

CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc



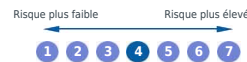
C. Zerah

Rapport mensuel - Mai 2018 (Données au 31/05/2018)

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 543 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 1 292M€ / 1 508M\$
 1379.52 €

Échelle de risque



PERFORMANCES

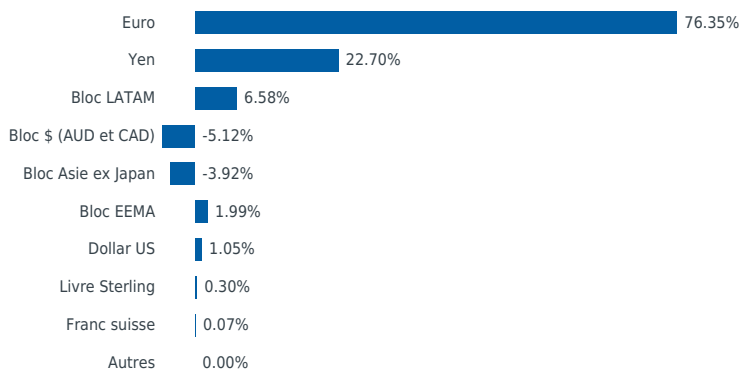
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-2.81 %	2.52 %
Début d'année	-1.59 %	2.21 %

Sensibilité taux : **6.12** | Yield to maturity : **3.64** | Rating moyen : **BBB**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Dépréciation de l'euro contre dollar
- Hausse du pétrole
- Tensions sur les taux périphériques en Europe

Exposition nette par devise du fonds



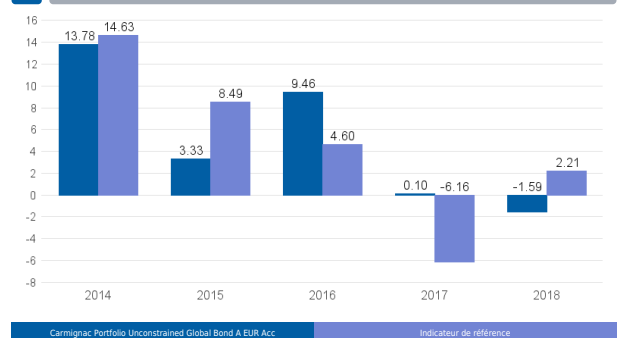
Allocation d'actifs

	Mai 2018	Avril 2018	Début d'année
Obligations	95.29%	97.56%	92.02%
Emprunt Supranational	2.63%	2.71%	3.48%
Emprunts d'Etat pays développés	28.10%	32.71%	44.35%
Europe	17.01%	22.07%	44.35%
Asie Pacifique	11.09%	10.64%	0.00%
Emprunts d'Etat pays émergents	37.57%	35.65%	28.31%
Europe de l'est	13.41%	12.80%	13.50%
Moyen-Orient	2.88%	2.57%	2.65%
Europe	6.27%	6.52%	0.00%
Asie	2.31%	1.40%	1.82%
Amérique latine	9.05%	8.72%	10.34%
Afrique	3.65%	3.64%	0.00%
Emprunts privés pays développés	16.72%	16.31%	7.39%
Santé	0.64%	0.67%	1.93%
Industrie	0.36%	0.34%	0.00%
Finance	14.88%	14.45%	5.46%
Consommation Discrétionnaire	0.85%	0.85%	0.00%
Emprunts privés pays émergents	7.21%	7.14%	3.76%
Santé	5.06%	5.03%	0.00%
Finance	1.22%	1.22%	0.00%
Energie	0.92%	0.90%	3.76%
ABS	3.06%	3.05%	4.74%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	4.71%	2.44%	7.98%

Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans



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	-2.81	-3.11	-1.60	4.01	20.17	42.35	1.31	3.74	3.59
Indicateur de référence	2.52	3.18	-1.97	1.79	18.18	70.02	0.59	3.39	5.45
Moyenne de la catégorie	1.71	1.89	-2.72	-2.35	12.18	63.94	-0.79	2.32	5.07
Classement (quartile)	4	4	1	1	1	4	1	1	4

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

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	2.87	4.85
Volatilité de l'indicateur	5.28	5.53
Ratio de Sharpe	-0.43	0.33
Bêta	0.05	0.45
Alpha	-0.03	0.09

VaR

VaR du Fonds	3.00%
VaR de l'indicateur	3.43%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	-1.96%
Dérivés taux	-0.60%
Dérivés devises	-0.31%
Total	-2.87%

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

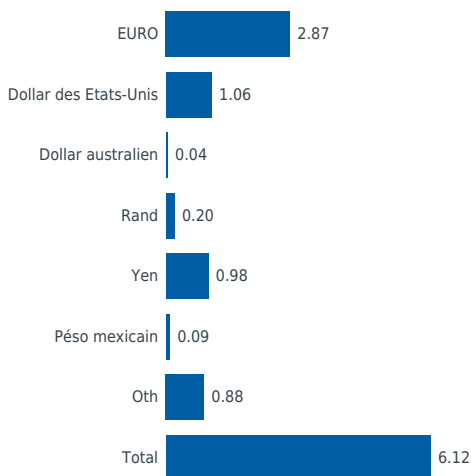
CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc

Rapport mensuel - Mai 2018 (Données au 31/05/2018)

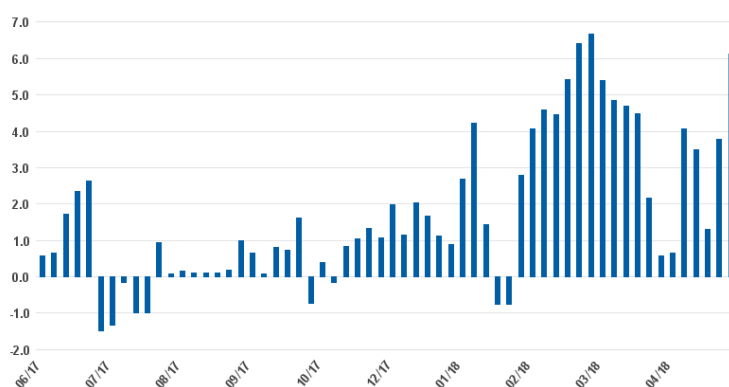
Commentaires de Gestion

La formation du nouveau gouvernement italien, fruit de l'alliance entre le Mouvement 5 étoiles et la Ligue, et les incertitudes qui entourent l'application d'un programme commun allant à l'encontre des règles de bonne conduite budgétaire édictées par les autorités européennes ont créé une extrême volatilité sur les marchés obligataires en Europe. Ainsi, les taux italiens se sont nettement tendus, pénalisant nos obligations transalpines. Par ailleurs, les taux allemands ont joué leur rôle de valeur refuge, ce qui a pesé sur nos positions vendeuses sur les taux outre-Rhin. Nos emprunts d'Etat émergents, notamment latino-américains, nous ont coûtés, affaiblis par l'appréciation du dollar. Enfin, nos emprunts du secteur financier se sont dépréciés sur la période. Sur la partie devises, bien qu'ayant bénéficié de notre stratégie acheteuse sur le yen, notre faible exposition au dollar a affecté notre performance relative. Le Fonds dispose, après avoir neutralisé ses positions vendeuses sur les taux allemands, d'une sensibilité aux taux d'intérêt renforcée, caractérisée par ses positions acheteuses sur les taux périphériques, émergents, le crédit et un positionnement en faveur de l'euro.

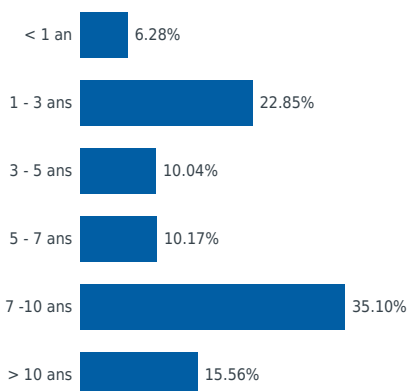
Répartition sensibilité par devise



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par échéance



Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
JAPAN 0.10% 20/03/2027	Japon	A	11.09%
ITALY 2.00% 01/02/2028	Italie	BBB+	8.76%
CZECH REP. ZC 17/07/2019	Tchéquie	AA	4.80%
PORTUGAL 4.75% 14/06/2019	Portugal	BBB	4.24%
SOUTH AFRICA 10.50% 21/12/2026	Afrique du sud	BBB-	3.65%
CZECH REP. ZC 10/02/2020	Tchéquie	A+	3.21%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	2.70%
INTERNATIONAL 6.30% 25/11/2024	Etats-Unis	AAA	2.63%
CHILE 4.50% 01/03/2021	Chili	AA-	2.44%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italie	BBB+	2.21%
			45.74%

Répartition par notations - Poche taux

