

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond et Charles Zerah : dix ans déjà



Auteur(s)
Charles Zerah

Publié
10 Juin 2020

Longue
4 mi

Pour les investisseurs ayant une tolérance à la volatilité plus élevée qui recherchent des moteurs de performance au sein de l'univers obligataire dans un contexte de rendements très faibles et sujets aux pics de volatilité.

En période de marchés volatils, Charles Zerah, gérant du Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond, peut :

rendre son portefeuille global plus résilient en réduisant le risque directionnel via une diminution de l'exposition du bêta à la sensibilité (voire un passage en sensibilité négative) et au risque de crédit, et un emploi de stratégies de valeur relative ;

saisir les opportunités qui se font jour dans des contextes volatils en finançant des émetteurs en quête de liquidité quand ces derniers en ont le plus besoin.

Pourquoi investir maintenant dans le Fonds ?

Dans les pays développés, la tendance baissière des taux d'intérêt depuis plusieurs décennies, qui a été très bénéfique à la performance globale des obligations au fil des ans, semble avoir atteint son plancher, les rendements des bons du Trésor américain et des emprunts d'État allemands à dix ans s'établissant à +0,6% et -0,4%¹, respectivement.

Si les rendements ont amorcé une tendance haussière, cela pourrait se traduire par des performances sensiblement négatives pour les porteurs d'obligations. Sachant que la plupart des indices obligataires de référence classiques présentent une sensibilité de 8 ans (c'est par exemple le cas de l'indice JPMorgan Global Government Bond Index), une hausse de 1% des taux d'intérêt implique une performance négative hors coupons réinvestis d'environ -8%².

Nos stratégies obligataires « unconstrained », à l'instar de celle déployée par le Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond, offrent une plus grande souplesse d'investissement pour affronter des scénarios compliqués pour les approches obligataires traditionnelles, tout en conservant la capacité de tirer parti des mouvements de marchés.

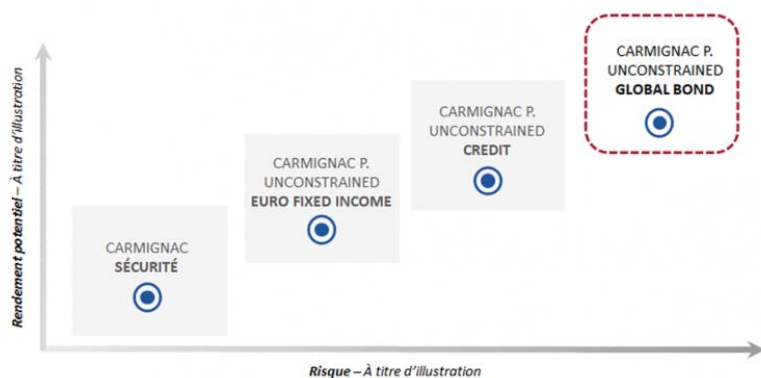
(1) Source : Bloomberg, données au 03/06/2020 (2) Source : Bloomberg

Quels sont les principaux atouts du Fonds ?

Le Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond est le « pionnier » de notre gamme de fonds « unconstrained », reflet de la philosophie de gestion de Carmignac qui repose sur trois piliers communs à l'ensemble de nos gérants de portefeuilles, à savoir une **allocation flexible**, une **approche d'investissement globale** et une **gestion « non benchmarkée »**.

L'emploi d'une **plage plus large de sensibilité** ou la faculté de constitution de **positions acheteuses ou vendeuses** sur les **marchés de taux, du crédit ou des devises**, donnent aux stratégies « unconstrained » la capacité de naviguer à travers un plus vaste éventail de conditions de marché par rapport aux stratégies traditionnelles.

Gamme de Fonds obligataires de Carmignac



Du point de vue du couple rendement/risque, le Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond se positionne dans la partie supérieure droite du graphique.

Source : Carmignac, 31/05/2020. Les rendements potentiels sont des estimations. Les performances escomptées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le niveau de risque se fonde sur la moyenne de la volatilité sur 52 semaines de chacun des Fonds depuis le 31 juillet 2017 (date du lancement du Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Credit) en date du 31 mars 2020. Les risques et frais sont décrits dans le DICI (Document d'informations clés pour l'investisseur). Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Ce graphique est présenté à titre d'illustration uniquement. Il ne tient pas compte de la situation individuelle particulière des investisseurs et ne doit en aucun cas être interprété comme un conseil d'investissement.

Le 10 mars 2021, quatre de nos Fonds Taux ont changé de nom. Le mot « unconstrained » a été supprimé et Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income a été renommé Carmignac Portfolio Flexible Bond.

Découvrez la page du Fonds:

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

Données de performance du Fonds depuis l'arrivée de Charles Zerah

Les données au 29 mai 2020 ci-dessous illustrent les résultats obtenus par Charles Zerah depuis qu'il a pris la gestion du Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond - part A EUR Acc en date du 26 février 2010.

1er quartile

de la catégorie Morningstar « Obligations internationales » pour sa performance sur dix ans

4.5%

de performance annualisée durant la période de gestion de Charles Zerah

7.2%

de volatilité annuelle en utilisant un pas hebdomadaire

0.0

coefficient de corrélation avec les marchés actions mondiaux durant les dix années de gestion du Fonds par Charles Zerah

3

sources de performance ont contribué à la performance du Fonds sur dix ans : les taux, le crédit et, dans une moindre mesure, les devises

89%

des performances sur trois ans, en glissement mensuel, supérieures à la moyenne de la catégorie Morningstar « Obligations internationales »



| | 2010 ³ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Depuis le 01/01/2020 |
|--------------------------------------|-------------------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------|
| Fonds ⁴ | +5.44% | +9.47% | +7.06% | -4.67% | +13.78% | +3.33% | +9.46% | +0.10% | -3.66% | +8.36% | +0.35% |
| Moyenne de la catégorie ⁵ | +12.93% | +5.94% | +5.82% | -6.14% | +12.62% | +5.40% | +4.00% | -5.08% | +1.38% | +7.76% | +1.20% |
| Indicateur de référence ⁶ | +13.82% | +10.81% | -0.26% | -8.62% | +14.63% | +8.49% | +4.60% | -6.16% | +4.35% | +7.97% | +5.05% |

Source : Carmignac, 29/05/2020.

(3) Arrivée de Charles Zerah (26/02/2010). **Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures** Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée acquis au distributeur). Les performances peuvent se voir augmentées ou réduites en fonction des fluctuations des taux de change. La composition du portefeuille peut être modifiée sans préavis.

(4) Part A EUR Acc. (5) Catégorie Morningstar « Obligations internationales ». Morningstar Rating™ : © May 2020 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations. (6) JP Morgan Global

Government Bond Index (JNUCGBIG), coupons réinvestis.

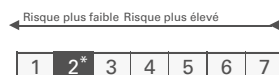
Carmignac Portfolio Global Bond Income E USD Hdg

ISIN: LU0992630326

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

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

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 DE GESTION DISCRÉTIONNAIRE : Impact direct sur la performance de l'OPCVM de l'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par le gestionnaire.

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.



* Échelle 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. Part A EUR Acc (ISIN : LU0336083497).

Source : Carmignac, 05/06/2020

Informations légales importantes Ce document n'a pas été soumis à la validation de la FSMA. Il est destiné aux professionnels uniquement. Ce document constitue une communication marketing publiée 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). «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 informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque investisseur et peut faire l'objet de changements dans le futur. Veuillez-vous référer à votre conseiller financier et fiscal pour vous assurer de l'adéquation des produits présentés par rapport à votre situation personnelle, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Ce fonds ne peut pas 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 FATCA. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Toute décision d'investissement doit se faire après avoir pris connaissance des documents réglementaires en vigueur (et en particulier le prospectus et le KIID du produit concerné). Afin de connaître les frais réels prélevés par chaque distributeur, veuillez-vous référer à sa propre grille tarifaire. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Tout renseignement contractuel relatif aux Fonds renseignés dans cette publication figure dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus, les 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. Les KIID doivent être fournis au souscripteur avant chaque souscription, il lui est recommandé de le lire avant chaque souscription. Le montant minimum de souscription des parts A EUR acc est de 1 part. En cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive de la Fiscalité de l'Épargne, conformément à l'article 19bis du CIR92, au moment du rachat de ses actions, l'investisseur sera amené à supporter un précompte mobilier de 30% sur les revenus qui proviendront, sous forme d'intérêts, plus-values ou moins-values, du rendement d'actifs investis dans des créances. Les distributions sont, quant à elles, soumises au précompte de 30% sans distinction des revenus. 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. 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