

Carmignac P. EM Debt : La Lettre du Gérant



Publié

Longue

19 Avril 2023

🕭 5 mi

+10.06%

Performance de Carmignac P. EM Debt

au 1^{er} trimestre 2023 pour la part FW EUR Acc +3.30%

Performance de l'indicateur de référence

au 1^{er} trimestre 2023 pour l'indice JP Morgan GBI -Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR +10.49%

Performance annualisée sur 3 ans,

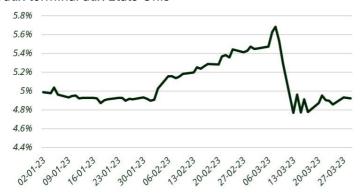
contre +1.21% pour l'indicateur de référence

Au premier trimestre 2023, **Carmignac Portfolio EM Debt** a réalisé une performance de +10.06%, contre +3,30% pour son indicateur de référence¹.

Environnement de marché

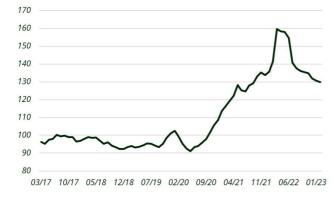
La volatilité sur les marchés est restée très forte au cours des trois premiers mois de l'année. Alors que les opérateurs de marché avaient intégré en janvier la fin du resserrement monétaire aux États-Unis, la publication des chiffres de l'emploi non agricole le 3 février les a conduits à revoir leur jugement et à anticiper une poursuite des hausses de taux jusqu'à l'apparition des turbulences dans les secteurs bancaires américain et européen.

Taux terminal aux Etats-Unis



Dans ce contexte, les dettes souveraines émergentes ont été bien orientées en janvier et stables en février, mais la forte détente des taux en mars ne s'est pas traduite par un rebond du segment du crédit, notamment du haut rendement. Les taux locaux se sont le mieux comportés durant cette période volatile. Ils sont restés stables en Amérique latine en dépit de la hausse des taux aux États-Unis et se sont nettement détendus dans les trois pays phares d'Europe centrale (« CE3 » : Pologne, République tchèque et Hongrie) au cours du trimestre. De fait, les tensions inflationnistes dans les pays émergents avaient commencé à s'atténuer en 2022 grâce aux politiques monétaires restrictives mises en place par certaines banques centrales proactives. De plus, les prix mondiaux des denrées alimentaires ont baissé vers la fin du trimestre, ce qui se répercute sur l'inflation alimentaire dans certains pays émergents.

Indice des prix mondiaux des denrées alimentaires



Sources : Carmignac, Bloomberg, 31/03/2023

Les devises des marchés émergents se sont bien comportées face au dollar américain (USD) et à l'euro (EUR) durant la majeure partie du trimestre, marqué par un épisode de forte volatilité au moment du net réajustement des perspectives d'évolution des taux de la Fed et de la BCE en février en raison de la liquidation d'un certain nombre de positions très encombrées sur des devises.

Commentaire de performance

Dans ce contexte, le Fonds a principalement bénéficié de son positionnement sur les taux locaux et sur les devises des marchés émergents.

En particulier, nous avions conservé une exposition aux dettes locales tchèque et hongroise, qui ont connu de forts rebonds sur la période (en janvier et en mars). Dans d'autres régions, le Fonds a bénéficié de la détente des taux en Corée du Sud en mars. Enfin, en Amérique latine, il a profité des mouvements de taux sur la dette brésilienne, mais le relèvement inattendu de 50 points de base des taux de la Banque centrale du Mexique a pesé sur sa performance.

Les devises ont représenté la deuxième source de performance du Fonds ce trimestre, grâce notamment à ses positions en Amérique latine, région qui offre actuellement certains des taux réels les plus élevés du monde, en particulier avec le réal brésilien (BRL) et les pesos chilien et mexicain (CLP et MXN). La zone EMEA est arrivée à la deuxième place des régions les plus performantes pour le Fonds, grâce à la poursuite de la stabilisation du forint hongrois (HUF) face à l'euro et au rebond de la couronne tchèque (CZK) lié à la politique de la banque centrale et à l'amélioration des soldes extérieurs du pays.

Perspectives pour les prochains mois

Compte tenu des tensions observées sur le système financier, il est peu probable que nous puissions continuer à revoir à la hausse nos anticipations de taux terminaux. En outre, nous pensons que les effets du resserrement monétaire commenceront à se faire sentir sur les économies, avec une correction des prix immobiliers dans un certain nombre de pays, des tensions au sein du système financier, etc.

Dans ce cadre, les taux locaux dans les pays émergents devraient rester un facteur déterminant pour le Fonds, notamment au Brésil, où la publication du nouveau cadre budgétaire et l'atténuation du « bruit » politique devraient inciter le marché à anticiper de nouvelles baisses de taux. De même, les taux au Mexique sont intéressants car ils tendent à reproduire l'évolution des taux américains, à partir toutefois d'une posture plus restrictive de la banque centrale et d'une économie moins dynamique. Enfin, dans les pays du CE3 (Pologne, Hongrie et République tchèque), nous continuons de favoriser les dettes souveraines tchèque et hongroise.

S'agissant des devises, nous privilégions celles qui offrent un portage élevé, telles que la couronne tchèque (CZK) ou le réal brésilien (BRL). Cependant, nous maintiendrons une gestion flexible de notre allocation, car, en particulier si les taux baissent plus tôt que prévu, les devises émergentes seront sous pression face au dollar américain ou à l'euro. Enfin, en ce qui concerne la dette externe et au vu de l'absence de correction du sentiment à l'égard du risque à l'échelle mondiale en dépit de l'intensification des tensions, nous restons prudents et concentrés sur des titres aux caractéristiques bien spécifiques, tout en conservant un niveau de protection relativement élevé à travers des CDS.

Sources: Carmignac, Bloomberg, 31/03/2023

Carmignac Portfolio EM Debt

Saisir les opportunités obligataires des marchés émergents avec flexibilité

Découvrez la page du Fonds

Carmignac Portfolio EM Debt FW EUR Acc

ISIN: LU1623763734 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.

Informations légales importantes

Communication publicitaire. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. A destination des investisseurs professionnels uniquement. Ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique.

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. "Investing in your Interest" 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. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable.

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 évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions 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. 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.

Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période.

Morningstar Rating™: © 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.

La décision d'investir dans le(s) fonds promu(s) devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. Les risques, commissions et frais courants sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le prospectus, le KID, les valeurs nettes d'inventaire et les derniers rapports de gestion annuels et semestriels sont disponibles gratuitement en français ou en néerlandais auprès de la société de gestion (tél. +352 46 70 60 1). Ces documents sont également disponibles auprès de Caceis Belgium S.A., le prestataire de services financiers en Belgique, à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KID doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription. Le souscripteur doit lire le KID avant chaque souscription. Il se peut que le Fonds ne soit pass disponible pour certaines personnes ou dans certains pays. Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la US Securities Act de 1933. Les Fonds ne peuvent être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au profit ou pour le compte d'une « U.S. person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et de la FATCA. Les valeurs nettes d'inventaire sont disponibles sur le site web www.fundinfo.com. Toute plainte peut être adressée à l'adresse complaints@carmignac.com ou à CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Paris France ou sur le site web www.ombudsfin.be.

En cas de souscription dans un fonds d'investissement français (fonds commun de placement ou FCP), vous devez indiquer chaque année dans une déclaration fiscale la part des dividendes (et intérêts, le cas échéant) reçus de la part du Fonds. Un calcul détaillé peut être réalisé sur www.carmignac.be. Cet outil ne constitue pas un conseil fiscal et est destiné exclusivement à servir d'aide au calcul. Il ne vous exempte pas de suivre les procédures et de procéder aux vérifications qui incombent à un contribuable. Les résultats indiqués sont obtenus à l'aide des données fournies par le contribuable et Carmignac ne pourra en aucun cas être tenu responsable en cas d'erreur ou d'omission de votre part.

Conformément à l'article 19bis du Code belge des impôts sur les revenus (CIR92), en cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive sur la fiscalité des revenus de l'épargne, l'investisseur devra payer, lors du rachat de ses actions, une retenue à la source de 30% sur le revenu (sous forme d'intérêts ou de plus-value ou moins-value) tiré du rendement des actifs investis dans des titres de créance. Les distributions sont soumises à une retenue à la source de 30% sans distinction des revenus.

Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM.

La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays <u>Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".</u>