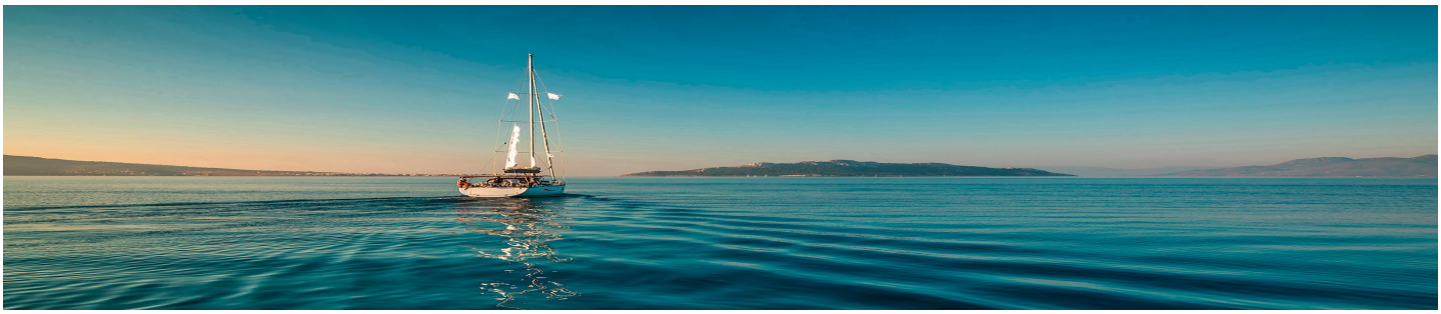
FLASH NOTE

05.05.2021



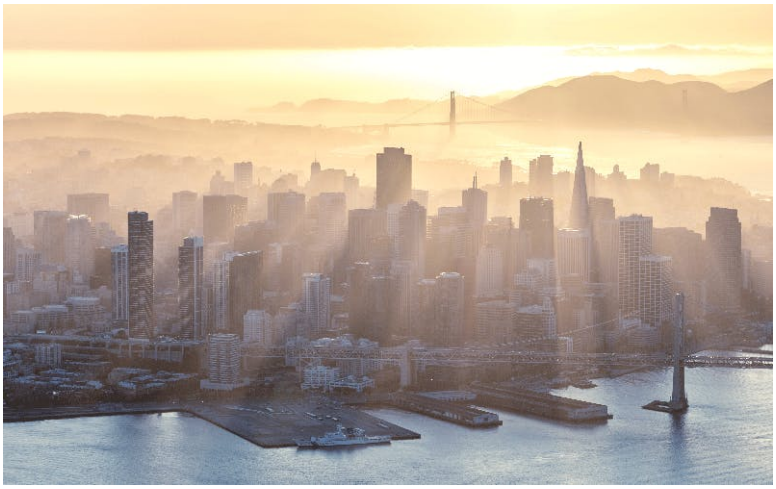
Marchés obligataires : Et si vous n'aviez pas à payer le prix fort ?

Publié
5 Mai 2021

Longueur
3 minute(s) de lecture

Un environnement de marché à première vue complexe

Malgré la détérioration de la situation sanitaire dans de nombreux pays avec l'arrivée de nouveaux variants de la Covid-19, les programmes de vaccination s'accélèrent et ouvrent la voie vers une réouverture progressive des économies. Après une année 2020 tumultueuse, les contours de l'année 2021 semblent dessiner une reprise généralisée de la croissance mondiale, avec en toile de fond les politiques toujours accommodantes des banques centrales américaine et européenne.



L’impact sur les marchés obligataires

Une situation qui s’est également normalisée, avec des valorisations ayant retrouvé pour une large partie d’entre elles leurs niveaux d’avant crise, que l’on peut considérer comme excessifs.

La conséquence pour les investisseurs

Un environnement de taux bas avec de faibles rendements qui en plus de ne pas rémunérer le risque de l’investisseur, ne permet pas non plus de compenser une potentielle hausse de taux synonyme de destruction de valeur.

Comment alors, dans un tel contexte, trouver de la valeur au sein des marchés obligataires sans avoir à en payer le prix fort ?

En privilégiant une solution d'actifs obligataires flexible gérée de manière active et capable de saisir les opportunités du monde obligataire là où elles se trouvent, en évitant les écueils d'une gestion obligataire traditionnelle ou passive.

Carmignac Portfolio Flexible Bond

Une solution flexible pour naviguer sur les marchés obligataires mondiaux

Accéder à l'ensemble de l'univers obligataire avec flexibilité

Carmignac Portfolio Flexible Bond est un Fonds obligataire international couvert du risque de change visant à surperformer son indicateur de référence[1] tout en générant une performance positive sur un horizon d'investissement d'au moins 3 ans.

Carmignac Portfolio Flexible Bond dispose de tous les outils nécessaires à la génération de performance dans différentes configurations de marché :

Un accès à l'ensemble des segments obligataires

Le Fonds est en mesure de tirer parti des multiples possibilités qu'offrent les marchés obligataires (Obligations souveraines et d'entreprise, des pays développés ou émergents, notations « Investment Grade » ou « High Yield », etc.).

Une gestion « non-benchmarkée »

L'allocation n'est pas contrainte par un indicateur de référence : les gérants sont en mesure de choisir les segments les plus attractifs selon notre scénario macro-économique, le cycle du marché et le niveau des valorisations.

Une gestion active des expositions obligataires

Le Fonds est en capacité de gérer activement son niveau d'exposition au marché obligataire afin de saisir les opportunités lorsqu'elles se présentent, mais aussi pour diminuer le risque global du portefeuille lorsque cela est nécessaire.

Une sélection déterminante des émetteurs

Le Fonds bénéficie de l'expertise de ses gérants et de celle de nos spécialistes de la dette émergente, de la dette financière et du crédit, afin de construire un portefeuille de convictions et ainsi de déjouer la cherté des marchés.

Le saviez-vous ?

Guillaume Rigeade et Eliezer Ben Zimra, co-gérants du Fonds dotés d'une expérience de plus de 8 ans sur cette stratégie, ont su créer de la performance au fil des ans au sein des marchés obligataires, en dépit des phases de hausse de taux et d'un environnement de taux bas.

Où trouvons-nous des sources de performance aujourd'hui ?

Carmignac Portfolio Flexible Bond est majoritairement investi sur trois grands thèmes sources de valeur qui permettent au Fonds de générer de la performance dans un contexte de faibles rendements sur les marchés obligataires :

La réouverture des économies

Exposition du portefeuille : 9%

Rendement à l'échéance : 5,9%

La réouverture progressive des économies devrait bénéficier à de nombreux secteurs jusque-là fortement impactés par la crise de la Covid-19. Carmignac Portfolio Flexible Bond a ainsi investi de manière extrêmement sélective dans des emprunts privés du secteur aérien, du secteur automobile et du secteur du tourisme, tout en construisant une poche d'investissements dans le secteur de l'énergie, très sensible à la reprise de la croissance mondiale.

La dette financière subordonnée

Exposition du portefeuille : 11%

Rendement à l'échéance : 4,6%

Dans un environnement de rendements de plus en plus faibles sur les marchés du crédit, la dette subordonnée financière européenne continue d'offrir de la valeur. Ce secteur est soutenu par des facteurs de court-terme (soutien de la Banque centrale européenne, valorisations attractives) et de long-terme (réglementation européenne leur imposant une provision importante de fonds propres).

La dette
émergente
Exposition du portefeuille : 20%
Rendement à l'échéance : 5,1%

Les gérants ont également renforcé leur exposition à la dette émergente, qui devrait tirer parti de la reprise de la croissance mondiale, de la hausse des prix des matières premières et d'une tendance d'affaiblissement du dollar américain sur le moyen-terme. Les opportunités sur ce marché sont sélectionnées par nos spécialistes du monde émergent, qui privilégient actuellement les devises fortes aux devises locales.

Source : Carmignac, 16/04/2021.

Vous souhaitez en savoir plus ?

Contactez-nous

Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336084032

Indicateur de risque

L'indicateur peut varier de 1 à 7, une catégorie 1 correspondant à un risque plus faible et un rendement potentiellement plus faible et une catégorie 7 correspondant à un risque plus élevé et un rendement potentiellement plus élevé. Une catégorie 4-5-6-7 implique une forte à très forte volatilité, impliquant des fortes à très fortes variations de prix pouvant entraîner des pertes latentes à court terme.

Durée minimum de placement recommandée

Risques Principaux

Risques non suffisamment pris en compte par l'indicateur :

RISQUE DE CRÉDIT : Risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

RISQUE DE CONTREPARTIE : Risque de subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles.

RISQUES LIÉS À LA CHINE : Risques spécifiques liés à l'utilisation de la Plateforme Hong-Kong Shanghai Connect et autres risques liés aux investissements en Chine.

RISQUE DE LIQUIDITÉ : Risque d'impact des dérèglements de marché ponctuels sur les conditions de prix auxquelles un OPCVM sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Risques inhérents :

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT : Risque d'une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

RISQUE DE CRÉDIT : Risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

RISQUE DE CHANGE : Risque lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme,

à une devise autre que celle de valorisation de l'OPCVM.

RISQUE ACTION : Risque que 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 impactent la performance.

RISQUES LIÉS À LA CHINE : Risques spécifiques liés à l'utilisation de la Plateforme Hong-Kong Shanghai Connect et autres risques liés aux investissements en Chine.

RISQUE DE PERTE EN CAPITAL : Cette part/classe ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. Vous risquez de ne pas récupérer l'entièreté de votre capital investi.

Pour plus d'informations sur les risques de la part/classe, vous devez vous référer au prospectus et plus particulièrement à la section « Profil de risque » ainsi qu'au document d'information clé pour l'investisseur.

[1] Indicateur de référence : ICE BofA ML Euro Broad Market Index (coupons réinvestis).

Ce document est destiné à des clients professionnels. Ce document est un matériel publicitaire. 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. Carmignac Portfolio Flexible Bond est un compartiment de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Carmignac Portfolio Flexible Bond est le nouveau nom de Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income depuis le 10 mars 2021. L'objectif, la stratégie d'investissement, la gestion des risques et la structure de frais du Fonds sont restés inchangés. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut varier à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les parts qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. 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 règlementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI, et rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • En France : Le prospectus, DICI, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le DICI 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. • En Belgique : Ce document est à destination des investisseurs professionnels uniquement, il ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique. Informations légales importantes : Ce document est publié par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. « Carmignac » est une marque déposée. « Risk Managers » est un slogan associé à la marque Carmignac. Ce document ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Le prospectus, le KIID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion, tél +352 46 70 60 1 ou par consultation du site internet www.carmignac.be ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KIID doit être fournis au souscripteur avant chaque souscription, il lui est recommandé de le lire avant chaque souscription. Toute réclamation peut être transmise à l'attention du service de Conformité CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme - 75001 Paris – France, ou à l'adresse complaints@carmignac.com ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site www.ombudsfin.be.