

Fonds obligataire du mois : Carmignac Sécurité

Auteur(s)
Marie-Anne Allier, Keith Ney

Publié
16 Novembre 2020

Long
6

Une solution flexible avec une faible duration pour les marchés obligataires en Europe

Approche expérimentée

30 ans d'expérience
(stratégie lancée en 1989)

Stratégie d'envergure

Stratégie AuM : 9,4
milliards d'euros à fin
octobre 2020*

1er quartile

dans sa catégorie
Morningstar* YTD et sur 1,
3, 5, 10 et 20 ans

Source : Carmignac, Morningstar. 2020 Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Catégorie Morningstar : Obligations diversifiées en EUR - Court terme. Données en euros au 31 octobre 2020. Les actifs sous gestion de la stratégie sont calculés en ajoutant les actifs sous gestion de Carmignac Sécurité (ISIN : FR0010149120) et de Carmignac Portfolio Sécurité (LU1299306321). Les performances de Carmignac Sécurité A EUR Acc (ISIN : FR0010149120) sont nettes de frais (hors éventuels droits d'entrée perçus par le distributeur). **Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.**

Que s'est-il passé depuis le début de l'année ?

L'année 2020 a été marquée par un effort sans précédent des Banques Centrales et des gouvernements pour tenter de limiter les effets négatifs sur l'économie de la pandémie liée à la Covid-19. **Plus encore que les montants injectés dans l'économie, c'est l'action simultanée des autorités monétaires et fiscales qui a rendu cette réponse exceptionnelle.** Ainsi, la Banque Centrale Européenne (BCE) et l'Union Européenne ont œuvré ensemble afin de délivrer un message fort sur leur volonté de maintenir les taux sur des niveaux bas afin d'assouplir les conditions financières, via la mise en place d'outils de soutien à l'économie.

Banque centrale européenne		Union européenne	
Outil	Montant	Outil	Montant
APP (Programme d'achat d'actifs)	20 milliards d'euros par mois aussi longtemps que nécessaire	Plan de relance	750 milliards d'euros (390 milliards d'euros de subventions et 360 milliards d'euros de prêts)
PEPP (Programme d'achat d'urgence en cas de pandémie)	1350 milliards d'euros jusqu'en juin 2021	ESM (Mécanisme européen de stabilité)	240 milliards d'euros
Targeted LTROs (Opérations de refinancement à long terme)	Opérations de financement ciblées jusqu'à 50 pb en dessous du taux de dépôt (-100 pb) pour une période de 1 an entre le Juin20 & Juin21	SURE (Soutien pour atténuer les risques de chômage en cas d'urgence)	100 milliards d'euros d'aide financière pour les marchés du travail
Pandemic Emergency LTROs (Opérations de refinancement à long terme)	Opérations non ciblées de financement par affectation globale à 25 points de base en dessous du taux refi.	EIB (Banque européenne d'investissement)	200 milliards d'euros de financement pour les entreprises
		Assouplissement des règles de l'UE en matière de fonds propres des banques	Les banques de l'UE auront la possibilité d'augmenter leur exposition à la dette souveraine

Source : Carmignac, BCE, Juin 2020

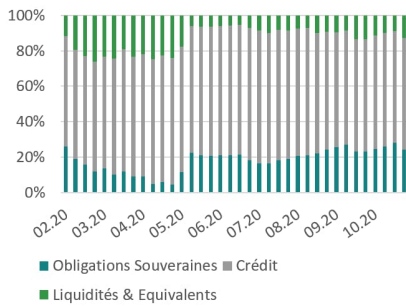
L'assurance de trouver en la BCE un acheteur indéfectible, conjuguée à la prise en charge dès 2021 par l'Union Européenne d'une partie des besoins de financement des Etats, ont permis de maintenir une certaine stabilité des taux d'intérêt dans la zone Euro.

L'autre grand gagnant de ce « Policy-mix » aura été la dette privée. En dépit d'une crise économique sans précédent, les entreprises ont réussi à sécuriser leurs financements dès le début du mois d'avril via de nombreuses émissions primaires, auxquelles le fonds a substantiellement participé, afin de profiter de rendements relativement élevés. Une fois le pire de la crise passé, la faiblesse générale des taux dits sans risque, combinée au soutien de la Banque Centrale via son programme d'achats de titres, ont permis au marché du crédit d'enregistrer des performances soutenues. Les marges de crédit se sont réduites fortement à partir du mois de mai.

Comment avons-nous œuvré au rebond du Fonds ?



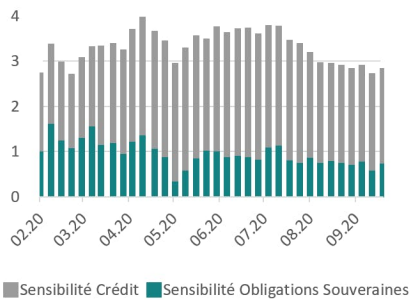
Évolution des classes d'actifs en %NAV



Source : Carmignac, 30/10/2020.

Réduction des positions sur les pays périphériques : La fermeture des économies et la réponse fiscale consécutive devant engendrer de forts déficits, ont remis en cause les raisons qui nous avaient amenés à avoir une exposition élevée sur ces émetteurs. En effet, les obligations des pays périphériques ont été particulièrement impactés par la fuite des capitaux vers les taux cœurs en mars.

Évolution de la sensibilité par classes d'actifs



Source : Carmignac, 30/10/2020. *Produits dérivés inclus

Renforcement de notre allocation au crédit, afin de tirer parti du marché primaire et des primes d'émission conséquentes. Au-delà des achats sur le marché primaire, cette crise a aussi offert des opportunités sur certains secteurs particulièrement touchés par la crise sanitaire. Les secteurs des loisirs, des transports aériens ou encore de l'automobile ont permis au fonds d'investir de façon très ciblée et à des prix très attractifs sur certains noms qui ont souffert au-delà de leurs fondamentaux. En effet de nombreuses compagnies dominantes dans leurs secteurs, avec des modèles d'affaires sains, des bilans solides et un accès à la liquidité garanti par leur capacité à nantir leurs actifs (y compris si la crise sanitaire dure 12 à 18 mois de plus).

A la fin du mois de juillet, l'exposition était au point haut (67% de ses encours sous gestion, hors investissements dans les « CLOs »), et la sensibilité de cette poche représentait près des deux tiers de la sensibilité du fonds. **Notre exposition au crédit a ensuite été réduite graduellement, et plus significativement à partir de la fin du mois d'août afin de prendre nos profits et réduire le risque et la volatilité du portefeuille.** Les ventes se sont concentrées sur les échéances les plus longues en portefeuille, sur les obligations à taux négatif, ainsi que sur les obligations ne bénéficiant pas du soutien direct de la Banque centrale européenne.

Gestion active du portefeuille au niveau de la dette périphérique et de la dette cœur. A mesure que la réponse devenait de plus en plus européenne et de moins en moins nationale, et avec l'annonce de financements particulièrement avantageux pour les banques de la part de la BCE, **le fonds a de nouveau investi de façon conséquente sur les maturités courtes des pays périphériques** (Italie et Portugal principalement). Les investissements sur les pays dits cœurs (Allemagne, mais aussi Etats-Unis ou Australie) ont subi le chemin inverse. Une des conséquences des politiques monétaires durablement accommodantes est que la volatilité devrait rester relativement basse sur les taux cœurs favorisant les stratégies de portage. Nous avons donc une position significative sur la dette gouvernementale italienne portée par le support important de la BCE, le plan de relance de l'UE et un risque politique limité à moyen terme.

Ainsi, la performance de Carmignac Sécurité depuis le début d'année atteint +0,51% contre +0,01% pour son indicateur de référence* et -0,44% pour sa catégorie Morningstar au 31/10/2020.

Et maintenant ?

A fin octobre, la dette privée représente 56% des actifs (hors « CLOs ») et la dette gouvernementale représente 24% du fonds. Au niveau du crédit, nous conservons notre sélection d'émetteurs qui avaient été pénalisés spécifiquement par la crise de la Covid-19 ainsi que notre sélection au crédit structuré européen. Nous favorisons aussi la dette financière européenne qui bénéficie de mesures de soutien extrêmement généreuses de la part des autorités monétaires. En effet, **ces liquidités abondantes et bon marché vont s'ajouter aux mesures de soutien de très long terme contribuant à l'assainissement des bilans des banques déjà bien engagé ces dernières années.**

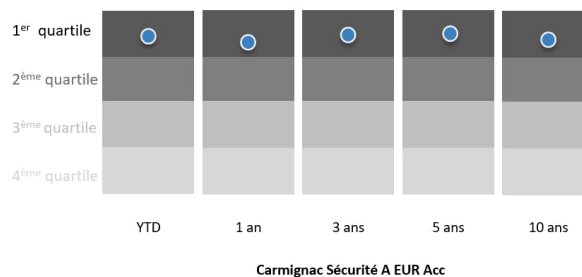
Ainsi, notre sensibilité globale se situe autour des 290 points de base.

Nous abordons les derniers mois de l'année avec un positionnement prudent, afin de limiter un éventuel regain de volatilité. En effet, la fin de l'année 2020 sera riche d'événements susceptibles de surprendre le marché : les élections aux Etats-Unis d'Amérique, le Brexit et les reconfinements des grandes économies européennes, seront autant d'éléments qui pourront apporter de la volatilité sur les actifs financiers. Ainsi, **la réduction des risques dans le portefeuille de Carmignac Sécurité, tout en gardant quelques fortes convictions, nous permettra de rester agile dans cet environnement.**

Indicateur synthétique de risque et de rendement

SRRI de 2 avec une volatilité sur 5 ans de 1,9%.

Positionnement du fonds dans la catégorie des obligations diversifiées EUR - court terme



Source : Carmignac, Morningstar. 2020 Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Catégorie Morningstar : Obligations diversifiées en EUR - Court terme. Données en euros au 31 octobre 2020. Les actifs sous gestion de la stratégie sont calculés en ajoutant les actifs sous gestion de Carmignac Sécurité (ISIN : FR0010149120) et de Carmignac Portfolio Sécurité (LU1299306321). Les performances de Carmignac Sécurité A EUR Acc (ISIN : FR0010149120) sont nettes de frais (hors éventuels droits d'entrée perçus par le distributeur). **Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.**

Performance annuelle												
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 YTD
Fonds	+9,61%	+2,72%	+0,81%	+5,24%	+2,56%	+1,69%	+1,12%	+2,07%	+0,04%	-3,00%	+3,57%	+0,51%
Indice ¹	+4,46%	+0,60%	+0,54%	+4,53%	+1,76%	+1,83%	+0,72%	+0,30%	-0,39%	-0,29%	+0,07%	+0,01%

	Performance annualisée	
	Fonds	Indice ¹
3 ans	+0,26%	-0,13%
5 ans	+0,60%	-0,05%

Source : Carmignac, 31/10/2020.⁽¹⁾ EuroMTS 1-3 ans (EUR). **Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le rendement peut évoluer, à la hausse ou à la baisse, suite aux fluctuations des devises. Les performances sont nettes de frais (excluant les droits d'entrée prélevés par le distributeur).**

Découvrez la page du Fonds:

Carmignac Sécurité

Carmignac Sécurité AW EUR Ydis

ISIN: FR0011269083
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.



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.

RISQUE LIÉ A L'IMPACT DES TECHNIQUES TELLES QUE LES PRODUITS DÉRIVÉS : Risques de fortes pertes liées à ces instruments.

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 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.

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 60 100 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. 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.