

CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc



C. Zerah

Rapport mensuel - Janvier 2018 (Données au 31/01/2018)

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 493 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 1 168M€ / 1 456M\$
 1417.91 €

Échelle de risque



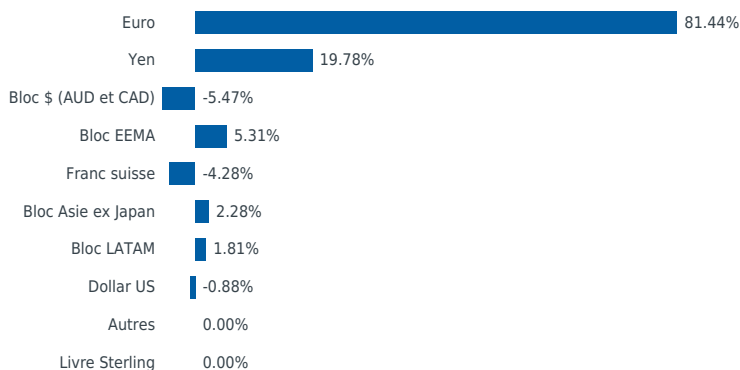
| | FONDS | INDICATEUR |
|---------------|--------|------------|
| Mois | 1.15 % | -2.34 % |
| Début d'année | 1.15 % | -2.34 % |

Sensibilité taux : **-0.75** | Yield to maturity : **2.45** | Rating moyen : **BBB**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro contre le dollar
- Tension sur les taux cœurs
- Appréciation des marchés actions

Exposition nette par devise du fonds



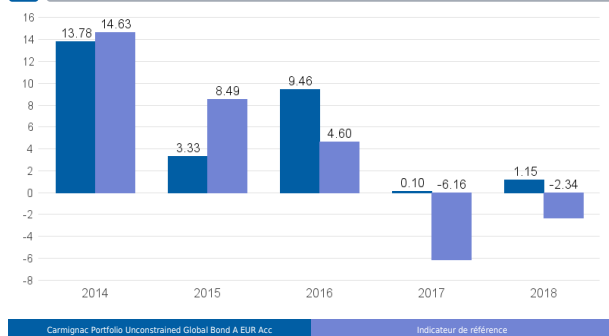
Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans



Allocation d'actifs

| | Janvier 2018 | Décembre 2017 | Début d'année |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Obligations | 85.03% | 92.02% | 92.02% |
| Emprunt Supranational | 3.03% | 3.48% | 3.48% |
| Emprunts d'Etat pays développés | 32.66% | 44.35% | 44.35% |
| Europe | 32.66% | 44.35% | 44.35% |
| Emprunts d'Etat pays émergents | 22.11% | 28.31% | 28.31% |
| Moyen-Orient | 1.95% | 2.65% | 2.65% |
| Europe de l'est | 12.20% | 13.50% | 13.50% |
| Asie | 1.58% | 1.82% | 1.82% |
| Amérique latine | 6.38% | 10.34% | 10.34% |
| Emprunts privés pays développés | 17.56% | 7.39% | 7.39% |
| Santé | 2.00% | 1.93% | 1.93% |
| Finance | 15.56% | 5.46% | 5.46% |
| Emprunts privés pays émergents | 5.19% | 3.76% | 3.76% |
| Santé | 1.94% | 0.00% | 0.00% |
| Energie | 3.26% | 3.76% | 3.76% |
| ABS | 4.48% | 4.74% | 4.74% |
| Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés | 14.97% | 7.98% | 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 | 1.15 | 1.37 | 1.25 | 7.05 | 25.21 | 40.82 | 2.29 | 4.60 | 3.48 |
| Indicateur de référence | -2.34 | -3.89 | -6.94 | -3.33 | 13.86 | 55.59 | -1.12 | 2.63 | 4.52 |
| Moyenne de la catégorie | -1.69 | -3.13 | -5.66 | -4.04 | 11.68 | 53.25 | -1.37 | 2.23 | 4.36 |
| Classement (quartile) | 1 | 1 | 1 | 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 | 2.96 | 5.33 |
| Volatilité de l'indicateur | 5.74 | 6.00 |
| Ratio de Sharpe | 0.54 | 0.48 |
| Bêta | 0.24 | 0.65 |
| Alpha | 0.06 | 0.25 |

VaR

| | |
|--|-------|
| VaR du Fonds | 2.42% |
| VaR de l'indicateur | 3.45% |
| Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans | |

Contribution à la performance brute mensuelle

| | |
|-------------------|--------------|
| Portefeuille taux | 0.88% |
| Dérivés taux | 0.85% |
| Dérivés devises | -0.07% |
| Total | 1.66% |

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

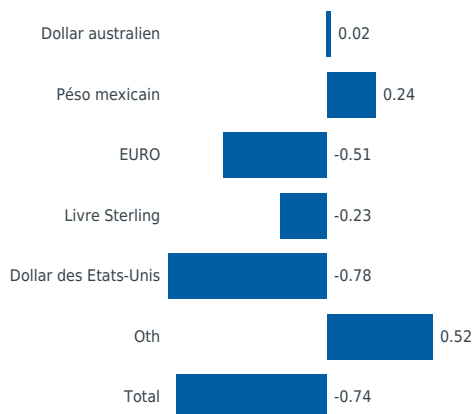
CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc

Rapport mensuel - Janvier 2018 (Données au 31/01/2018)

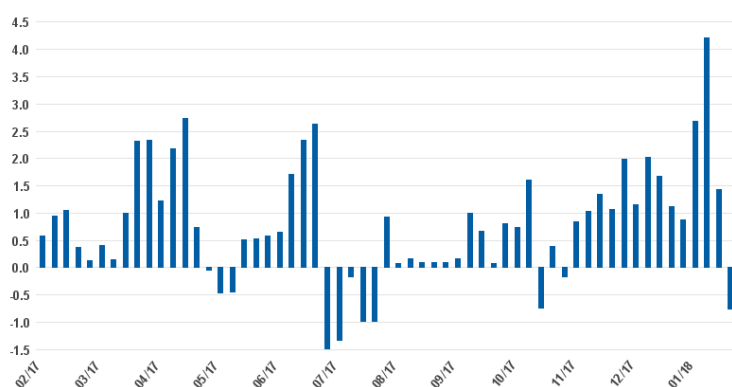
Commentaires de Gestion

Le mois a été marqué par la publication de bons chiffres macro-économiques aux Etats-Unis et en Europe, ainsi que par un changement de ton de la Banque centrale européenne lors de ses minutes mensuelles. Ainsi, les taux cœurs se sont tendus, bénéficiant nettement à nos positions vendeuses sur les taux allemands et américains. Nos emprunts d'Etat périphériques ont enregistré une contribution significative à la performance, après notamment les décisions des agences Standard & Poor's et Fitch de relever respectivement les notes des dettes grecques et espagnoles. Nos emprunts d'Etat brésiliens que nous avons liquidés, et nos emprunts privés financiers ont également soutenu le portefeuille. Sur la partie devises, si nous avons souffert de nos positions dérivées vendeuses sur le sterling et le dollar australien contre la devise américaine, nous avons néanmoins tiré parti de nos positions initiées afin de diminuer notre exposition au billet vert. Le Fonds dispose d'une sensibilité légèrement négative aux taux d'intérêt caractérisée par des positions vendeuses sur les taux cœurs, acheteuses sur les taux périphériques et émergents ainsi qu'une exposition élevée à la monnaie unique.

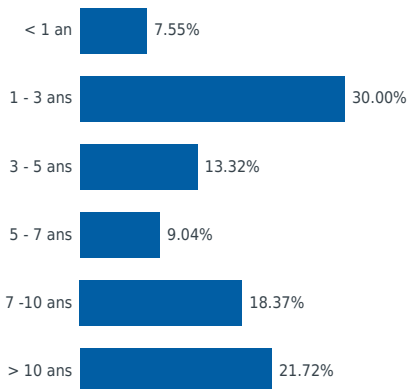
Répartition sensibilité par devise



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par échéance



Principales positions - Obligations

| Nom | Pays | Notation | % |
|--------------------------------|------------|----------|---------------|
| ITALY 2.05% 01/08/2027 | Italie | BBB+ | 8.16% |
| CZECH REP. ZC 17/07/2019 | Tchéquie | AA | 5.42% |
| PORTUGAL 4.80% 15/06/2020 | Portugal | BBB | 4.91% |
| PORTUGAL 4.75% 14/06/2019 | Portugal | BBB | 4.70% |
| SPAIN 1.45% 31/10/2027 | Espagne | A- | 4.31% |
| CZECH REP. ZC 10/02/2020 | Tchéquie | A+ | 3.62% |
| INTERNATIONAL 6.30% 25/11/2024 | Etats-Unis | AAA | 3.03% |
| CHILE 4.50% 01/03/2021 | Chili | AA- | 2.71% |
| PETROLEOS MEX 6.75% 21/09/2047 | Mexique | BBB+ | 2.57% |
| ITALY 2.45% 01/09/2033 | Italie | BBB+ | 2.13% |
| | | | 41.56% |

Répartition par notations - Poche taux

