

CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc



C. Zerach

Rapport mensuel - Mars 2018 (Données au 29/03/2018)

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 525 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 1 325M€ / 1 630M\$
 1421.62 €

Échelle de risque

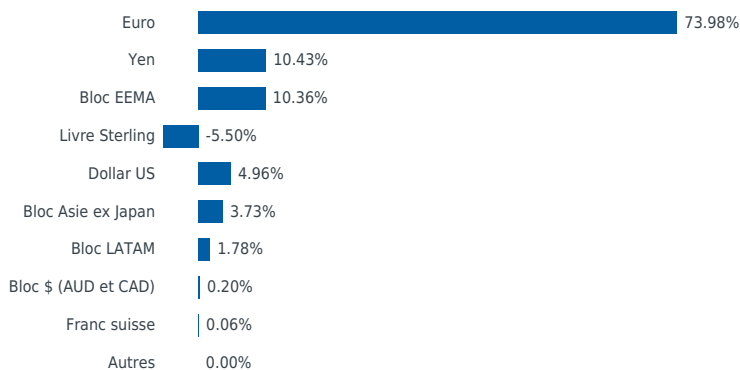
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-0.15 %	0.71 %
Début d'année	1.41 %	-0.23 %

Sensibilité taux : 4.85 | **Yield to maturity : 2.65** | **Rating moyen : BBB**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Recul du secteur technologique
- Hausse du cours du pétrole
- Détente des taux périphériques européens

Exposition nette par devise du fonds



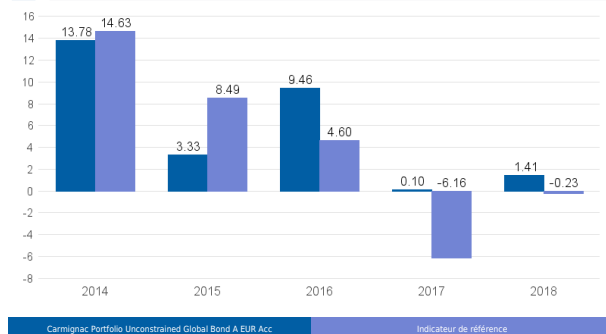
Allocation d'actifs

	Mars 2018	Février 2018	Début d'année
Obligations	96.00%	99.35%	92.02%
Emprunt Supranational	2.63%	2.74%	3.48%
Emprunts d'Etat pays développés	35.07%	39.32%	44.35%
Europe	24.59%	28.48%	44.35%
Asie Pacifique	10.48%	10.84%	0.00%
Emprunts d'Etat pays émergents	32.68%	31.48%	28.31%
Europe de l'est	12.74%	11.01%	13.50%
Moyen-Orient	2.51%	2.62%	2.65%
Europe	6.80%	6.90%	0.00%
Asie	1.37%	1.42%	1.82%
Amérique latine	5.59%	5.75%	10.34%
Afrique	3.68%	3.78%	0.00%
Emprunts privés pays développés	16.89%	17.46%	7.39%
Santé	0.64%	1.77%	1.93%
Industrie	0.32%	0.33%	0.00%
Finance	15.22%	14.61%	5.46%
Consommation Discrétionnaire	0.70%	0.75%	0.00%
Emprunts privés pays émergents	5.71%	4.32%	3.76%
Santé	4.85%	2.69%	0.00%
Energie	0.86%	1.62%	3.76%
ABS	3.01%	4.02%	4.74%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	4.00%	0.65%	7.98%

Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans



Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

	Performances cumulées (%)						Perf. annualisées (%)		
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc	-0.15	1.41	-0.30	2.60	22.81	42.57	0.86	4.19	3.61
Indicateur de référence	0.71	-0.23	-6.41	-3.99	11.52	61.05	-1.35	2.20	4.88
Moyenne de la catégorie	-0.03	-1.09	-6.85	-6.59	7.89	58.32	-2.25	1.53	4.70
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	2.64	4.95
Volatilité de l'indicateur	5.44	5.50
Ratio de Sharpe	0.05	0.25
Bêta	0.18	0.62
Alpha	0.02	0.16

VaR

VaR du Fonds	1.95%
VaR de l'indicateur	3.38%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	0.09%
Dérivés taux	-0.27%
Dérivés devises	0.04%
Total	-0.14%

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

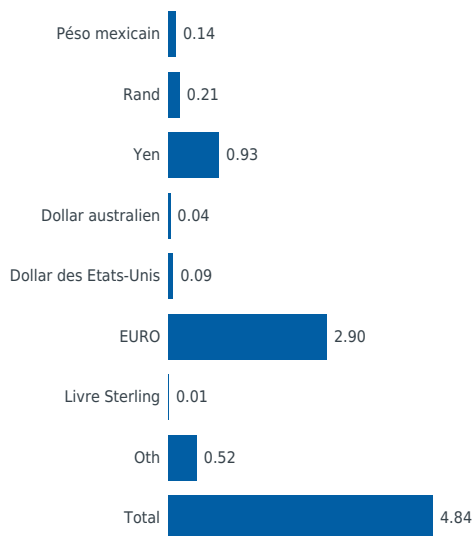
CARMIGNAC Portfolio Unconstrained Global Bond A EUR Acc

Rapport mensuel - Mars 2018 (Données au 29/03/2018)

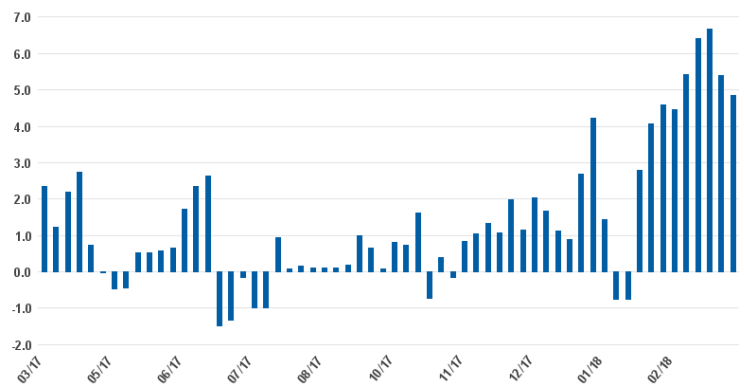
Commentaires de Gestion

Les marchés financiers ont ce mois-ci fait preuve de volatilité, provoquée par la hausse des taux de la Réserve fédérale, la publication de chiffres de la croissance mondiale en deçà des attentes ainsi que par les possibles prémices d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Dans ce contexte averse au risque, les taux américains se sont détendus, pénalisant nos positions vendeuses sur les taux outre-Atlantique. Toutefois, le Fonds a nettement bénéficié de la bonne tenue des taux périphériques européens, à travers notamment ses emprunts d'Etat italiens et grecs. Au sein de notre composante crédit, nous avons souffert de nos emprunts financiers et de notre stratégie sur l'iTraxx Crossover. Sur la partie devises, notre sous-pondération au billet vert a soutenu la performance relative du Fonds. En termes de construction de portefeuille, nous disposons d'une sensibilité positive aux taux d'intérêt caractérisée nos positions vendeuses limitées sur les taux cœurs, nos positions acheteuses sur les taux périphériques, émergents, et restons principalement exposés à la monnaie unique.

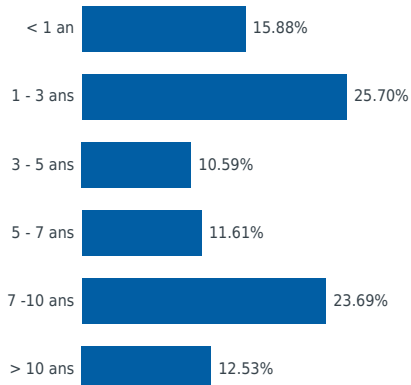
Répartition sensibilité par devise



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par échéance



Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
JAPAN 0.10% 20/03/2027	Japon	A	10.48%
FRANCE 1.00% 25/11/2018	France	AAA	6.89%
CZECH REP. ZC 17/07/2019	Tchéquie	AA	4.76%
PORTUGAL 4.80% 15/06/2020	Portugal	BBB	4.34%
PORTUGAL 4.75% 14/06/2019	Portugal	BBB	4.15%
SOUTH AFRICA 10.50% 21/12/2026	Afrique du sud	BBB-	3.68%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italie	BBB+	3.51%
SPAIN 0.25% 31/01/2019	Espagne	A-	3.42%
CZECH REP. ZC 10/02/2020	Tchéquie	A+	3.18%
GREECE 3.38% 15/02/2025	Grèce	B	2.94%
			47.35%

Répartition par notations - Poche taux

