



Trois questions à Joseph Mouawad sur la dette émergente

Publié

14 Octobre 2021

Longueur

🕒 6 minute(s) de lecture



Dans un environnement de taux d'intérêt extrêmement bas voire négatifs au sein des marchés développés, la dette émergente peut jouer un rôle clé au sein d'un portefeuille obligataire.

Découvrez la vision de Joseph Mouawad, gérant chez Carmignac :

1. Pourquoi investir dans la dette émergente aujourd'hui ?

Je distinguerais trois principales raisons d'investir aujourd'hui dans la dette des marchés émergents.

Tout d'abord, c'est un moyen d'échapper à la répression financière : les marchés développés offrent des rendements ajustés de l'inflation faibles voire négatifs depuis la Deuxième Guerre mondiale, tandis que les marchés émergents proposent encore des rendements positifs, même en termes réels.

Ensuite, le contexte est favorable. Notre scénario central pour les marchés émergents repose sur des perspectives de croissance encourageantes, avec la poursuite de la reprise post-pandémique et des politiques expansionnistes. Cette vision favorable ne devrait pas être remise en question par la normalisation progressive de la politique monétaire de la Réserve fédérale. En outre, les marchés émergents tendent à profiter d'un environnement inflationniste puisqu'ils rassemblent des pays riches en matières premières et fournisseurs de produits manufacturés, qui agissent comme un rempart contre l'inflation.

Et enfin, le vaste univers d'investissement et la liquidité abondante qu'offrent les marchés émergents représentent un formidable réservoir d'opportunités : par exemple, la dette émergente représente plus de 30 % de l'ensemble de l'univers obligataire mondial, et la Chine constitue le deuxième marché obligataire au monde¹.

2. Que pensez-vous de l'environnement actuel ?

Dans de nombreux secteurs, la reprise mondiale qui a suivi la réouverture des économies a entraîné un rebond plus marqué de la demande que de l'offre, ce qui a créé plusieurs goulets d'étranglement. Ces derniers devraient se résorber petit à petit, mais les pressions inflationnistes persisteront à différents degrés selon les régions, sachant que la demande reste extrêmement vigoureuse dans la plupart des zones géographiques. Ajoutons que les ventes massives récentes d'emprunts d'État reflètent une vision plus prudente des banques centrales à l'égard de la montée de l'inflation. Cette situation nous a par exemple incités à nous montrer plus prudents sur les taux des pays cœurs, par le biais de positions vendeuses sur la partie courte de la courbe américaine, et à privilégier la dette émergente en monnaie locale, dont les fondamentaux sont attractifs. De fait, les rendements réels positifs sont rares dans les pays développés, où la plupart des taux d'intérêt sont bien en deçà des taux d'inflation locaux.



3. Quelle est votre approche de la dette émergente ?

Notre approche, déployée au sein de notre fonds Carmignac Portfolio EM Debt, est unique du fait de trois principales caractéristiques différenciantes.

Premièrement, nous mettons en œuvre un **processus d'investissement fondamentalement flexible**. En termes de proposition de valeur, le Fonds se distingue par sa liberté d'action au sein d'un vaste univers d'investissement, tout en bénéficiant d'une large gamme d'outils de gestion des risques, permettant ainsi la construction d'un portefeuille ajusté du risque attractif à n'importe quel stade du cycle.

Deuxièmement, **cette stratégie a démontré sa pertinence depuis plusieurs années**, puisqu'elle a été initialement mise en œuvre au sein de notre fonds émergent multi-classes d'actifs Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine depuis septembre 2015. Cette approche a fait ses preuves en affichant des performances attractives aussi bien en termes relatifs qu'en valeur absolue.

C'est pourquoi Morningstar a attribué cinq étoiles à Carmignac Portfolio EM Debt, tandis que je suis personnellement noté AAA par Citywire².

Enfin, **Carmignac Portfolio EM Debt a un objectif durable**. Le Fonds adopte une approche socialement responsable et cherche à investir dans les pays qui affichent des progrès sur un ou plusieurs des trois thèmes Environnement (E), Social (S) et Gouvernance (G). En outre, le Fonds est désormais classé Article 9 selon le Règlement européen sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)³.

Cette approche a fait ses preuves en affichant des performances attractives aussi bien en termes relatifs qu'en valeur absolue

- Joseph Mouawad

Carmignac Portfolio EM Debt en quelques mots

Carmignac Portfolio EM Debt est un fonds émergent visant à saisir les opportunités des marchés obligataires et de devises en adoptant une approche durable. Il cherche à surperformer les marchés obligataires émergents (représentés par l'indicateur de référence du Fonds⁴), tout en ayant un impact positif sur la société et l'environnement. Le Fonds met en œuvre une approche de rendement absolu visant à générer des rendements positifs durables assortis d'un ratio de Sharpe attractif, quel que soit l'environnement de marché, sur une période d'investissement de trois ans.

Les chiffres témoignent de la capacité du Fonds à atteindre ses objectifs :

45,3%

Performance cumulée sur trois ans⁵

1er percentile

de sa catégorie Morningstar⁵ pour sa performance sur trois ans

1er percentile

de sa catégorie Morningstar⁵ pour son ratio de Sharpe sur trois ans

Vous souhaitez en savoir plus à propos de Carmignac Portfolio EM Debt ?

Visitez la page Fonds



Joseph
Mouawad
Gérant

Sources : Carmignac, Morningstar, 30/09/2021.

(1) Source : Bloomberg, 30/09/2021.

(2) Source et copyright : Citywire. Joseph Mouawad est noté AAA par Citywire sur la base de ses performances ajustées du risque sur 3 ans, au 30/09/2020, pour tous les Fonds dont il assure la gestion. Citywire Fund Manager Ratings et Citywire Rankings appartiennent à Citywire Financial Publishers Ltd (« Citywire ») et à © Citywire 2021. Tous droits réservés.

(3) Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088.

Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(4) Indicateur de référence : JP Morgan GBI –Emerging Markets Global Diversified Unhedged EUR Index.

(5) Catégorie Morningstar : Global Emerging Markets Bond. Performance de la part A EUR Acc. Code ISIN : LU1623763221.

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.

Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc

ISIN: LU1623763221

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



Principaux risques

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 :

PAYS ÉMERGENTS: Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir.

TAUX D'INTÉRÊT: Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

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.

RISQUE DE CRÉDIT: Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

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.

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

ISIN: LU0592698954

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 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.

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 PAYS ÉMERGENTS : Risque d'écart des standards de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" par rapport aux grandes places internationales avec implications sur les cotations.

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.

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. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français, anglais, allemand, flamand, espagnol, italien sur le lien suivant : https://www.carmignac.com/en_US. Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. Morningstar Rating™ : © 2021 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. Carmignac Portfolio EM Debt est un compartiment de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. 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. 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. 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, 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.