

CARMIGNAC **Portfolio Global Bond A EUR Acc**

Rapport mensuel - Mai 2017 (Données au 31/05/2017)

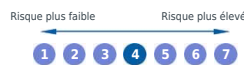


C. Zerah

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 CARGLD LX
Encours de la part VL 598 Millions €
 1401.88 €

Échelle de risque



PERFORMANCES

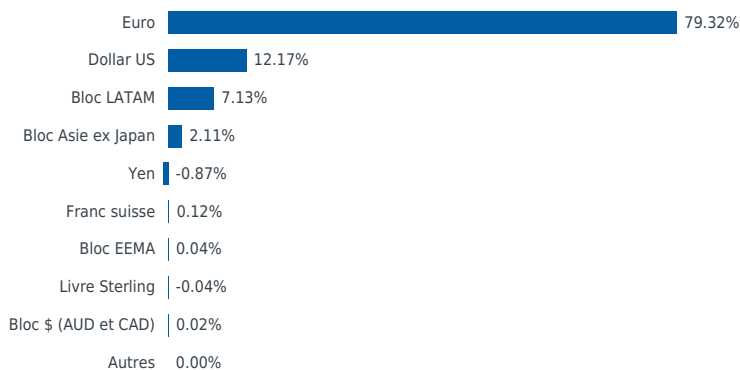
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-1.23 %	-1.69 %
Début d'année	0.10 %	-2.16 %

Sensibilité taux : **0.53** | Yield to maturity : **2.52** | Rating moyen : **A**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Poursuite de la tendance positive sur les marchés actions
- Repli du pétrole

Exposition nette par devise du fonds



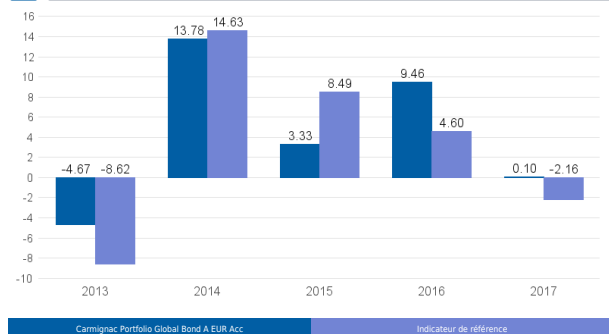
Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



Allocation d'actifs

	Mai 2017	Avril 2017	Début d'année
Obligations	90.09%	103.17%	98.66%
Emprunts d'Etat pays développés	46.76%	54.16%	53.36%
Europe	10.20%	2.48%	7.42%
Amérique du nord	36.55%	51.68%	45.94%
Emprunts d'Etat pays émergents	29.14%	29.93%	24.32%
Asie	0.00%	0.00%	1.97%
Moyen-Orient	3.55%	3.31%	3.96%
Europe de l'est	11.34%	10.75%	7.35%
Amérique latine	10.69%	14.72%	11.03%
Afrique	3.56%	1.16%	0.00%
Emprunts privés pays développés	6.63%	6.64%	11.87%
Energie	0.00%	0.00%	1.79%
Matériaux	0.00%	0.57%	0.00%
Technologies de l'Information	1.03%	1.06%	0.00%
Finance	4.77%	4.94%	10.09%
Consommation Discrétionnaire	0.84%	0.07%	0.00%
Emprunts privés pays émergents	2.38%	7.06%	3.81%
Matériaux	0.54%	0.58%	0.00%
Energie	1.84%	6.48%	3.81%
ABS	5.17%	5.38%	5.30%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	9.91%	-3.17%	1.34%

Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	Perf. annualisées (%)		
							3 ans	5 ans	Depuis création
Carmignac Portfolio Global Bond A EUR Acc	-1.23	-1.10	7.18	21.80	19.57	40.19	6.78	3.64	3.63
Indicateur de référence	-1.69	-2.74	-1.72	20.81	9.86	70.64	6.49	1.90	5.81
Moyenne de la catégorie	-1.67	-2.56	0.76	16.11	13.74	65.79	5.11	2.61	5.49
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	4.12	6.65
Volatilité de l'indicateur	6.26	7.18
Ratio de Sharpe	1.83	1.05
Bêta	0.46	0.79
Alpha	0.15	0.14

VaR

VaR du Fonds	3.78%
VaR de l'indicateur	4.62%

Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	0.00%
Portefeuille taux	-1.50%
Dérivés taux	-0.17%
Dérivés devises	0.61%
Total	-1.06%

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet www.carmignac.comLes 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

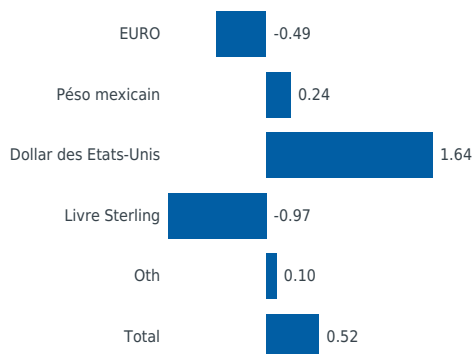
CARMIGNAC Portfolio Global Bond A EUR Acc

Rapport mensuel - Mai 2017 (Données au 31/05/2017)

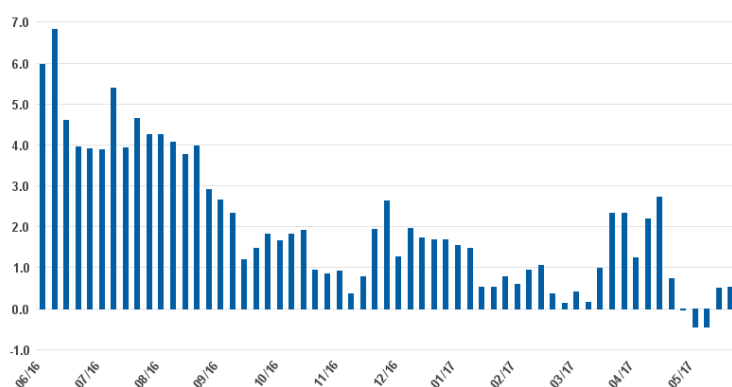
Commentaires de Gestion

Les résultats de l'élection présidentielle française ainsi que la publication de solides résultats d'entreprises ont pris le pas sur les incertitudes politiques et de chiffres économiques décevants aux Etats-Unis. Dans ce contexte, l'euro s'est nettement apprécié face au dollar. Si le Fonds a souffert de ses actifs libellés en dollar, notamment ses emprunts d'Etat américains de courte maturité, nos stratégies dérivées vendeuses sur le dollar initiées afin de réduire notre exposition au billet vert, ont significativement soutenu la performance relative. Par ailleurs, le Fonds a souffert de ses positions vendeuses sur les taux britanniques et acheteuses sur les taux italiens. Nos emprunts d'Etat brésiliens ont souffert des révélations à l'encontre du président Temer. Côté crédit, nous avons tiré parti de notre exposition aux secteurs de la finance et des matières premières, ainsi que de notre crédit structuré. Le portefeuille dispose d'une faible sensibilité aux taux d'intérêt caractérisée par ses positions vendeuses sur les taux cœurs européens, acheteuses sur les taux émergents et périphériques de la zone euro, de ses emprunts privés ainsi que d'un poste de liquidités significatif.

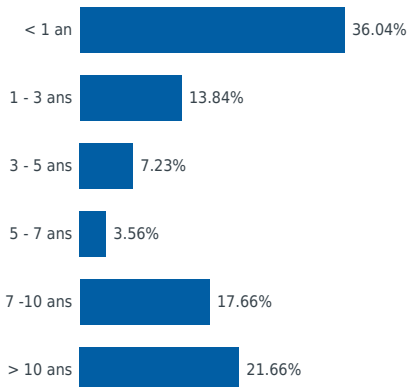
Répartition sensibilité par devise



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par échéance



Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
UNITED STATES 1.00% 15/02/2018	Etats-Unis	AAA	10.35%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italie	BBB+	7.81%
USA I/L 0.625% 15/01/2026	Etats-Unis	AAA	7.24%
CZECH REP. ZC 17/07/2019	Tchéquie	AA	5.96%
USA 0.50% 31/07/2017	Etats-Unis	AAA	5.17%
UNITED STATES 1.00% 15/09/2017	Etats-Unis	AAA	4.31%
UNITED STATES 0.88% 15/10/2017	Etats-Unis	AAA	4.31%
CZECH REP. ZC 10/02/2020	Tchéquie	A+	3.98%
ARGENTINE 7.82% 31/12/2033	Argentine	B	3.58%
USA I/L 0.12% 15/07/2026	Etats-Unis	AAA	3.44%
			56.15%

Répartition par notations - Poche taux

