

CARMIGNAC P. EM DEBT

DETTE EM : LES RENDEMENTS SONT DE RETOUR ! COMMENT INVESTIR AVEC FLEXIBILITÉ DANS CE SEGMENT ?

Sommaire :

	01	De Nouvelles Opportunités Sur Les Marchés Émergents
	02	Tirer Parti Du Meilleur Des Deux Mondes
	03	FX : Moteur De Performance Supplémentaire & Facteur de Décorrélation
	04	Preuve Du Concept : Carmignac P. EM Debt

1) De Nouvelles Opportunités Sur Les Marchés Émergents

Au cours de l'année 2022, les relèvements des taux directeurs par les principales banques centrales, conjugué à la guerre en Ukraine, ont provoqué un **choc de volatilité sur les marchés émergents et développés**. De fait, les prix élevés des matières premières, la hausse des taux, le lent redémarrage de l'économie chinoise et les incertitudes entourant l'approvisionnement en énergie de l'Europe ont contribué à intensifier les craintes d'une récession mondiale.

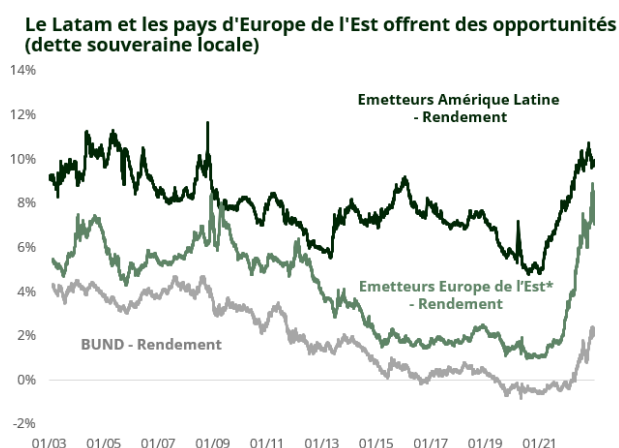
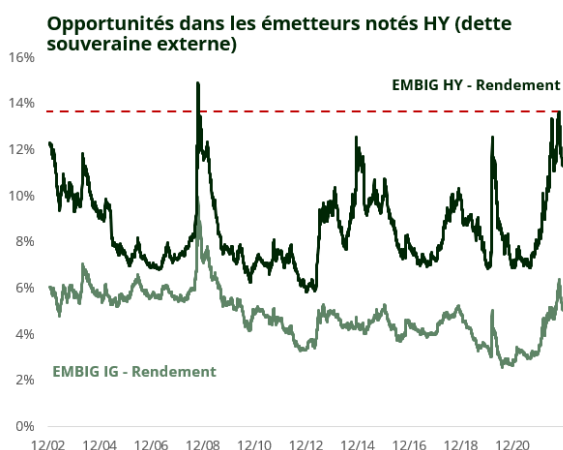
Dans ce contexte, les obligations ont connu leur pire marché baissier depuis 1929. Les marchés émergents n'ont pas été épargnés, comme le montrent, par exemple, les indices EMBIG (dette souveraine externe) et GBI-EM (dette souveraine locale), qui ont réalisé des performances annuelles parmi les plus faibles depuis leur création. **Cependant, la violence de ce choc a créé des opportunités très intéressantes sur les marchés émergents**, pour les raisons suivantes :

- a) Les trois principaux vents contraires pour les marchés émergents en 2022 (Réserve fédérale, Chine et guerre en Ukraine) **sont tous en train de se dissiper petit à petit, à des rythmes différents.**
- b) **Les valorisations actuelles dans la dette émergente sont très attractives.** Premièrement, **le portage offert est élevé, proche des deux chiffres.** Deuxièmement, les fondamentaux budgétaires des pays émergents sont relativement solides et l'inflation est relativement maîtrisée, compte tenu des politiques restrictives menées après la pandémie.

2) Tirer Parti Du Meilleur Des Deux Mondes

Une gestion « non benchmarkée » présente l'avantage d'offrir le meilleur des deux mondes tant sur le segment de la dette externe que sur celui de la dette locale. En effet, **Notre mandat flexible nous permet de nous affranchir des pays où les taux d'intérêt réel sont négatifs**, à l'instar de la Pologne, l'Inde, le Golfe arabe, etc., ce que les Fonds benchmarkés ne peuvent pas faire.

Cette approche nécessite de gérer activement la sensibilité aux taux d'intérêt. À cet égard, nous privilégions principalement une exposition à la dette locale ainsi qu'à la dette externe des pays les moins avancés dans leur cycle de resserrement monétaire, comme ceux d'Europe centrale. En outre, nous estimons que les pays les plus proactifs en matière de hausse des taux et d'autres intervenus plus tardivement, comme le Mexique, restent attrayants. Nous favorisons également les pays exportateurs de matières premières aux marges de crédit relativement élevées qui offrent une protection contre la hausse des taux et bénéficient de l'essor des matières premières grâce à leur solde exportateur (principalement en Amérique latine et en Afrique). **Ces pays devraient profiter de l'augmentation des prix des matières premières ainsi que des investissements nécessaires des pays importateurs de matières premières** pour pallier le manque de production de la Russie et de l'Ukraine dans les mois à venir.

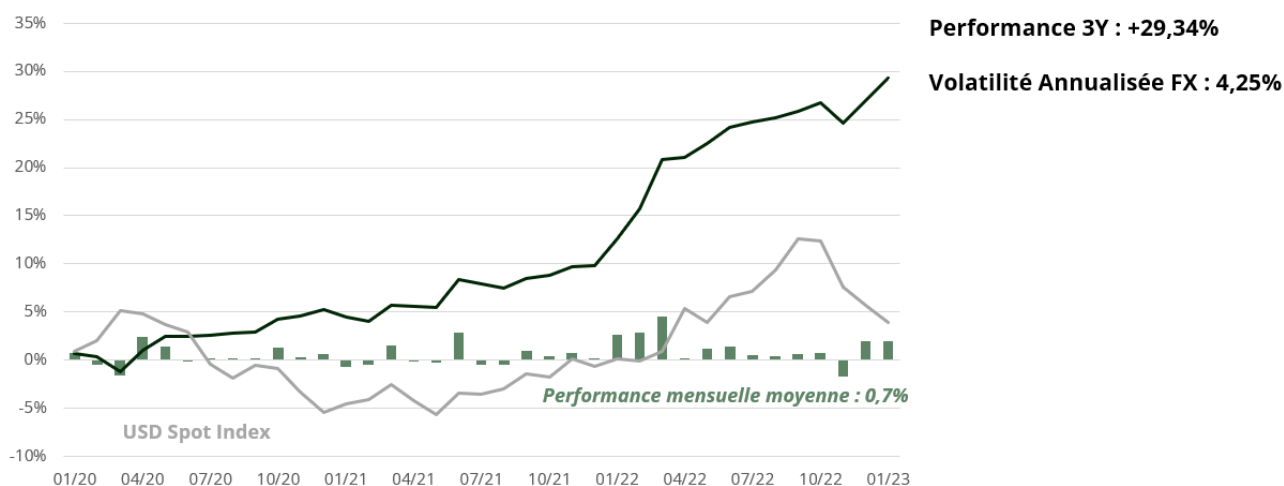


*Rendement moyen des obligations de la République tchèque, de la Pologne et de la Hongrie
Sources : Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022.

3) FX : Moteur De Performance Supplémentaire & Facteur De Décorrélation

Une gestion active des devises est non seulement un véritable moteur de performance supplémentaire, mais aussi un important facteur de décorrélation. Nous privilégions actuellement les devises de la zone EMEA (couronne tchèque, forint hongrois) et d'Amérique latine (réal brésilien, pesos chilien et mexicain), où nous identifions des opportunités de portage élevé. En outre, grâce à notre mandat flexible, il nous est possible d'ajuster le risque de notre portefeuille en **augmentant ou en réduisant de manière tactique notre exposition aux devises fortes telles que l'euro, le dollar américain ou le yen afin de bénéficier des différents contextes du marchés des changes**. Ainsi, au cours de l'année 2022, notre panier de devises émergentes s'est avéré être un très bon contributeur à la performance du Fonds, profitant du contexte de dollar faible.

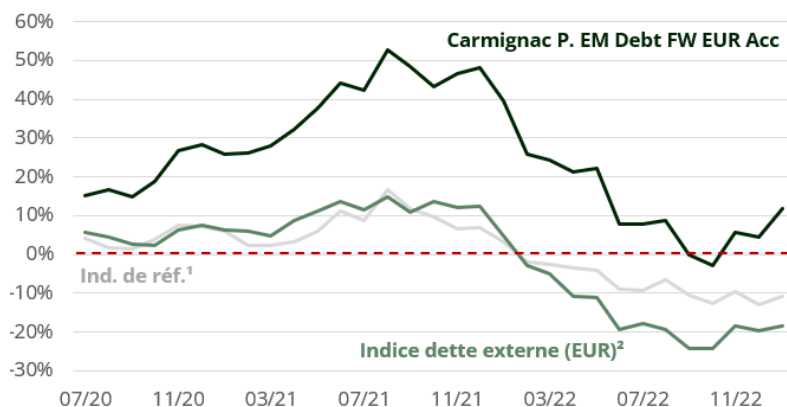
Performance du FX cumulés sur 3 ans de Carmignac P. EM Debt



Sources : Carmignac, Bloomberg, 31/01/2023.

4) Preuve du concept : Carmignac P. EM Debt

Quelle que soit la période de trois ans considérée, correspondant à la durée minimum de placement recommandée, **le Fonds a atteint son double objectif : réaliser une performance positive et surperformer systématiquement son indicateur de référence** (indice des obligations libellées en devises locales) **malgré deux crises majeures**, depuis son lancement il y a cinq ans et demi (le 31 juillet 2017). Notons qu'il a également toujours battu l'autre indicateur de référence des marchés obligataires émergents, à savoir l'indice EMBIG, représentatif de la dette externe.

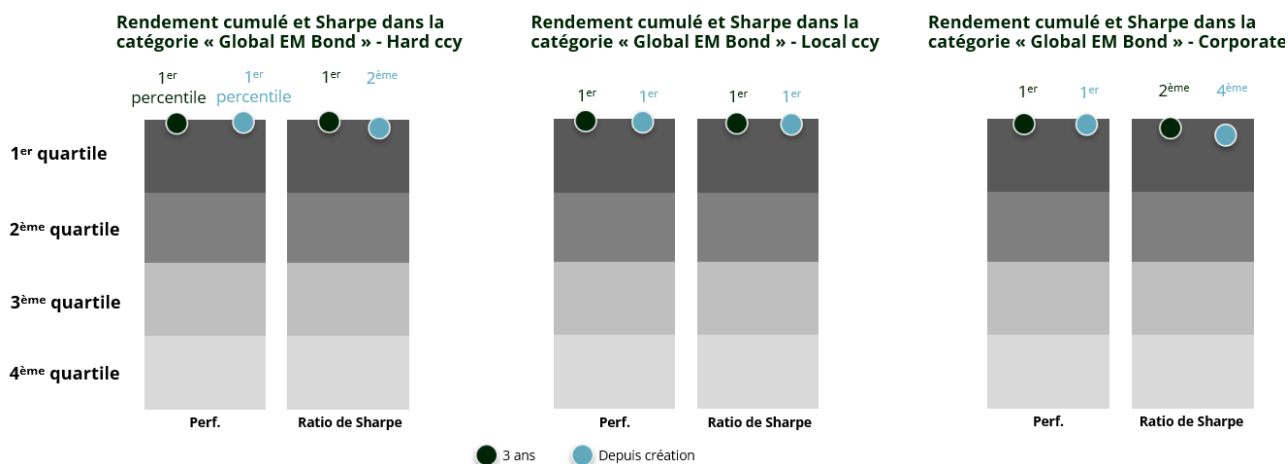


Source : Carmignac au 31/01/2023 – Part FW EUR Acc

¹JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index . ² EMBIG index (JPEIDHEU Index)

Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Les performances sont nettes de frais (hors droit d'entrée acquis au distributeur).

Les taux locaux des marchés émergents ont été les principaux contributeurs à la performance récente du Fonds. **S'ils avaient chuté à des niveaux déconnectés de l'inflation et des fondamentaux l'an passé, ils reviennent à la réalité depuis la fin du troisième trimestre 2022.** Rappelons que les pays émergents ont mis en place des mesures de soutien de moindre ampleur que leurs homologues développés durant la pandémie et que leurs taux d'inflation n'ont donc pas autant augmenté. **Enfin, la stratégie de gestion du Fonds a fait ses preuves, quelle que soit la catégorie considérée.**



Sources : Carmignac, Morningstar. © 2023 Morningstar, Inc - Tous droits réservés, au 31/01/2023. ¹JPM GBI-EM Global Diversified TR EUR. Part FW EUR Acc. Rendements en EUR. Ratio de Sharpe calculé à partir des rendements hebdomadaires. Taux sans risque : EONIA capitalisé quotidiennement. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Les performances sont nettes de frais (hors éventuels droits d'entrée prélevés par le distributeur). Le rendement peut augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations des devises. Carmignac Portfolio EM Debt FW EUR Acc (ISIN : LU1623763734) était dans la catégorie Alt - Long/Short Credit Morningstar mais a été déplacé vers la catégorie Global Emerging Markets Bond début février 2020, les résultats ont donc été simulés dans cette catégorie.

Depuis son lancement (le 31 juillet 2017), **le Fonds affiche un solide historique de performance. Aussi bien sa performance que son ratio de Sharpe s'inscrivent dans le 1^{er} décile de sa catégorie Morningstar sur son horizon de placement recommandé et depuis sa création.** En outre, Joseph Mouawad est noté « AAA » par Citywire et notre expertise en dette émergente est classée « GOLD » dans la catégorie « Obligations – Dette émergente libellée en devise forte » également par Citywire. Il est à noter que **notre historique de performance solide n'a pas été obtenu au prix d'une prise de risque excessive**, comme l'illustrent nos pertes maximales constatées, conformes à celles de notre catégorie.

Communication publicitaire. Veuillez-vous référer au KID/prospectus du Fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Performances calendaires :

	Fonds	Indicateur de référence ¹
2017 ²	+0.82%	+0.42%
2018	-10.45%	-1.48%
2019	+28.07%	+15.56%
2020	+9.85%	-5.79%
2021	+3.24%	-1.82%
2022	-9.05%	-5.90%
YTD 2023	+8.88%	+2.49%

Performances annualisées :

	Fonds	Indicateur de référence ¹
3 ans	+3.83%	-3.73%
5 ans	+5.48%	+0.17%
Depuis création ²	+5.35%	+0.36%

Source : Carmignac au 31/01/2021. Part FW EUR acc ¹Indicateur de référence : Indice JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR. ²31/07/2017. **Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires. Les performances sont nettes de frais (hors éventuels droits d'entrée prélevés par le distributeur).**

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

Marchés émergents : Les conditions de fonctionnement et les modes de surveillance sur les marchés émergents peuvent se distinguer des normes en vigueur sur les grandes Bourses internationales et avoir un impact sur les instruments cotés dans lesquels peut investir le fonds. **Taux d'intérêt** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **Crédit** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **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. **Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

Durée minimum de placement recommandée : 



Communication publicitaire. Veuillez-vous référer au KID/prospectus du Fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie	
Coûts d'entrée	4,0% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit, mais la personne en charge de la vente de celui-ci est en droit de le faire.
Coûts récurrents prélevés chaque année	
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,5% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière
Coûts de transaction	0,5% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions	
Commissions liées aux résultats.	Commissions liées aux résultats 0,1% Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne des 5 dernières années, ou depuis la création du produit si celui-ci a moins de 5 ans.

DISCLAIMER

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES.

Ceci est une communication publicitaire destinée à des clients professionnels. Veuillez-vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement.

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 sur le lien suivant à la section 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs" : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862

Ce document est 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. «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. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Le présent document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la Société de gestion Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents. 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. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de

Communication publicitaire. Veuillez-vous référer au KID/prospectus du Fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement.

la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA. Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles gratuitement sur www.carmignac.com, ou sur demande auprès de la Société de gestion. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital. 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.

Copyright : Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Morningstar Rating™ : © 202 » 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.

En Belgique : Les prospectus, les KID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont également disponibles en français et en néerlandais gratuitement de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. 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.ombudsfm.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