

CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc



C. Zerah

Rapport mensuel - Septembre 2018 (Données au 28/09/2018)

Date de la 1ère VL 14/12/2007
Forme juridique SICAV
Indicateur de référence JP Morgan GBI Global (EUR)
Catégorie Morningstar Global Bond
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation

ISIN LU0336083497
Code Bloomberg CARGLBD LX
Encours de la part 499 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 1 110M€ / 1 289M\$
 1354.27 €

Échelle de risque



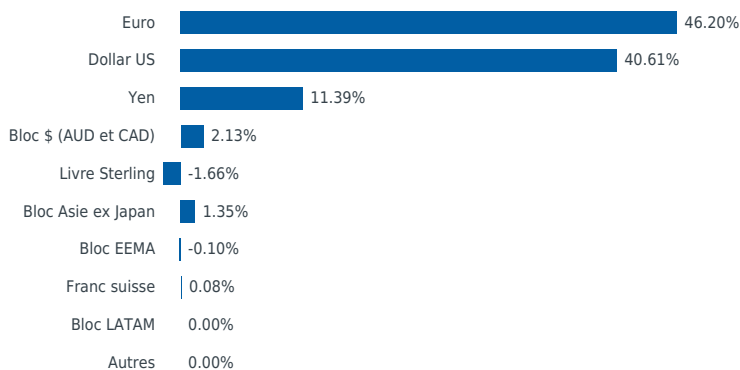
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-1.11 %	-0.95 %
Début d'année	-3.39 %	0.68 %

Sensibilité taux : **-3.51** | Yield to maturity : **2.70** | Rating moyen : **A+**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Hausse du prix du pétrole
- Hausse des taux allemands et américains
- Rebond des marchés latino-américains

Exposition nette par devise du fonds



Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans



Allocation d'actifs

	Septembre 2018	Août 2018	Début d'année
Obligations	99.52%	85.67%	92.02%
Emprunts Supranational	0.00%	0.00%	3.48%
Emprunts d'Etat pays développés	67.85%	59.91%	44.35%
Europe	2.05%	1.81%	44.35%
Amérique du nord	65.80%	58.10%	0.00%
Emprunts d'Etat pays émergents	10.19%	9.65%	28.31%
Moyen-Orient	0.00%	0.36%	2.65%
Europe de l'est	0.00%	1.16%	13.50%
Amérique latine	0.00%	0.89%	10.34%
Europe	9.19%	6.25%	0.00%
Asie	1.00%	0.99%	1.82%
Emprunts privés pays développés	10.11%	6.56%	7.39%
Santé	0.75%	0.72%	1.93%
Télécommunications	1.44%	0.00%	0.00%
Industrie	0.42%	0.40%	0.00%
Finance	4.69%	3.12%	5.46%
Energie	0.30%	0.23%	0.00%
Consommation Discrétionnaire	2.51%	2.09%	0.00%
Emprunts privés pays émergents	8.37%	6.64%	3.76%
Services aux collectivités	0.44%	0.29%	0.00%
Santé	4.81%	4.64%	0.00%
Industrie	1.38%	0.00%	0.00%
Finance	1.40%	1.38%	0.00%
Energie	0.34%	0.33%	3.76%
ABS	3.00%	2.91%	4.74%

Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés 0.48% 14.33% 7.98%

Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

	Performances cumulées (%)						Perf. annualisées (%)		
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc	-1.11	-0.51	-2.93	5.56	28.64	39.78	1.82	5.17	3.41
Indicateur de référence	-0.95	-1.19	0.10	0.38	19.21	54.64	0.13	3.58	4.46
Moyenne de la catégorie	-0.25	-0.37	-0.82	0.36	15.42	54.09	0.12	2.91	4.42
Classement (quartile)	4	3	4	1	1	3	1	1	3

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	3.19	4.45
Volatilité de l'indicateur	4.55	5.32
Ratio de Sharpe	-0.81	0.48
Bêta	0.21	0.40
Alpha	-0.06	0.15

VaR

VaR du Fonds	2.79%
VaR de l'indicateur	3.22%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	0.00%
Dérivés taux	-0.29%
Dérivés devises	-0.73%
Total	-1.02%

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet www.carmignac.com

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet www.carmignac.com. Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion Luxembourg - Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion d'OPCVM (agrément CSSF du 10/06/2013) - SA au capital de 3 000 000 € - RCS Luxembourg B67549 - 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxembourg

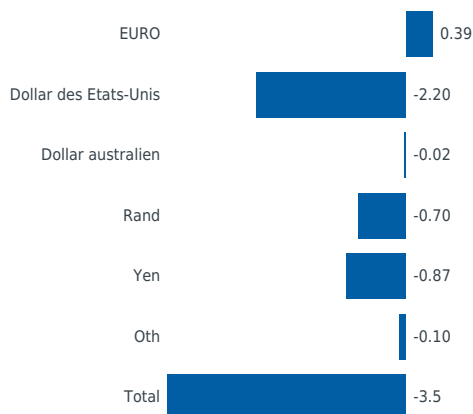
CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc

Rapport mensuel - Septembre 2018 (Données au 28/09/2018)

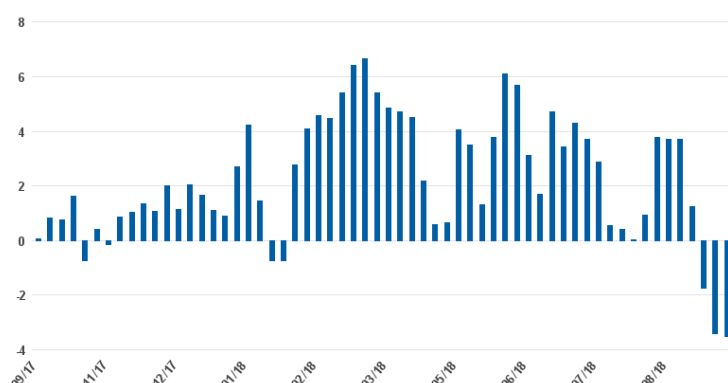
Commentaires de Gestion

La Réserve fédérale a délivré une nouvelle hausse du taux « Fed Fund » alors que la BCE réitérait, au même moment, l'arrêt de son programme d'achat de dettes publiques et privées pour la fin de l'année 2018. Par ailleurs, la poursuite du resserrement monétaire américain ne semble pas inquiéter les marchés outre-mesure, l'économie américaine bénéficiant pleinement du stimulus budgétaire et de la réforme fiscale du début d'année. Les taux refuges se sont ainsi tendus bénéficiant à nos positions dérivées vendeuses sur les courbes de taux allemandes, américaines et françaises. Toutefois, notre allocation conservatrice au cours d'une période marquée par une appréciation des actifs obligataires risqués a pénalisé la performance, notamment via nos positions dérivées vendeuses sur les taux italiens et nos positions visant à bénéficier d'une hausse des marges de crédit en Europe. Nous avons également souffert de notre exposition au yen et de nos obligations américaines physiques. Nous conservons un positionnement prudent sur les obligations européennes, et une exposition significativement réduite aux dettes émergentes ainsi qu'une exposition devises privilégiant l'euro, le dollar et le yen.

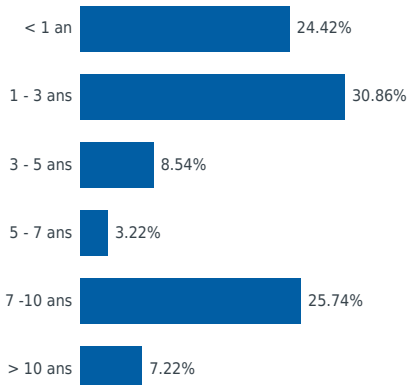
Répartition sensibilité par devise



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par échéance



Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
UNITED STATES 2.88% 15/05/2028	Etats-Unis	AAA	13.12%
US 1.0000% Note Aug 2019	Etats-Unis	AAA	8.26%
UNITED STATES 2.62% 31/07/2020	Etats-Unis	AAA	7.77%
US 1.0000% Note Sep 2019	Etats-Unis	AAA	7.63%
UNITED STATES 2.0000% '20	Etats-Unis	AAA	6.17%
UNITED STATES 2.5000% '20	Etats-Unis	AAA	5.44%
UNITED STATES 0.7500% '19	Etats-Unis	AAA	5.36%
US 0.75000 '19	Etats-Unis	AAA	4.38%
USA I/L 0.38% 15/01/2027	Etats-Unis	AAA	3.87%
UNITED STATES I/L 0.50% 15/01/	Etats-Unis	AAA	3.81%
			65.8%

Répartition par notations - Poche taux

