

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc

Compartiment de SICAV de droit luxembourgeois



C. Zerah

FACT SHEET
09/2020

Durée minimum
de placement
recommandée :



Risque plus faible				Risque plus élevé		
Rendement potentiel- lement plus faible				Rendement potentiel- lement plus élevé		
1	2	3	4*	5	6	7

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.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

Sensibilité taux : 5.00	Yield to Maturity : 2.88
Rating moyen : A	

PROFIL

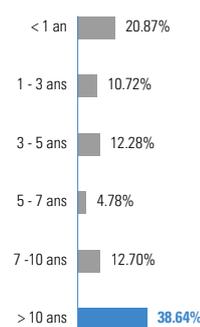
- **Date de lancement du Fonds :** 14/12/2007
 - **Gérant(s) du Fonds :** Charles Zerah depuis le 01/03/2010
 - **Actifs sous gestion du Fonds :** 859M€ / 1007M\$⁽¹⁾
 - **Encours de la part :** 391M€
 - **Domicile :** Luxembourg
 - **Indicateur de référence :** JP Morgan GBI Global (EUR)
 - **Devise de cotation :** EUR
 - **VL :** 1500.37€
 - **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



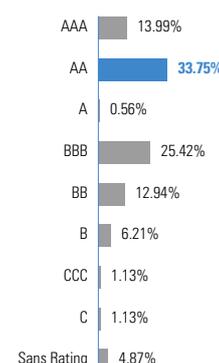
Allocation d'actifs

	09/20	08/20	12/19
Obligations	85.73%	95.53%	90.08%
Emprunts d'Etat pays développés	48.39%	64.12%	51.30%
Amérique du nord	22.99%	22.24%	10.16%
Asie Pacifique	6.18%	7.96%	19.85%
Europe	16.95%	31.66%	18.63%
Supranational	2.28%	2.26%	2.65%
Emprunts d'Etat pays émergents	7.98%	4.95%	10.33%
Afrique	1.08%	1.11%	—
Amérique latine	—	—	1.00%
Europe	—	—	3.96%
Europe de l'est	6.90%	2.74%	—
Moyen-Orient	—	1.11%	5.37%
Emprunts privés pays développés	16.99%	13.41%	14.95%
Consommation Discrétionnaire	4.31%	2.97%	—
Energie	0.72%	0.70%	2.05%
Finance	8.19%	6.74%	8.45%
Immobilier	—	—	0.36%
Industrie	3.03%	2.28%	1.06%
Matériaux	0.34%	0.35%	0.61%
Santé	—	—	1.19%
Services aux collectivités	0.39%	0.38%	—
Services de Communication	—	—	1.23%
Emprunts privés pays émergents	7.82%	8.67%	8.75%
Consommation Discrétionnaire	0.12%	—	—
Energie	2.85%	3.85%	3.72%
Finance	3.63%	3.58%	4.71%
Santé	1.23%	1.24%	0.31%
ABS	4.54%	4.37%	4.76%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	14.27%	4.47%	9.92%

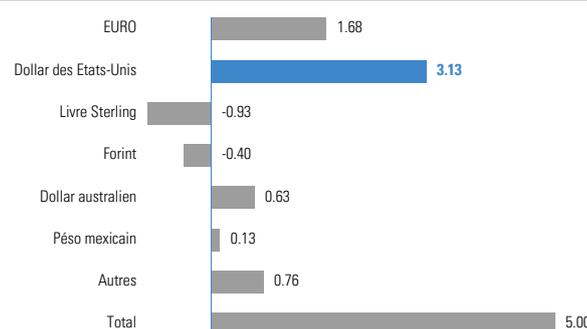
Répartition par échéance



Répartition par notation



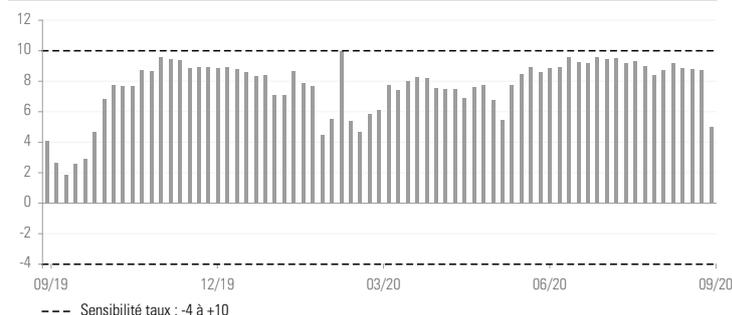
Sensibilité globale – Répartition par courbe de taux (en pb)



Principales positions - Obligations

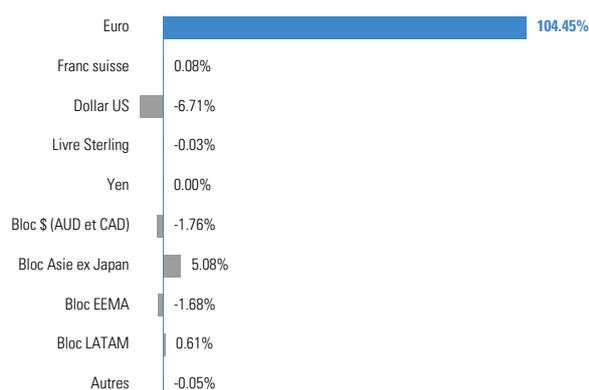
Nom	Pays	Notation	%
UNITED STATES 1.25% 15/05/2050	Etats-Unis	AA+	8.72%
UNITED STATES 2.00% 15/02/2050	Etats-Unis	AA+	6.37%
CDS iTraxx Crossover	Non défini	Non défini	5.66%
UNITED STATES 0.62% 15/05/2030	Etats-Unis	AA+	4.96%
RUSSIA 5.25% 23/06/2047	Russie	BBB-	4.00%
UNITED KINGDOM 1.50% 22/01/2021	Royaume-Uni	AA	3.54%
UK GILT 8.00% 07/06/2021	Royaume-Uni	Sans Rating	3.05%
UNITED STATES ZC 15/05/2050	Etats-Unis	AA	2.94%
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Roumanie	BBB-	2.90%
NORWAY 1.75% 13/03/2025	Norvège	AAA	2.85%
			45.00%

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 30/09/20.

Exposition nette par devise

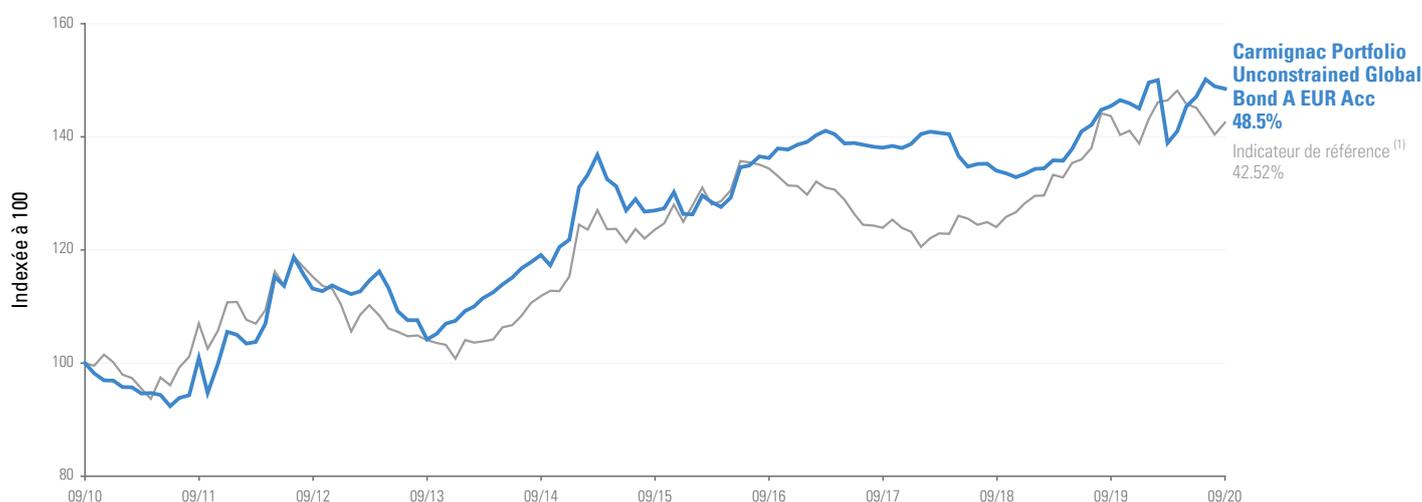


Performances (%)

	Performances cumulées						Performances annualisées		
	31/12/2019	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc	2.52	-0.43	2.11	7.54	16.95	48.50	2.45	3.18	4.03
Indicateur de référence ⁽¹⁾	2.67	1.86	-0.81	15.01	15.32	42.52	4.76	2.89	3.60
Moyenne de la catégorie	0.21	1.08	-1.39	8.70	10.00	35.33	2.82	1.92	3.07
Classement (quartile)	1	4	1	3	1	1	3	1	1

(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	8.07	6.37
Volatilité du benchmark	6.24	5.43
Ratio de Sharpe	0.31	0.46
Bêta	0.25	0.08
Alpha	-0.06	0.14

VaR

VaR du Fonds	3.61%
VaR de l'indicateur	4.07%

Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	0.86%
Derivés taux	0.04%
Derivés devises	-1.46%
Total	-0.56%

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Frais d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)		
										30.09.19	28.09.18	29.09.17	30.09.16	30.09.15	3 ans	5 ans	10 ans
										-	-	-	-	-			
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLB LX	LU0336083497	B4593C2	L1455N161	A0M9A0	1%	4%	1 part	2.10	8.46	-2.94	1.35	7.28	7.54	16.95	48.50
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGDE LX	LU0807690168	BH899S8	L15068122	A1J2RF	1%	4%	1 part	2.11	8.45	-2.88	1.22	7.28	7.61	16.87	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	BH899Q6	L15068106	A1J2R8	1%	4%	1 part	1.69	7.86	-3.94	1.59	6.47	5.43	14.06	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	BH899R7	L15068114	A1J2R9	1%	4%	1 part	3.45	11.57	-1.28	2.50	7.98	14.03	26.22	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	BGP6T52	L1455N559	A1W944	0.6%	4%	1 part	2.44	8.88	-2.94	1.37	7.67	8.33	18.26	—

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.

ANALYSE DE GESTION

Environnement de marché



Le mois de septembre a notamment été marqué, aux Etats-Unis, par une FED qui, si elle a annoncé une modification de sa « forward guidance », c'est-à-dire de sa feuille de route, n'a rien annoncé au sujet d'un potentiel amendement de sa politique d'achats d'actifs, et par un exécutif ne parvenant pas, pour le moment, à ratifier un accord au sujet d'un nouveau plan de relance budgétaire. Un calendrier mis à mal qui a pesé sur les marchés actions et par ricochet sur les actifs les plus risqués du marché obligataire. En Europe, l'intervention de la BCE a répondu aux attentes tandis qu'une seconde vague de la pandémie a commencé à frapper de manière hétérogène le Vieux Continent. Sur les marchés de dette européenne, les emprunts d'Etat italiens ont continué de s'apprécier ; en bénéficiant principalement de résultats électoraux rassurants qui ont eu pour effet de dissiper le risque politique transalpin, et dans une moindre mesure d'une gestion pour le moment réussie de la seconde vague de la pandémie sur leur territoire.

Commentaire de performance



Dans ce contexte, notre stratégie de sensibilité élevée aux taux d'intérêt en particulier sur les taux cœurs a légèrement contribué à la performance du Fonds. En effet, nous avons tiré parti de la baisse des taux américains et australiens, via un positionnement sur la partie longue des courbes. Par ailleurs, nos emprunts d'Etat roumains libellés en euro ont soutenu la performance mensuelle. Au sein de notre composante crédit, notons le bon comportement de nos convictions spécifiques liées à la crise du Covid-19, à l'instar de Carnival et de notre sélection de crédit structuré européen. Sur la partie devises, notre positionnement vendeur sur le dollar américain contre euro a nettement pénalisé les performances absolue et relative du Fonds. Enfin, nous avons aussi souffert de notre stratégie acheteuse sur le sterling.

Perspectives et stratégie d'investissement



Le Fonds dispose d'une sensibilité aux taux d'intérêt qui a été réduite au cours du mois mais qui demeure à un niveau élevé, proche des 700 points de base. Elle se caractérise notamment par un positionnement plus mesuré sur les taux cœurs, principalement sur la dette américaine et dans une moindre mesure, australienne. Au sein de notre poche émergente, nous ne disposons plus de nos positions vendeuses sur les taux tchèques et avons initié des positions acheteuses sur la dette souveraine russe. Nous conservons aussi des opportunités spécifiques à travers notamment des emprunts privés dits « quasi-souverains » ainsi que nos emprunts d'Etat roumains en devise forte et nos positions vendeuses sur la Hongrie. Au sein de notre composante crédit, nous réduisons petit à petit notre exposition à la classe d'actifs, en particulier sur le « haut-rendement » pour se concentrer sur quelques situations idiosyncratiques et sur les emprunts du secteur financier. Sur la partie devises, nous continuons de favoriser la monnaie unique et disposons toujours d'un positionnement vendeur sur le billet vert qui a néanmoins été réduit en fin de période.

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 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 30/09/20. Morningstar Rating™ : © 2020 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15,000,000 € - RCS Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549

DOCUMENT PROMOTIONNEL

