



G. Rigeade



E. Ben zirra

FACT SHEET
10/2020

Durée minimum de placement recommandée :



Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3*	4	5	6	7

Univers et objectif d'investissement

Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income est un fonds obligataire UCITS qui met en oeuvre des stratégies de taux et de crédit à travers le monde, tout en couvrant systématiquement le risque de change. Son approche flexible et opportuniste lui permet de déployer une stratégie d'allocation dite "unconstrained", qui repose sur les convictions des gérants. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 3 ans.

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

Sensibilité taux : 6.48	Yield to Maturity : 2.79
Rating moyen : BBB	

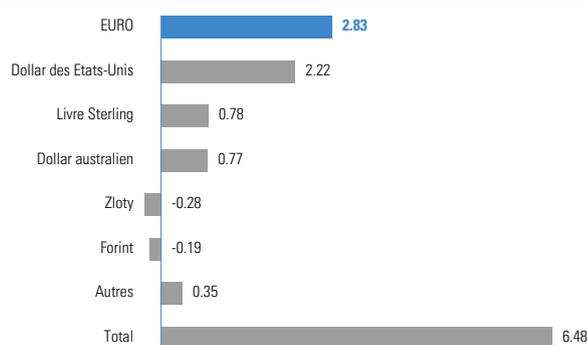
PROFIL

- **Date de lancement du Fonds** : 14/12/2007
- **Gérant(s) du Fonds** : Guillaume Rigeade depuis le 09/07/2019, Eliezer Ben zirra depuis le 09/07/2019
- **Actifs sous gestion du Fonds** : 997M€ / 1162M\$⁽¹⁾
- **Encours de la part** : 488M€
- **Domicile** : Luxembourg
- **Indicateur de référence** : ICE BofA ML Euro Broad Market Index (coupons reinvested).
- **Devise de cotation** : EUR
- **VL** : 1257.26€
- **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™** : EUR Flexible Bond

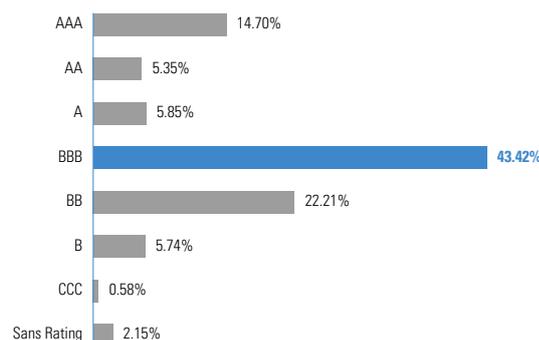
Allocation d'actifs

	10/20	09/20	12/19
Obligations	83.29%	81.91%	79.02%
Emprunts d'Etat	29.90%	29.72%	24.16%
Pays développés	27.97%	24.87%	17.25%
Pays émergents	1.92%	4.85%	6.92%
Emprunts privés	27.82%	26.64%	26.58%
High Yield	11.86%	12.91%	9.36%
Investment grade	9.08%	7.31%	12.35%
Pays émergents	6.88%	6.41%	4.87%
Finance	17.22%	16.68%	21.12%
Dettes senior	4.64%	5.41%	11.03%
Dettes subordonnée	12.58%	11.28%	10.09%
ABS	8.36%	8.86%	7.15%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	16.71%	18.09%	20.98%
Monétaire	—	—	15.18%
OPCVM Monétaire	8.18%	8.64%	4.16%
Liquidités et opérations sur dérivés	8.52%	9.45%	1.63%

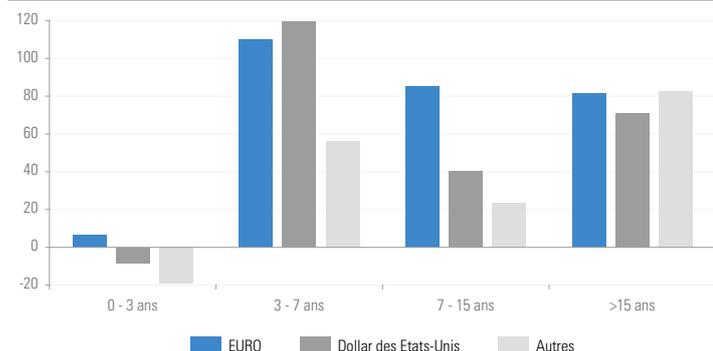
Sensibilité globale – Répartition par courbe de taux (en pb)



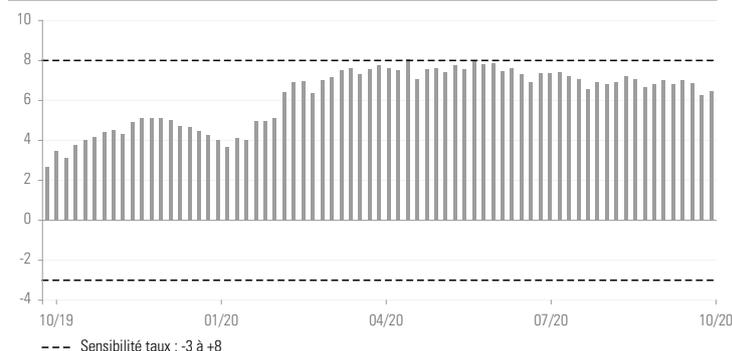
Répartition par notation



Sensibilité globale – Répartition par maturité (en pb)

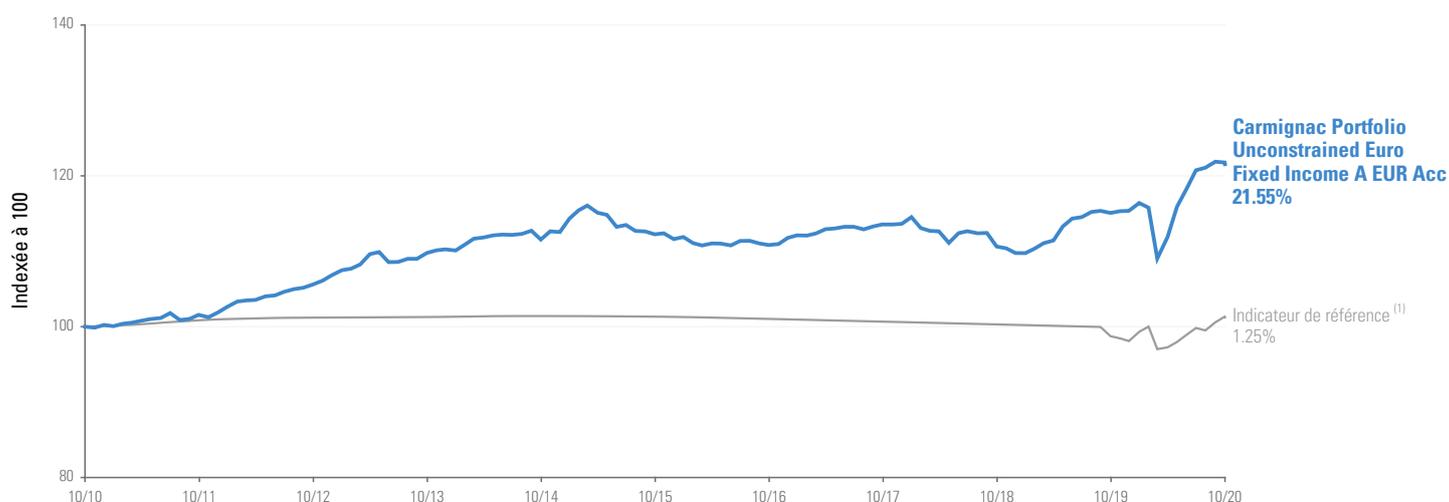


Evolution Sensibilité depuis 1 an



* Pour la part Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income 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 30/10/20.

Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans (%)



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 Euro Fixed Income A EUR Acc	5.46	-0.14	5.40	6.98	8.28	21.55	2.27	1.60	1.97
Indicateur de référence ⁽¹⁾	3.55	0.82	2.19	0.58	-0.08	1.25	0.19	-0.02	0.12
Moyenne de la catégorie	-0.56	0.27	-0.22	—	—	—	—	—	—
Classement (quartile)	1	4	1	—	—	—	—	—	—

(1) Indicateur de référence : ICE BofA ML Euro Broad Market Index (coupons reinvested). Depuis le 30/09/2019, la composition de l'indicateur de référence a été modifiée : l'indice ICE BofA ML Euro Broad Market Index coupons réinvestis remplace l'indice EONCAPL7. Les performances sont présentées selon la méthode du chainage. Le nom du fonds a été transformé de Carmignac Portfolio Capital Plus à Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income. 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).

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	8.28	5.13
Volatilité du benchmark	5.01	2.81
Ratio de Sharpe	0.70	0.52

VaR

VaR du Fonds 6.61%

Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	0.51%
Derivés actions	-0.02%
Derivés taux	-0.47%
Derivés devises	-0.16%
OPCVM	-0.00%
Total	-0.15%

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 (%)		
										30.10.19	30.10.18	30.10.17	28.10.16	30.10.15	3 ans	5 ans	10 ans
										30.10.20	30.10.19	30.10.18	30.10.17	28.10.16			
A EUR Acc	14/12/2007	CARCSHP LX	LU0336084032	B3K7RF5	L1455N146	A0M9A2	1%	1%	1 part	5.55	4.03	-2.54	2.45	-1.27	6.98	8.28	21.55
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	BGP6SP5	L1455N294	A1W9AZ	1%	1%	1 part	5.55	4.02	-2.52	2.59	-1.27	6.98	8.44	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	BH899W2	L15064105	A1J2R1	1%	1%	1 part	5.12	3.52	-3.02	2.02	-1.99	5.49	5.55	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	BH899X3	L15064113	A1J2R2	1%	1%	1 part	7.09	6.84	-0.10	4.11	-0.25	14.26	18.75	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	BGP6SQ6	L1455N310	A1W940	0.55%	1%	1 part	5.97	4.47	-2.14	2.84	-0.80	8.30	10.56	—

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 a été marqué par l'arrivée d'une seconde vague épidémique en Europe qui a obligé les instances nationales à décider des mesures de restriction, allant jusqu'au confinement généralisé pour certains pays. Des confinements néanmoins organisés de sorte à préserver au mieux l'activité contrairement à ceux du printemps. En parallèle, l'intervention de C. Lagarde assurant davantage de soutien monétaire de la BCE pour décembre a permis de rassurer les marchés européens et aux taux cœurs de la zone de se détendre sur la période. Des mesures qui ont poussé les investisseurs à réduire leur niveau de risque, en témoigne la forte baisse des marchés d'actions et dans une moindre mesure du crédit à « haut-rendement ». Aux Etats-Unis, les discussions au sujet du nouveau plan de relance budgétaire n'ont pour le moment pas abouti tandis qu'au niveau électoral, si les instituts de sondage ont évoqué une vague démocrate et une confortable avance pour le candidat Biden, provoquant une hausse des taux américains, leurs prédictions se sont nettement resserrées en fin de mois. Notons la résilience du marché émergent, peu concerné pour le moment par une quelconque résurgence de la pandémie.

Commentaire de performance

Dans ce contexte, le Fonds enregistre une performance relativement stable. Si le Fonds a souffert de sa sensibilité aux taux américains, il a toutefois bénéficié de sa stratégie optionnelle visant à adapter ce niveau de duration en cas de remontée des taux outre-Atlantique. Une stratégie optionnelle qui a joué son rôle et réduit le niveau de pertes. En parallèle, notre exposition à la courbe de taux européenne a particulièrement soutenu la performance, notamment à travers notre exposition à la dette souveraine italienne qui s'est apprécié au mois d'octobre. Par ailleurs, notre sélection de dette émergente en devises fortes (Roumanie, Côte d'Ivoire) a enregistré une performance mensuelle positive. A noter la résilience de notre sélection de titres à « haut-rendement » qui sont parvenus à s'apprécier malgré l'écartement des marges de crédit observé sur ce segment en octobre.

Perspectives et stratégie d'investissement

En Europe, le soutien renouvelé de C. Lagarde a permis de rassurer les marchés et nous a convaincu de nous réexposer davantage à la dette souveraine italienne (à des niveaux de septembre) et au crédit à « haut-rendement ». Nous disposons ainsi d'une exposition renforcée au marché des souverains développés ainsi que sur le marché du crédit où nous maintenons notre forte conviction sur les financières, et plus particulièrement sur de la dette subordonnée. Cela aboutit à un portefeuille globalement plus exposé aux marchés obligataires qu'il ne l'était à la fin du mois de septembre. Enfin, notre sensibilité aux taux d'intérêt reste à un niveau élevé, principalement sur les courbes de taux européenne et américaine, mais également en Australie et en Grande Bretagne, où nous attendons également de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire. A noter une prise de profits réalisée sur nos emprunts d'Etat roumains libellés en euro.

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).

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 taux 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

Taux d'intérêt : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **Crédit** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **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. **Action** : Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds. Le Fonds présente un risque de perte en capital.

Informations légales importantes

Source: Carmignac au 30/10/20. 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

