

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc

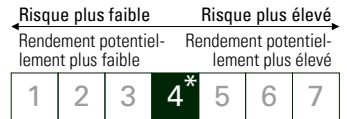
Compartiment de SICAV de droit luxembourgeois



C. Zerah

FACT SHEET
01/2019

Durée minimum
de placement
recommandée : **2 ans**



Univers et objectif d'investissement

Fonds obligataire international qui applique des stratégies de taux, de crédit et de change à travers le monde. Son approche flexible et opportuniste lui permet de mettre en œuvre une allocation de conviction et non benchmarkée. Cette approche dite «unconstrained», permet d'exploiter rapidement et pleinement les opportunités dans toutes les conditions de marché. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 2 ans.

Sensibilité taux : 4.85	Yield to Maturity : 2.55
Rating moyen : A-	

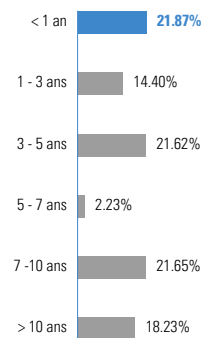
PROFIL

- **Date de lancement du Fonds :** 14/12/2007
- **Gérant(s) du Fonds :** Charles Zerah depuis le 01/03/2010
- **Actifs sous gestion du Fonds :** 988M€ / 1134M\$⁽¹⁾
- **Encours de la part :** 431M€
- **Domicile :** Luxembourg
- **Indicateur de référence :** JP Morgan GBI Global (EUR)
- **Devise de cotation :** EUR
- **VL :** 1362.37€
- **Affectation des résultats :** Capitalisation
- **Type de fonds :** UCITS
- **Forme juridique :** SICAV
- **Nom de la SICAV :** Carmignac Portfolio
- **Fin de l'exercice fiscal :** 31/12
- **Souscription/Rachat :** Jour ouvrable
- **Heure limite de passation d'ordres :** avant 18:00 heures (CET/CEST)
- **Catégorie Morningstar™ :** Global Bond

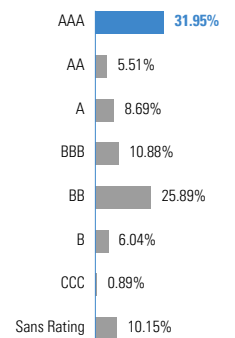
Allocation d'actifs

	01/19	12/18
Obligations	95.44%	95.15%
Emprunts d'Etat pays développés	48.09%	62.38%
Amérique du nord	11.80%	11.35%
Asie Pacifique	18.33%	15.98%
Europe	17.96%	35.06%
Emprunts d'Etat pays émergents	27.84%	18.52%
Amérique latine	4.11%	—
Asie	4.59%	4.36%
Europe	13.68%	14.16%
Europe de l'est	1.05%	—
Moyen-Orient	4.41%	—
Emprunts privés pays développés	11.23%	7.25%
Consommation Discrétionnaire	—	1.95%
Energie	0.33%	0.31%
Finance	9.66%	4.02%
Not Integrated	0.57%	—
Santé	0.67%	0.46%
Services de Communication	—	0.51%
Emprunts privés pays émergents	7.39%	6.12%
Energie	2.64%	2.52%
Finance	2.54%	1.53%
Santé	1.51%	1.43%
Services aux collectivités	0.69%	0.64%
ABS	0.90%	0.87%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	4.56%	4.85%

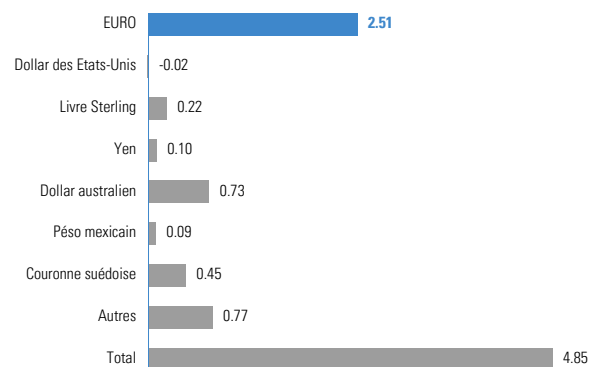
Répartition par échéance



Répartition par notation



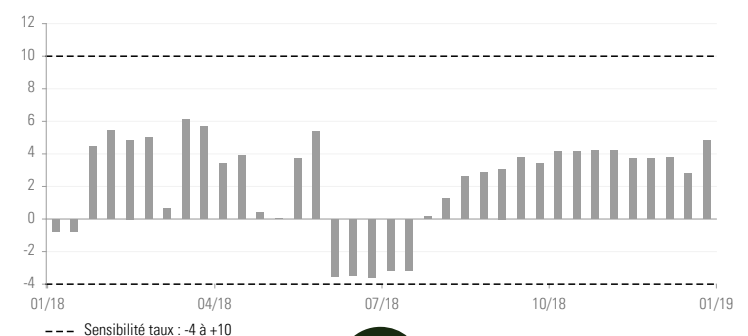
Répartition sensibilité par devise



Principales positions - Obligations

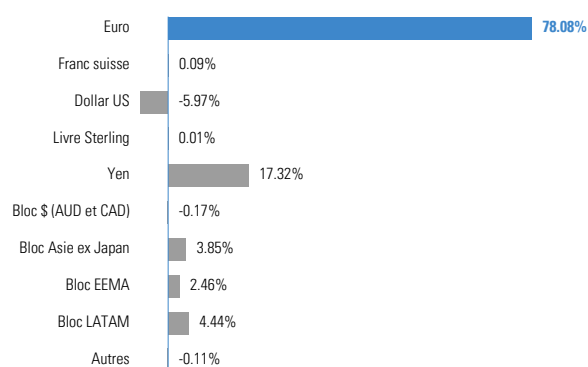
Nom	Pays	Notation	%
UNITED STATES 2.8750% '23	Etats-Unis	AAA	11.80%
GERMANY 0.5000% '28	Allemagne	AAA	7.95%
JAPAN 0.1000% '20	Japon	A1	6.91%
SWEDEN 0.7500% '29	Suède	Sans Rating	4.31%
AUSTRALIA GOVT BND	Australie	AAA	4.25%
AUSTRALIA 2.7500% '28	Australie	AAA	4.19%
SINGAPORE GOVT BND	Singapour	Sans Rating	3.39%
BBVA 7.00% 19/02/2019	Espagne	BB	3.09%
JAPON 1.40% 20/03/2020	Japon	AA	2.99%
GREECE 3.5% 30/01/2023	Grèce	BB	2.91%
			51.78%

Evolution Sensibilité depuis 1 an



* Pour la part Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. (1) Taux de change EUR/USD au 31/01/19. (2) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

Exposition nette par devise du fonds

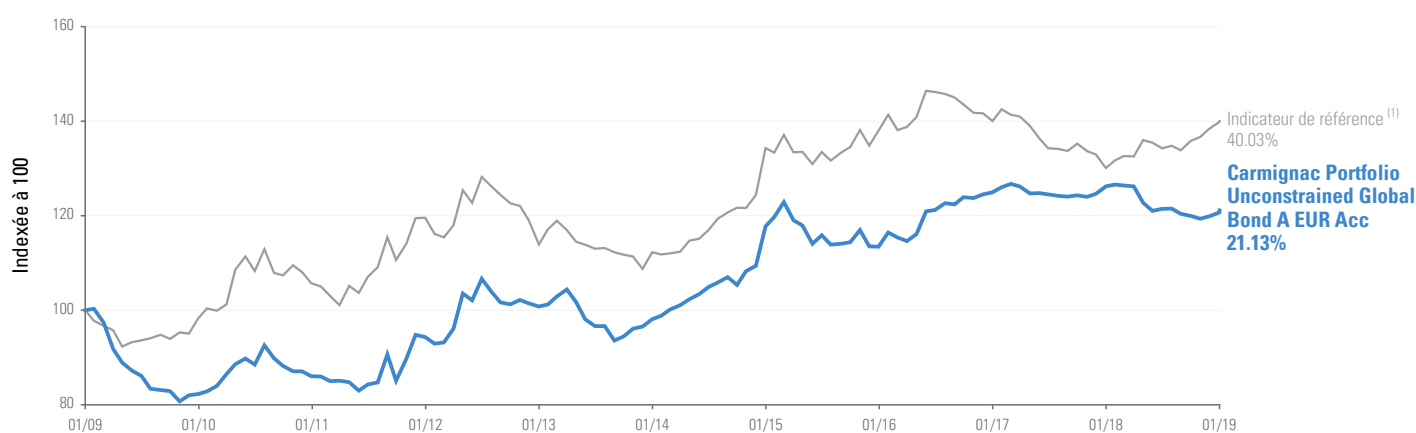


Performances (%)

	Performances cumulées						Perf. Annualisées		
	31/12/2018	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc	0.88	0.88	-3.92	6.76	22.80	21.13	2.20	4.19	1.93
Indicateur de référence ⁽¹⁾	0.94	0.94	7.85	1.46	23.79	40.03	0.48	4.36	3.42
Moyenne de la catégorie	1.41	1.41	4.57	1.19	18.03	44.25	0.40	3.37	3.73
Classement (quartile)	4	4	4	1	1	4	1	1	4

(1) Indicateur de référence : JP Morgan GBI Global (EUR). Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans (%)



Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	3.62	3.97
Volatilité du benchmark	5.00	5.00
Ratio de Sharpe	-0.98	0.65
Bêta	0.35	0.26
Alpha	-0.10	0.18

VaR

VaR du Fonds	2.11%
VaR de l'indicateur	3.29%

Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	1.43%
Derivés taux	-0.19%
Derivés devises	-0.26%
Total	0.98%

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Droits d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)		
										31.01.18	31.01.17	29.01.16	30.01.15	31.01.14	3 ans	5 ans	10 ans
										31.01.19	31.01.18	31.01.17	29.01.16	30.01.15			
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	B4593C2	L1455N161	A0M9A0	1%	4%	1 part	-3.92	1.25	9.66	-3.67	19.44	6.76	22.80	21.13
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	BH899S8	L15068122	A1J2RF	1%	4%	1 part	-3.91	1.22	9.61	-3.68	19.33	6.69	22.58	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	BH899Q6	L15068106	A1J2R8	1%	4%	1 part	-4.43	0.93	9.02	-4.65	18.60	5.23	18.96	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	BH899R7	L15068114	A1J2R9	1%	4%	1 part	-1.40	2.37	10.41	-3.76	19.17	11.53	27.86	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	BGP6T52	L1455N559	A1W944	0.6%	4%	1 part	-3.65	1.31	9.72	-3.24	19.98	7.19	24.38	—

Frais de gestion variable : 10% de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence en cas de performance positive. (2) Droits d'entrée payés aux distributeurs. Pas de frais de sortie. (3) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

COMMENTAIRES

Environnement de marché :

Au cours du mois de janvier, l'économie américaine a fait preuve de résilience après un affaiblissement notable en fin d'année 2018. La Réserve fédérale a reconnu la présence de risques susceptibles de peser sur la santé de l'économie, ceci malgré une certaine robustesse, et a ainsi inauguré une pause dans son programme de normalisation monétaire en exhortant les opérateurs de marché à faire preuve de « patience » ; tant au sujet du relèvement des taux directeurs qu'à la question de la réduction de la taille de son bilan. En Europe, la BCE affiche également un ton accommodant, réagissant à la poursuite de l'affaiblissement des indicateurs économiques et des anticipations d'inflation dans la zone. Dans le sillage de ces interventions plus accommodantes, les actifs risqués se sont nettement appréciés. Sur les marchés obligataires, les emprunts privés ont également nettement rebondi tandis que les emprunts d'Etat européens ont continué de s'apprécier.

Commentaire de performance :

Dans ce contexte, le Fonds a bénéficié de son exposition à la dette périphérique européenne, en particulier grecque et chypriote. Par ailleurs, notre positionnement diversifié sur de la dette souveraine de première qualité a tiré parti de la détente généralisée observée sur la classe d'actifs, notamment sur les taux allemands et autrichiens. Nous avons également initié des positions acheteuses sur la dette locale brésilienne, et sur la dette externe et locale turques, qui ont soutenu la performance mensuelle via le regain d'appétit des investisseurs pour les actifs émergents. Enfin, notre composante crédit a enregistré une contribution positive, portée notamment par nos emprunts du secteur financier. Sur la partie devises, nous avons légèrement souffert de notre stratégie visant à bénéficier d'un affaiblissement du sterling face au billet vert.

Perspectives et stratégie d'investissement :

Un affaiblissement synchronisé des économies développées et émergentes ainsi que des incertitudes persistantes au niveau des politiques économiques et monétaires pour les mois à venir, sur fond de tensions commerciales, nous ont incité à renforcer la taille de nos positions acheteuse sur les taux cœurs européens, notamment allemands et autrichiens, en augmentant de fait légèrement notre sensibilité aux taux d'intérêt. Face au manque de visibilité persistant sur les marchés, nous initions de manière tactique des positions acheteuses sur la dette émergente, conservons nos positions prudentes sur les taux périphériques et une exposition limitée sur la partie crédit à haut rendement. Sur la partie devises, le Fonds dispose d'une exposition favorisant la monnaie unique et dans une moindre mesure la devise japonaise.

GLOSSAIRE

Alpha : L'alpha mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6% : son alpha est égal à - 4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10% : son alpha est égal à 4).

Approche «unconstrained» : Une approche active et libre de tout indicateur qui repose sur une grande flexibilité dans la gestion des expositions, conférant au Fonds la capacité de traverser des environnements de marché extrêmement variés.

Bêta : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un bêta inférieur à 1 indique que le fonds «amortit» les fluctuations de son indice (bêta = 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10% et recule de 6% si l'indice recule de 10%). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds «amplifie» les fluctuations de son indice (bêta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique que le fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -0,6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

Capitalisation : Valeur d'une société sur le marché boursier à un moment précis. Elle s'obtient en multipliant le nombre d'actions d'une société par son cours de Bourse.

Duration : La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La duration apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital).

FCP : Fonds Commun de Placement

High Yield : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

Investment grade : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation de AAA à BBB- attribuée par les agences de notations, indiquant un risque de défaut généralement relativement faible.

Rating : Le rating est la notation financière permettant de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur (émetteur de l'obligation). Le rating est publié par les agences de notation et offre à l'investisseur une information fiable sur le profil de risque attaché à une créance.

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure le risque induit par une variation donnée du taux d'intérêt. Une sensibilité taux de +2 signifie que pour une hausse instantanée de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait de 2%.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

Taux d'investissement / taux d'exposition : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

Valeur liquidative : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

VaR : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

Volatilité : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart type qui s'obtient en calculant la racine carrée de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

Yield to maturity : Le Yield to maturity correspond en français à la notion de taux de rendement actuariel. Il s'agit, au moment du calcul considéré, du taux de rendement offert par une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance par l'investisseur.

Principaux risques du fonds

Crédit : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **Taux d'intérêt** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **Risque de change** : Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. **Gestion discrétionnaire** : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés. Le Fonds présente un risque de perte en capital.

Informations légales importantes

Source: Carmignac au 31/01/19. Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, 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. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI/KIID, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. En Suisse: Le prospectus, KIID, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.