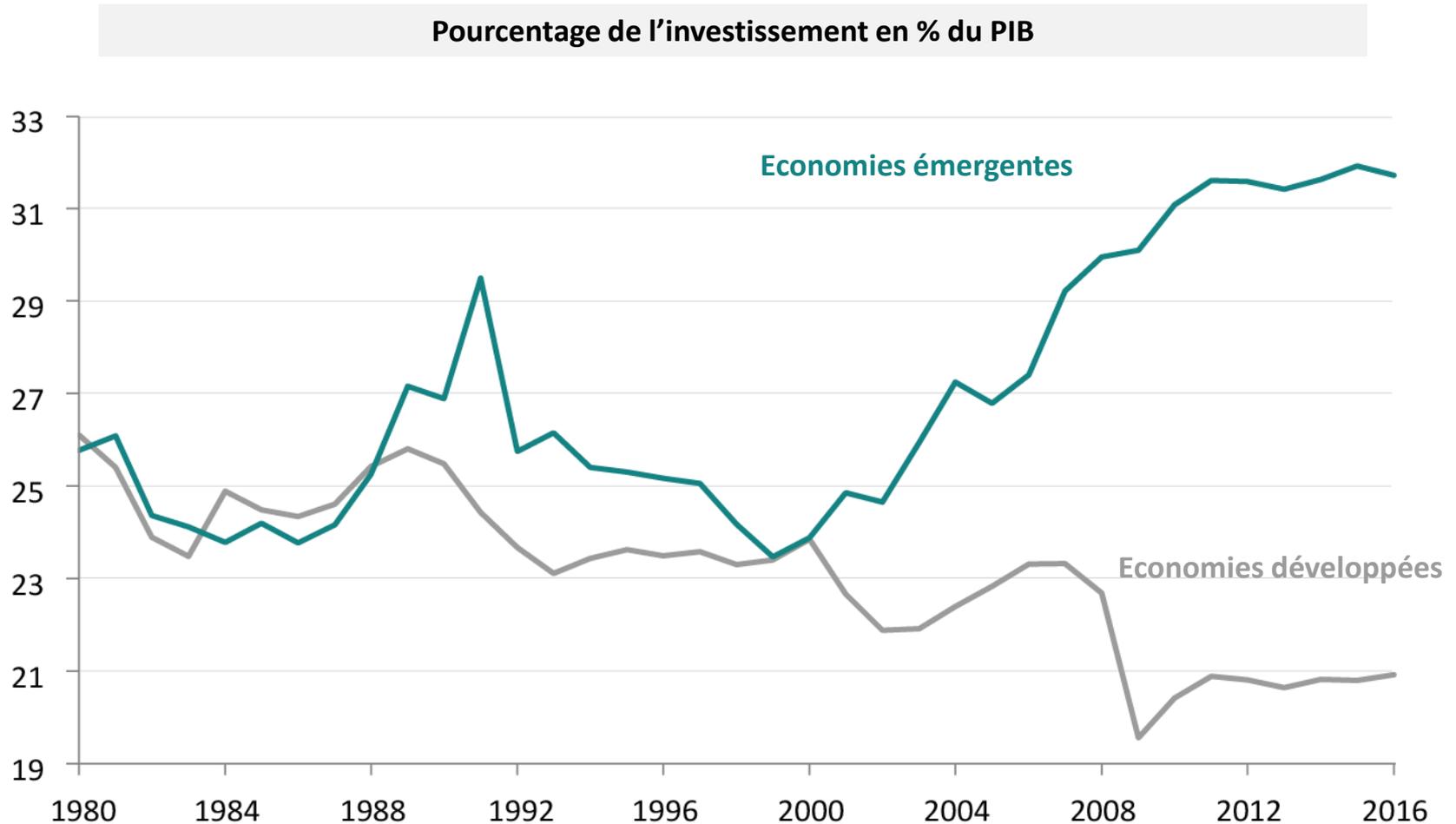
En haut : Bloomberg, 05/04/2016

En bas : Les Cahiers Verts de l'Économie, 21/03/2016

# Pétrole : tendance haussière sur le long terme

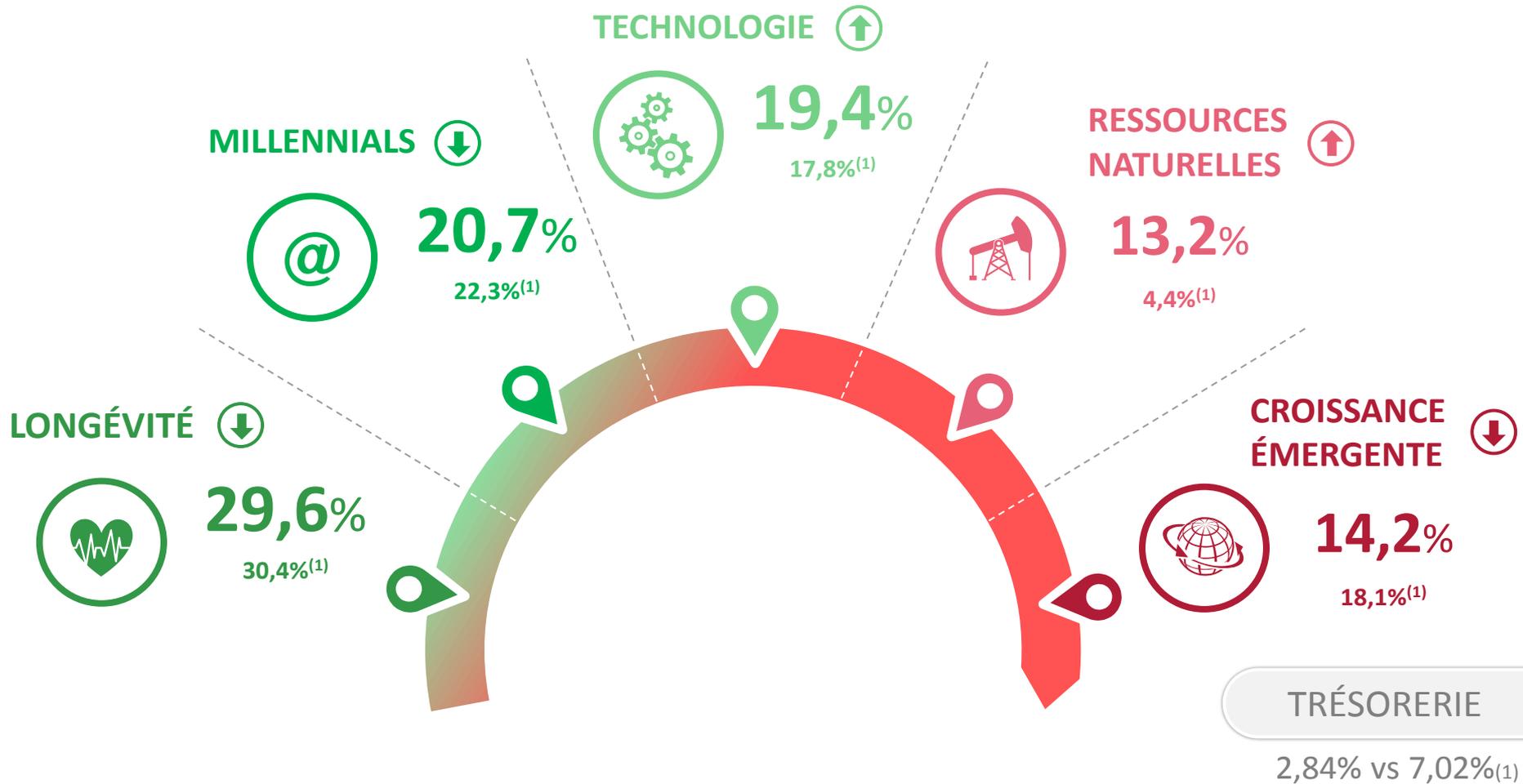


# Les marchés émergents sur le point de retrouver leur avantage de croissance à long-terme?



# Gestion actions

# Carmignac Investissement : évolution de la répartition thématique sur le premier trimestre 2016

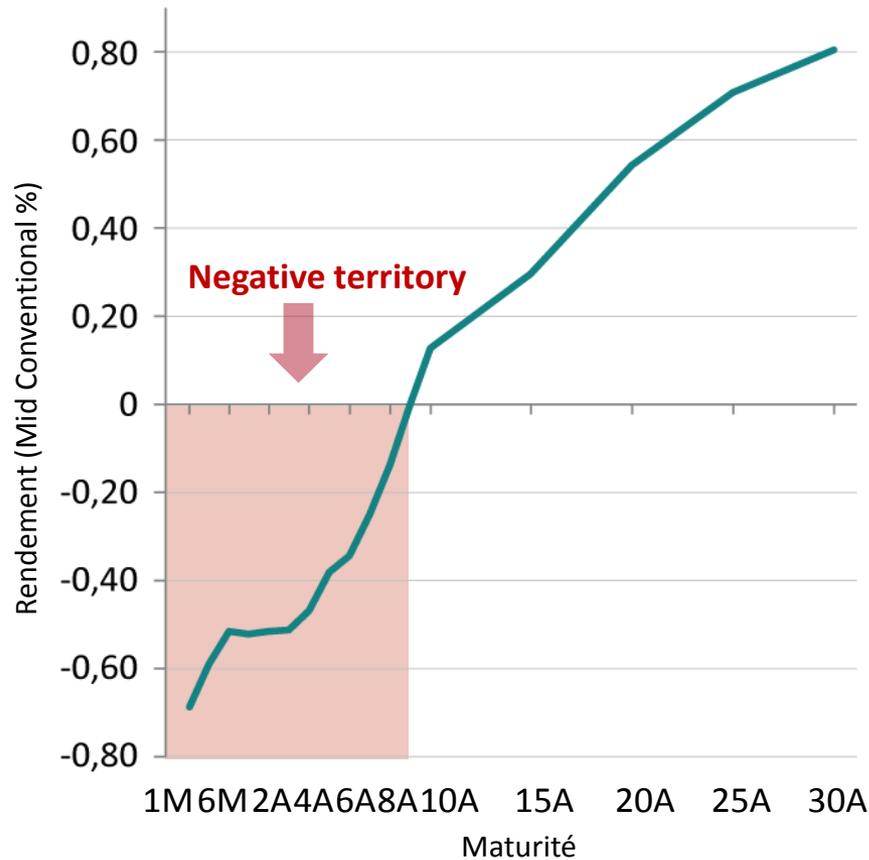


Source : Carmignac, 31/03/2016  
(1) Données au 31/12/2015

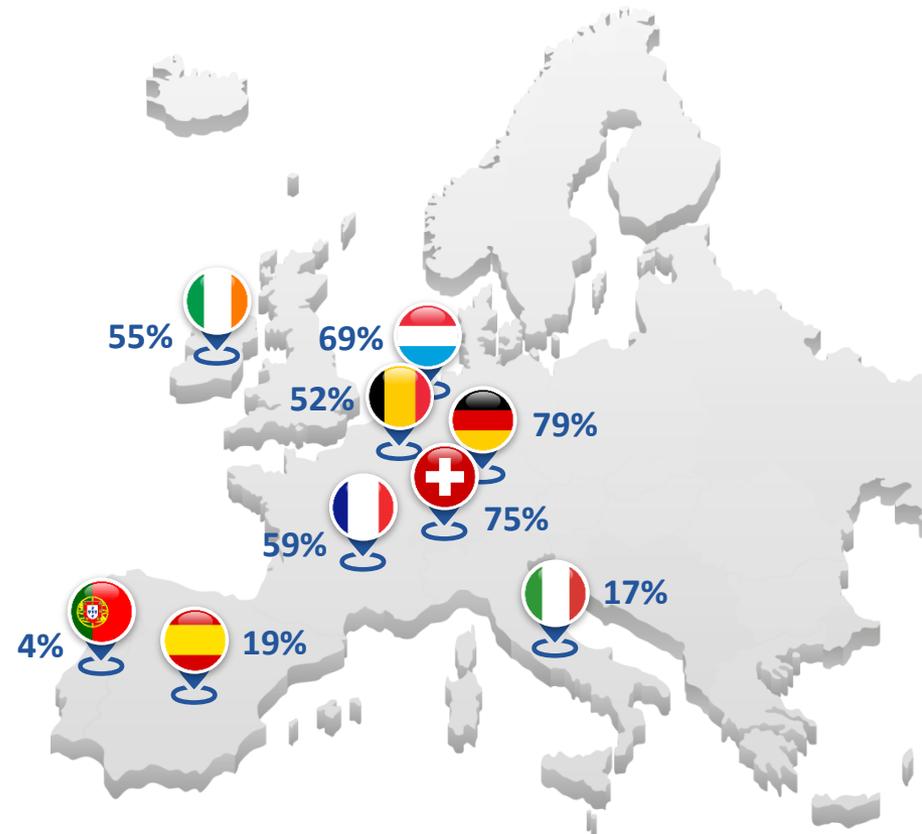
# Gestion obligataire

# La proportion d'obligations avec un rendement négatif a significativement augmenté

Courbe de taux allemande



Emprunts d'Etat (% en territoire négatif)



# Carmignac Patrimoine : construction de portefeuille

## Taux : 374 pb



**Etats-Unis**  
216 pb



**Allemagne/Courbe  
swap EUR**  
16 pb



**Péripheriques**  
142 pb

## Credit : 203 pb

**EUR CLO**  
2%

**Financier**  
127 pb

**Autres secteurs**  
76 pb

**Couvertures**  
3,4%

## Dettes locales émergentes : 73 pb



**Mexique**  
36 pb



**Brésil**  
21 pb



**Corée du sud**  
12 pb



**Colombie**  
4 pb

## Devises



**Euro**  
76%



**Dollar**  
24%

**Sensibilité globale : 656 pb**

# En conclusion

---

- Les marchés sont durablement entrés dans un nouveau régime
- 



- Actions:

---

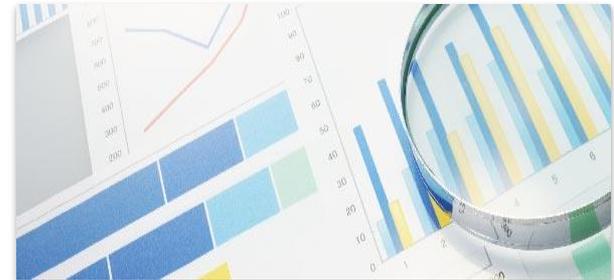
- Valeurs à forte visibilité
  - Secteurs de croissance acycliques
  - Valeurs pétrolières décotées, mines d'or
- 



- Obligations:

---

- Crédit décoté
  - CLOs
  - Obligations émergentes
- 



# Questions & Réponses



**Didier Saint-Georges**

Managing Director et membre du  
comité d'investissement

---

# MERCI POUR VOTRE ATTENTION!



SUIVEZ NOS EXPERTS SUR



NOTRE SITE INTERNET  
[www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)



LINKEDIN



**CARMIGNAC**  
RISK MANAGERS

# Avertissement

Cette présentation est destinée à des clients professionnels. Cette présentation 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 présentation peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée acquis au distributeur),

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 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 et frais sont décrits dans les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Les prospectus, DICI, et 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. Les DICI doivent être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

Copyright : Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page.

Document non contractuel, achevé de rédiger le **29/04/2016**

**CARMIGNAC GESTION** – Société de gestion de portefeuille (agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997)

SA au capital de 15 000 000 € - RCS Paris B 349 501 676

24 Place Vendôme – 75001 Paris – Tél : +33 1 42 86 53 35

**CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG** – Filiale de Carmignac Gestion

Société de gestion d'OPCVM (agrément CSSF du 10/06/2013)

SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549

City Link -7, rue de la Chapelle L-1325 Luxembourg – Tél : +352 46 70 60 1