

CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc



C. Zerah

Rapport mensuel - Septembre 2017 (Données au 29/09/2017)

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 585 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 1 082M€ / 1 279M\$
 1395.16 €

Échelle de risque



PERFORMANCES

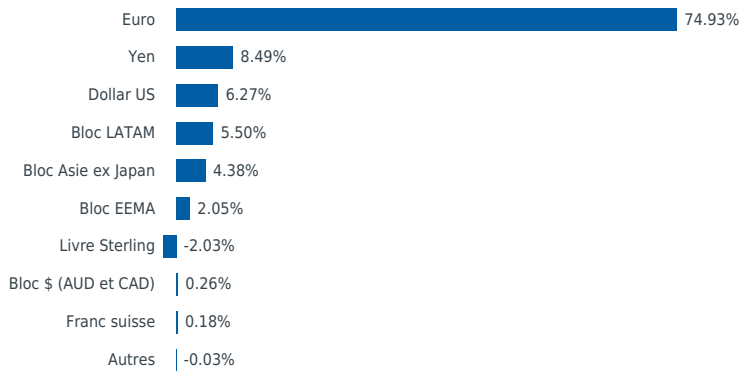
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-0.29 %	-0.59 %
Début d'année	-0.37 %	-5.62 %

Sensibilité taux : **0.07** | Yield to maturity : **2.65** | Rating moyen : **BBB**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Légère correction de l'euro
- Surperformance des marchés actions européens
- Tensions sur les taux américains et les taux cœurs européens

Exposition nette par devise du fonds



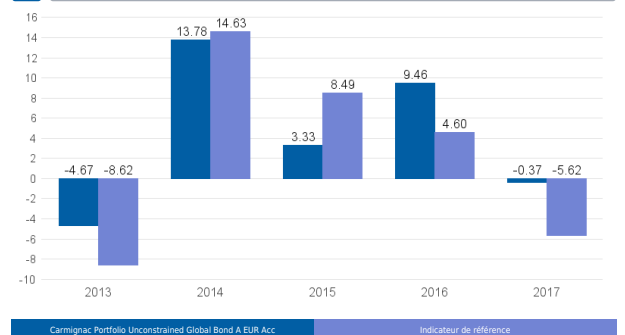
Allocation d'actifs

	Septembre 2017	Août 2017	Début d'année
Obligations	73.64%	81.65%	98.66%
Emprunt Supranational	0.00%	1.01%	0.00%
Emprunts d'Etat pays développés	28.24%	38.55%	53.36%
Amérique du nord	0.00%	5.07%	45.94%
Europe	28.24%	33.48%	7.42%
Emprunts d'Etat pays émergents	25.32%	23.98%	24.32%
Afrique	0.00%	1.12%	0.00%
Moyen-Orient	2.01%	2.51%	3.96%
Europe de l'est	9.96%	9.77%	7.35%
Asie	3.47%	2.48%	1.97%
Amérique latine	9.88%	8.10%	11.03%
Emprunts privés pays développés	10.04%	11.44%	11.87%
Santé	0.00%	0.53%	0.00%
Technologies de l'Information	0.00%	0.82%	0.00%
Immobilier	0.00%	0.50%	0.00%
Industrie	0.43%	0.48%	0.00%
Finance	8.03%	7.54%	10.09%
Energie	1.59%	1.58%	1.79%
Emprunts privés pays émergents	4.24%	0.91%	3.81%
Finance	1.08%	0.91%	0.00%
Energie	3.16%	0.00%	3.81%
ABS	5.80%	5.76%	5.30%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	26.36%	18.35%	1.34%

Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

	Performances cumulées (%)						Perf. annualisées (%)		
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc	-0.29	-0.59	1.34	15.92	22.01	39.52	5.05	4.05	3.46
Indicateur de référence	-0.59	-1.93	-7.79	10.79	7.46	64.61	3.47	1.45	5.22
Moyenne de la catégorie	0.01	-1.77	-3.91	7.30	9.21	61.07	2.38	1.78	4.99
Classement (quartile)	3	1	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	3.28	6.64
Volatilité de l'indicateur	5.45	7.30
Ratio de Sharpe	0.52	0.79
Bêta	0.33	0.77
Alpha	0.08	0.19

VaR

VaR du Fonds	3.30%
VaR de l'indicateur	3.93%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	0.37%
Dérivés taux	0.50%
Dérivés devises	-0.48%
Total	0.39%

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

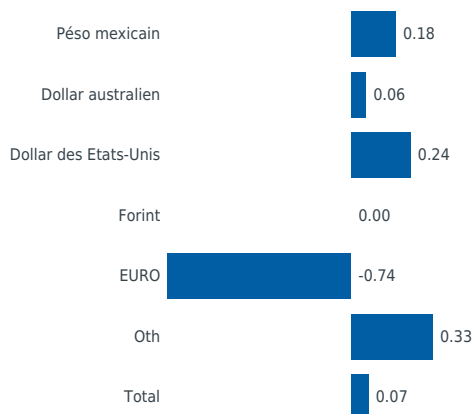
CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc

Rapport mensuel - Septembre 2017 (Données au 29/09/2017)

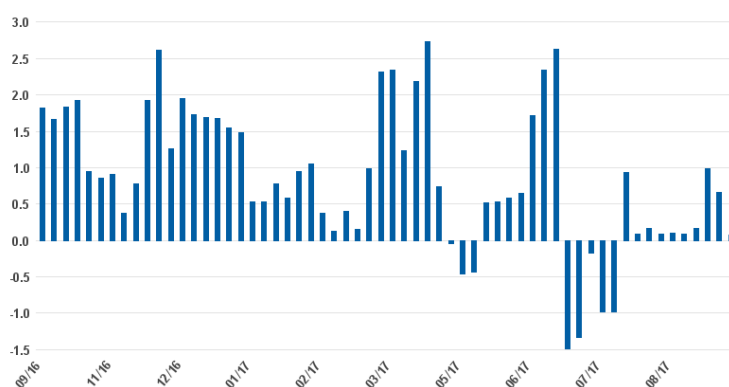
Commentaires de Gestion

Le mois a été marqué par l'annonce de la réduction de la taille de bilan de la Réserve fédérale dès le mois d'octobre et de la poursuite d'une remontée graduelle de ses taux directeurs. Par ailleurs, le gouvernement Trump a détaillé son projet de réforme fiscale. Dans ce contexte, les taux cœurs européens se sont tendus dans le sillage des taux américains, soutenant notamment nos positions dérivées vendeuses sur les taux allemands, américains et suisses. Par ailleurs, notre stratégie visant à bénéficier du resserrement des marges de crédit autrichiennes par rapport aux rendements allemands a porté ses fruits. Bien qu'ayant souffert de ses positions vendeuses sur les taux hongrois, nos emprunts d'Etat émergents ont tiré parti de leur exposition au Brésil et à l'Argentine. Sur la partie devises, nos positions acheteuses sur le yen et vendeuses du sterling face à l'euro ont pesé sur la période. Le Fonds dispose d'une sensibilité aux taux d'intérêt proche de zéro caractérisée notamment par des positions vendeuses sur les taux cœurs, acheteuses sur les taux périphériques et émergents ainsi qu'un poste de liquidités significatif.

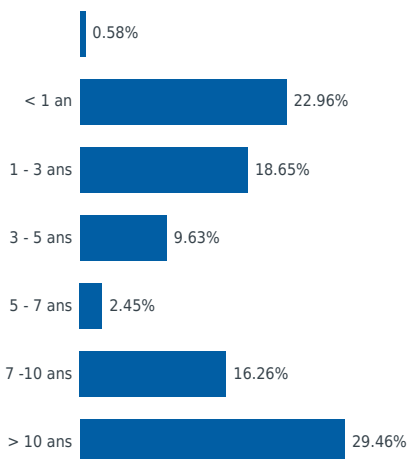
Répartition sensibilité par devise



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par échéance



Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
CZECH REP. ZC 17/07/2019	Tchéquie	AA	5.74%
SPAIN 0.4% SPGB 15/05/2024	Espagne	A-	5.59%
PORTUGAL 4.75% 14/06/2019	Portugal	BBB-	4.05%
CZECH REP. ZC 10/02/2020	Tchéquie	A+	3.84%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italie	BBB+	3.76%
BRAZIL 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	3.59%
ARGENTINE 7.82% 31/12/2033	Argentine	B	3.52%
INTERNATIONAL 6.30% 25/11/2024	Etats-Unis	AAA	3.45%
REPUBLIC OF 2.10% 20/09/2117	Autriche	AA+	3.32%
INDONESIE 7.00% 15/05/2027	Indonésie	BBB-	2.47%
			39.33%

Répartition par notations - Poche taux

