

CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc



C. Zerah

Rapport mensuel - Juillet 2017 (Données au 31/07/2017)

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 598 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 1 081M€ / 1 274M\$
 1400.85 €

Échelle de risque



PERFORMANCES

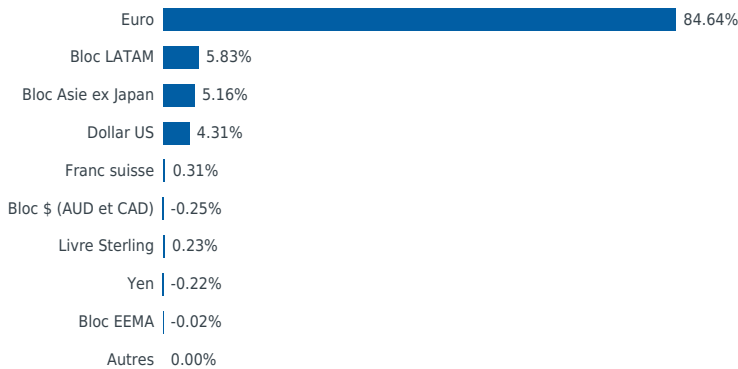
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-0.19 %	-1.66 %
Début d'année	0.03 %	-5.36 %

Sensibilité taux : **-0.98** | Yield to maturity : **2.75** | Rating moyen : **BBB-**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Rebond du pétrole
- Tension des taux européens, détente des rendements outre-Atlantique

Exposition nette par devise du fonds



Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création

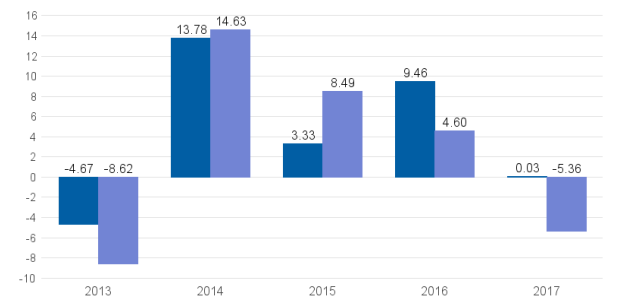


Allocation d'actifs

	Juillet 2017	Juin 2017	Début d'année
Obligations	75.42%	88.48%	98.66%
Emprunt Supranational	0.98%	1.04%	0.00%
Emprunts d'Etat pays développés	30.56%	37.45%	53.36%
Amérique du nord	0.00%	23.63%	45.94%
Europe	30.56%	13.82%	7.42%
Emprunts d'Etat pays émergents	22.35%	29.00%	24.32%
Moyen-Orient	2.00%	3.58%	3.96%
Europe	0.00%	3.37%	0.00%
Europe de l'est	9.60%	10.80%	7.35%
Asie	0.30%	0.00%	1.97%
Amérique latine	8.56%	8.86%	11.03%
Afrique	1.89%	2.39%	0.00%
Emprunts privés pays développés	14.78%	12.96%	11.87%
Technologies de l'Information	1.00%	1.02%	0.00%
Consommation Discrétionnaire	0.00%	0.83%	0.00%
Santé	0.51%	0.00%	0.00%
Industrie	0.94%	0.52%	0.00%
Finance	10.83%	9.03%	10.09%
Immobilier	0.49%	0.50%	0.00%
Energie	1.01%	1.05%	1.79%
Emprunts privés pays émergents	0.94%	1.89%	3.81%
Matériaux	0.00%	0.53%	0.00%
Finance	0.52%	0.00%	0.00%
Energie	0.43%	1.36%	3.81%
ABS	5.81%	6.16%	5.30%

Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés 24.58% 11.52% 1.34%

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	-0.19	-1.30	2.75	18.92	17.23	40.09	5.94	3.23	3.56
Indicateur de référence	-1.66	-4.90	-8.27	14.77	4.94	65.07	4.69	0.97	5.34
Moyenne de la catégorie	-1.60	-4.28	-4.07	11.10	7.45	61.36	3.57	1.45	5.09
Classement (quartile)	1	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	3.40	6.64
Volatilité de l'indicateur	5.46	7.37
Ratio de Sharpe	0.91	0.93
Bêta	0.38	0.76
Alpha	0.11	0.19

VaR

VaR du Fonds	4.29%
VaR de l'indicateur	4.08%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	0.13%
Dérivés taux	-0.16%
Dérivés devises	0.11%
Total	0.08%

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

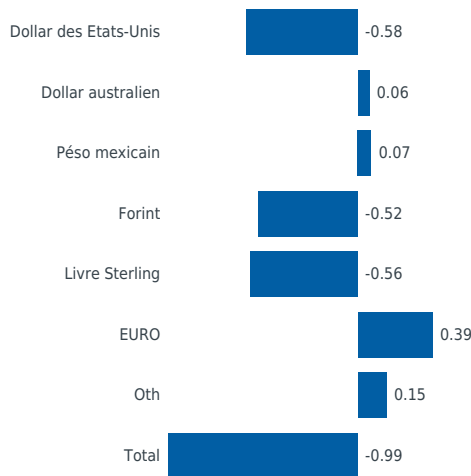
CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc

Rapport mensuel - Juillet 2017 (Données au 31/07/2017)

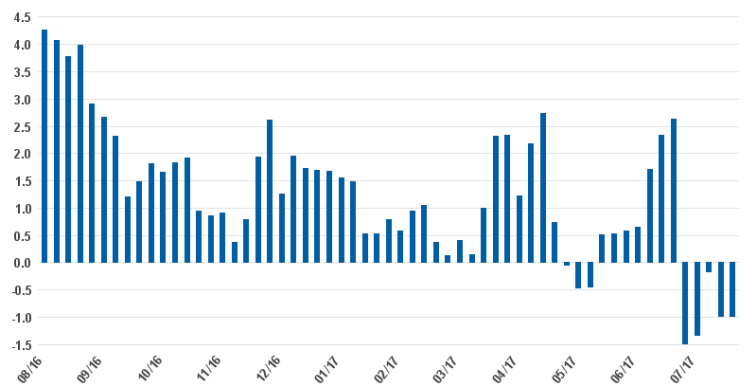
Commentaires de Gestion

Le mois a été marqué par la publication de chiffres encourageants aux Etats-Unis et en Europe ainsi que par des Banques centrales prudentes dans leur communication. Dans ce contexte, l'euro s'est nettement apprécié sur la période. Si cela a pesé sur la performance absolue du Fonds, notre sous-pondération à la monnaie unique a néanmoins nettement soutenu sa performance relative. Nos positions vendeuses sur les taux des pays cœurs ont souffert de la détente des taux américains et français mais bénéficié des tensions sur les rendements suisses. Nous avons également été soutenus par nos emprunts d'Etat périphériques, notamment italiens, et par nos obligations souveraines brésiliennes qui se sont appréciées dans le sillage d'un assouplissement de la politique monétaire brésilienne. Au sein de notre composante crédit, nous avons nettement tiré parti de notre exposition au secteur financier. Le Fonds conserve ses positions vendeuses sur les taux cœurs européens, acheteuses sur les taux périphériques, émergents, une allocation au crédit financier ainsi qu'un poste de liquidités significatif.

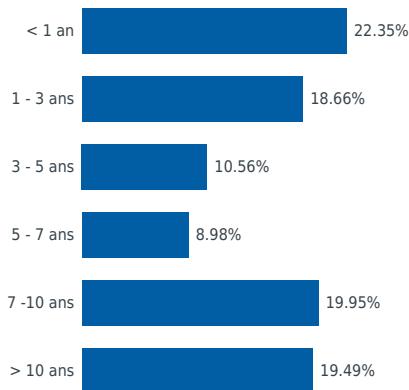
Répartition sensibilité par devise



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par échéance



Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italie	BBB+	9.48%
CZECH REP. ZC 17/07/2019	Tchéquie	AA	5.75%
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+	3.85%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	3.50%
ARGENTINE 7.82% 31/12/2033	Argentine	B	3.28%
PORTUGAL 4.12% 14/04/2027	Portugal	BBB-	3.13%
ITALY 2.70% 01/03/2047	Italie	BBB	2.54%
GREECE 4.38% 01/08/2022	Grèce	CCC	2.30%
			43.47%

Répartition par notations - Poche taux

