



# **CARMIGNAC** **COFFEE TIME**

26 octobre 2023

**COMMUNICATION PUBLICITAIRE**

Veillez vous référer au DICI/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement.

# MOUVEMENTS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

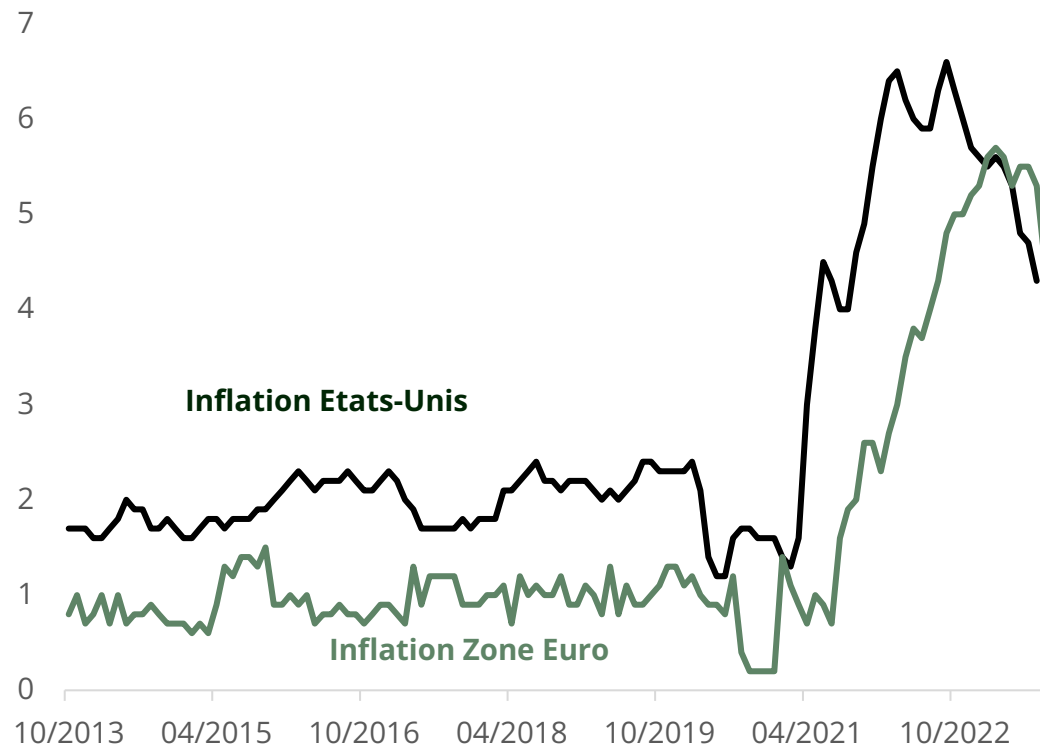
Au 20/10/2023

Actions	Evolution annuelle		Obligations	Evolution annuelle		Autres	Evolution annuelle	
Actions Monde	8,5%	↓	Indice obligataire	-0,1%	↓	Pétrole	+4,6%	↑
Actions US	10,9%	↓	Indice crédit	1,94%	↑	Or	+8,6%	↑
Actions Zone €	9,4%	↓	Taux	Evolution annuelle		EUR/USD	-0,4%	↓
Actions pays EM	0,7%	↓	Taux EUR 10 ans	+32 pb	↑	Volatilité	+/-0	≡
Actions Chine	-11,0%	↓	Taux US 10 ans	+100 pb	↑			

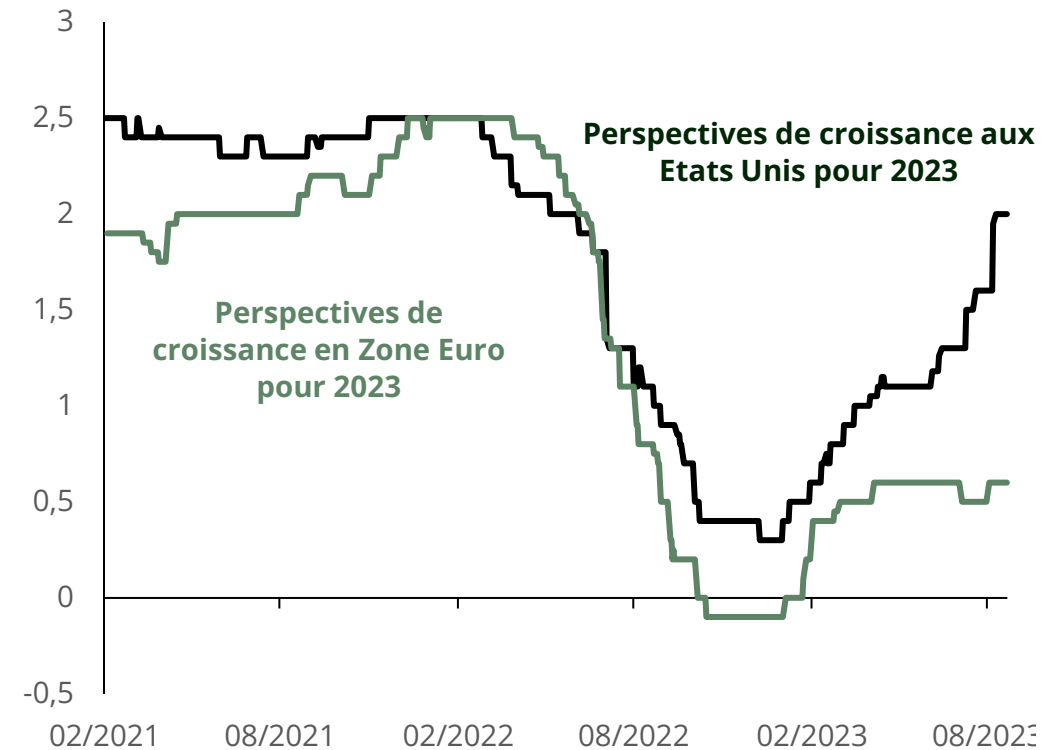
pb = point de base, 1 pb = 0.01%  
Sources : Carmignac, Bloomberg, au 20/10/2023

# MACRO : LE BRAS DE FER CROISSANCE VS. INFLATION

**Inflation cœur en zone Euro et aux USA  
(glissement annuel en %)**



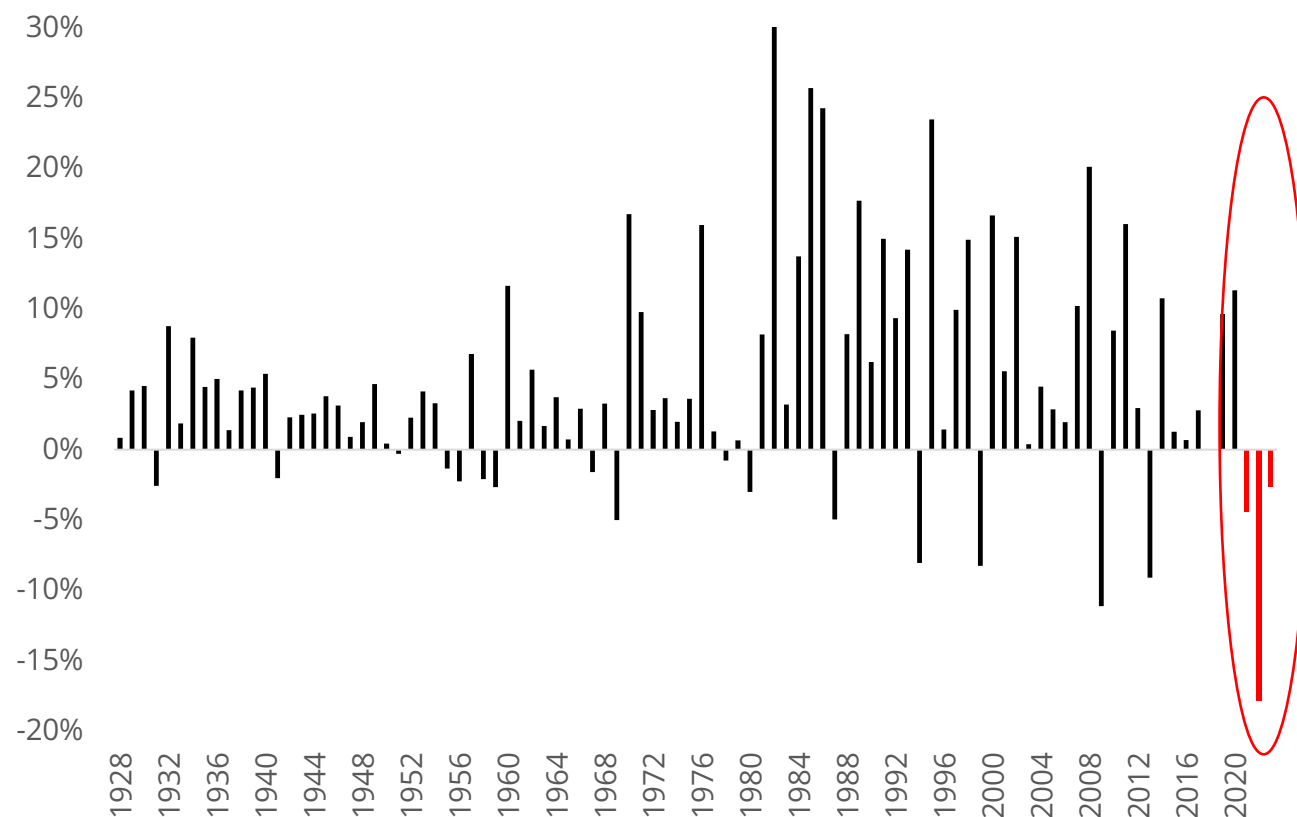
**Les perspectives de croissance en Zone Euro et aux  
Etats-Unis divergent (en %)**



Sources : Carmignac, Bloomberg, Octobre 2023.

# MARCHÉS OBLIGATAIRES : 100 ANS D'HISTORIQUE

Performance annuelle des obligations souveraines américaines (en %)  
3 années consécutives de performance négative: une première historique



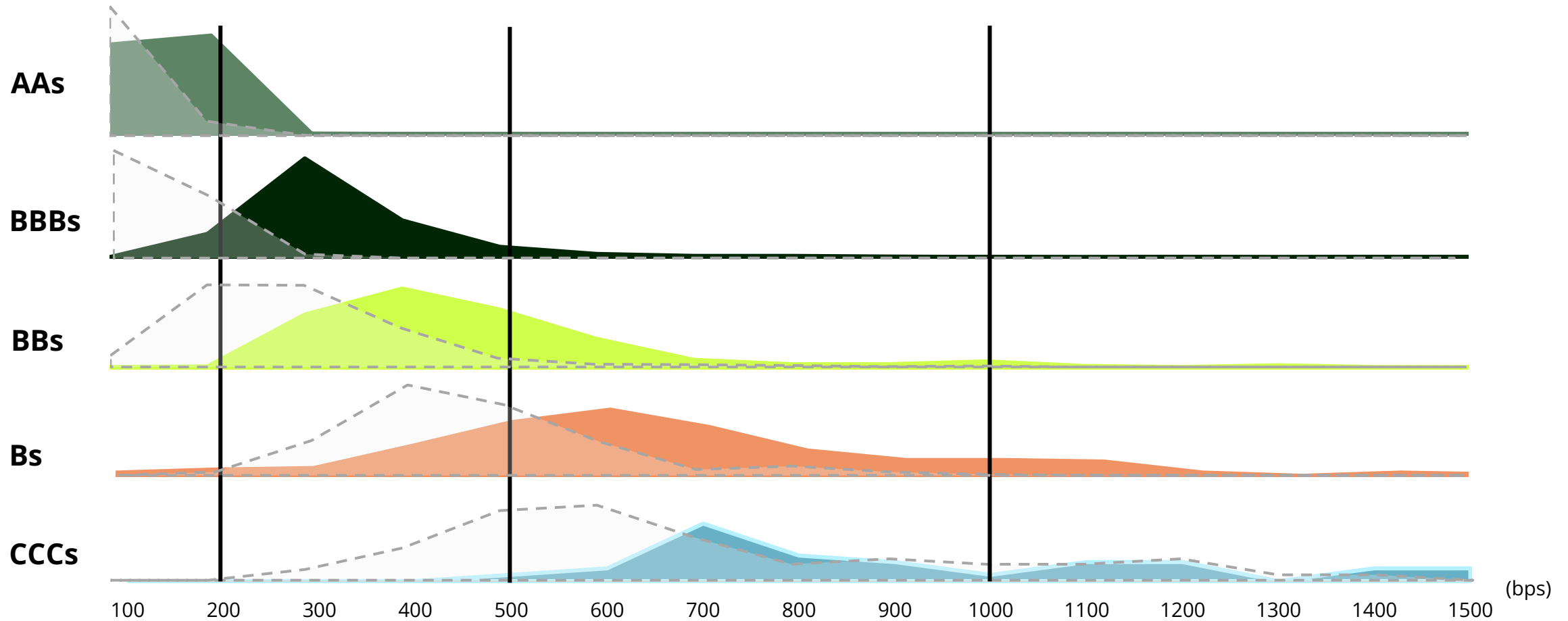
Sources : Carmignac, Bloomberg, NY Stern University, Octobre 2023..

Performance en période de crise (en %)  
Obligations & actions font jeu égal



# MARCHÉS DU CREDIT : TIRER PARTI DE LA DISPERSION

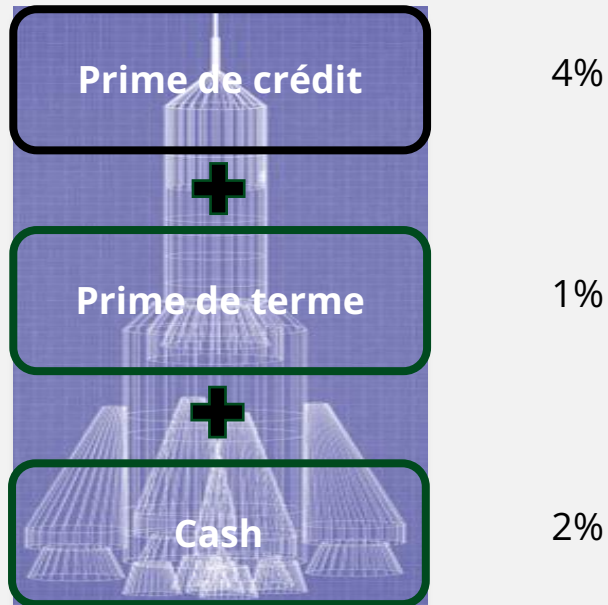
Distribution des primes de risque crédit par notation en # d'émetteurs, aujourd'hui vs. 2 ans auparavant (en transparence)



Sources : Carmignac, Bloomberg, ICE Bank of America à Octobre 2023.

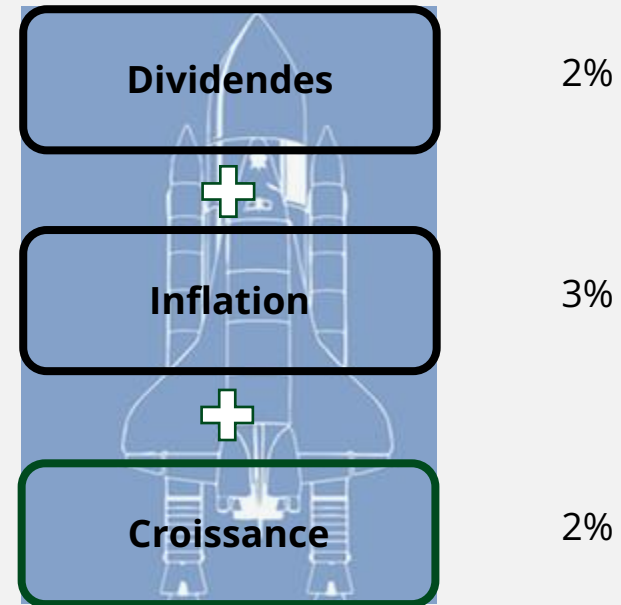
# MINUTE PÉDAGOGIQUE : MOTEURS DE PERFORMANCE À LT

## Sur les marchés obligataires



Soit 7% par an sur le long terme

## Sur les marchés d'actions

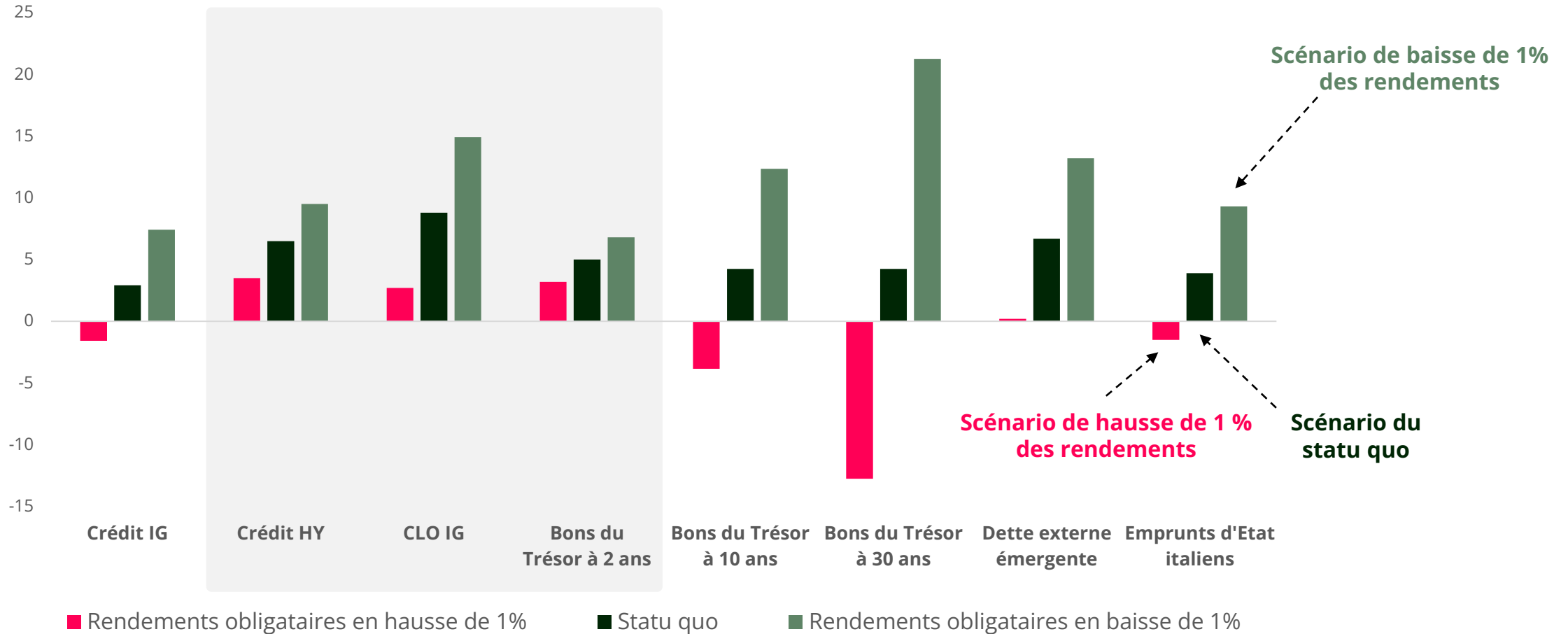


Soit 7% par an sur le long terme

Sources : Carmignac, Bloomberg à Octobre 2023.

# MESSAGE À RETENIR : PRIVILÉGIER L'ASYMÉTRIE

Performances attendues à 1 an des segments obligataires en fonction de différents scénarios (en %)



Sources : Carmignac, Bloomberg à Octobre 2023. Les scénarios de hausses et de baisses des rendements obligataires correspondent soit à un choc de la sensibilité taux soit à un choc de la sensibilité crédit.



# FONDS DATÉS : UNE SOLIDE FRANCHISE SIGNÉE CARMIGNAC



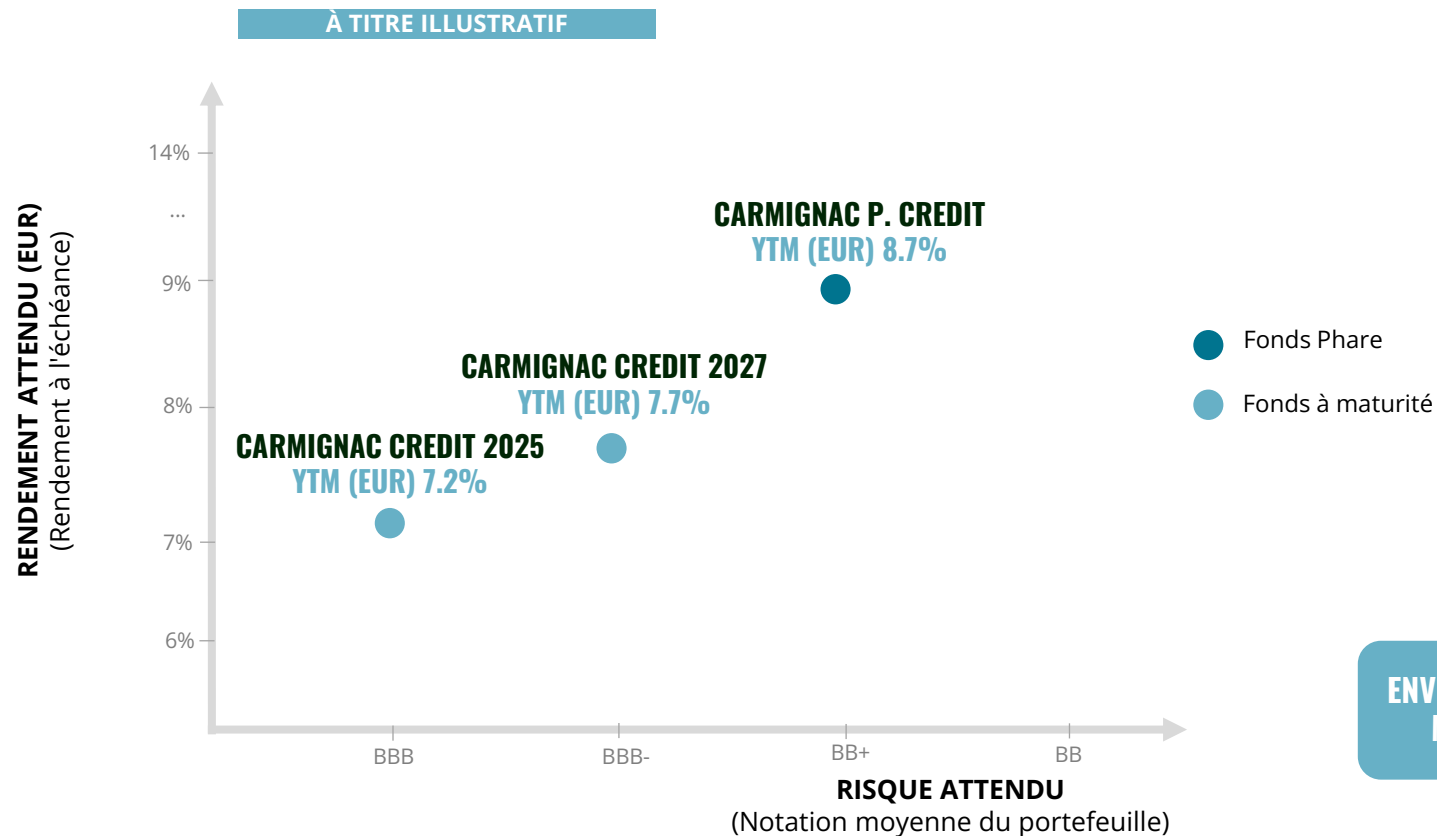
**COMMUNICATION PUBLICITAIRE**

Veillez-vous référer au KID/prospectus du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement.



# NOTRE GAMME CRÉDIT ACTUELLE

Bond - Euro Corporates



ENVIRON 10 MILLIARDS D'EUROS INVESTIS SUR LES MARCHÉS DU CRÉDIT (IG, HY, DM, EM, CLO)<sup>1</sup>

Source : Carmignac, 29/09/2023. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de Carmignac Portfolio SICAV, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les risques, commissions et frais courants sont décrits dans le DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Le KID doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription. Les rendements attendus sont des prévisions et sont basés sur le rendement à l'échéance du portefeuille. Les rendements prévisionnels ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. A titre indicatif uniquement, ne prend pas en compte la situation individuelle spécifique des investisseurs et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement. Carmignac est noté GOLD dans la catégorie " Obligations - Euro Corporates " par Citywire pour sa performance glissante ajustée du risque, sur l'ensemble du secteur, sur la période 30/09/2016 - 30/09/2023. Les notations des gérants de fonds et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd (" Citywire ") et © Citywire 2023. Tous droits réservés.

<sup>1</sup>IG = Notation investment grade, HY = Notation à haut rendement, DM = Marchés développés, EM = Marchés émergents. YTM = rendement à maturité

# POURQUOI INVESTIR DANS UN PRODUIT À MATURITÉ FIXE ?

*Les Fonds à maturité combinent les caractéristiques des obligations individuelles avec la diversification et la sélectivité d'un fonds obligataire traditionnel*

	OBLIGATIONS SIMPLES	FONDS OBLIGATAIRES	FONDS À MATURITÉ
<i>Échéance fixe</i>	✓	✗	✓
<i>YTM* connu à l'avance</i>	✓	✗	✓
<i>Réduction du profil de risque au fil du temps</i>	✓	✗	✓
<i>Diversification</i>	✗	✓	✓

Source : Carmignac

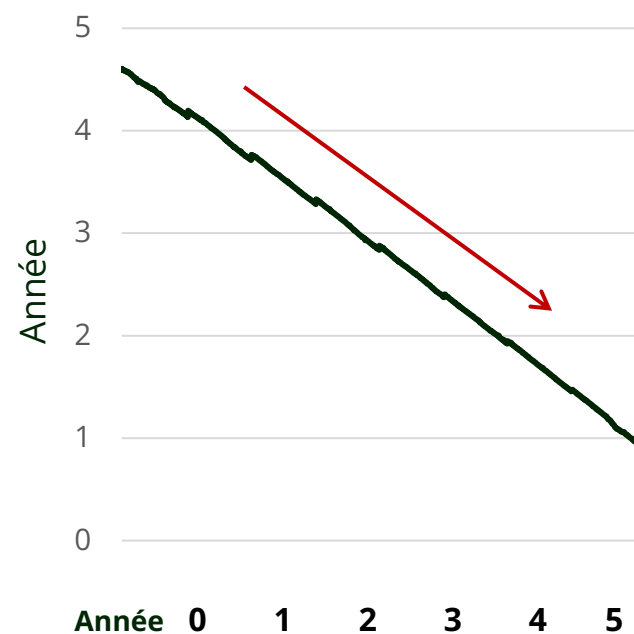
\*YTM = rendement à maturité.

Notons qu'il s'agit d'un objectif qui n'est pas garanti.

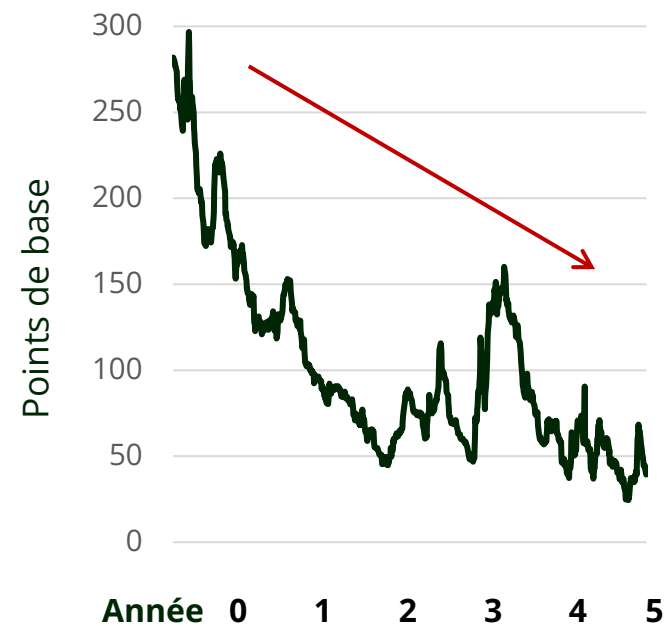
À titre indicatif uniquement

# UNE APPROCHE QUI ATTÉNUE LES MOUVEMENTS DU MARCHÉ SUR LA DURÉE

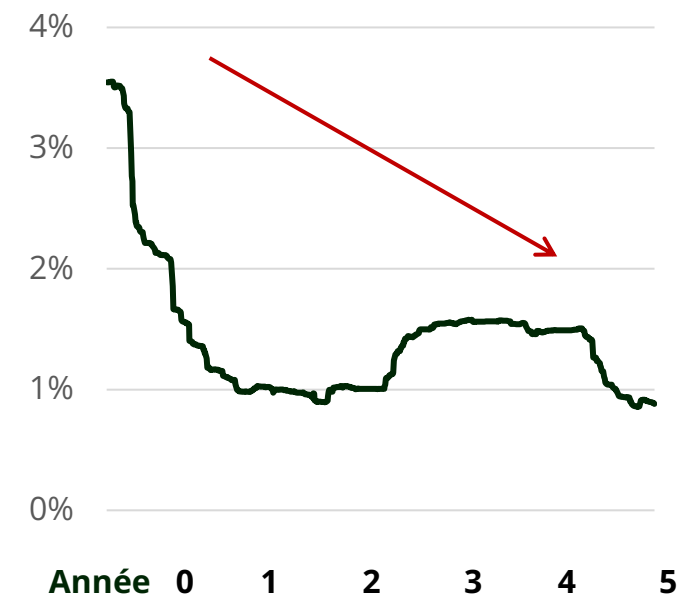
## Duration



## Spread



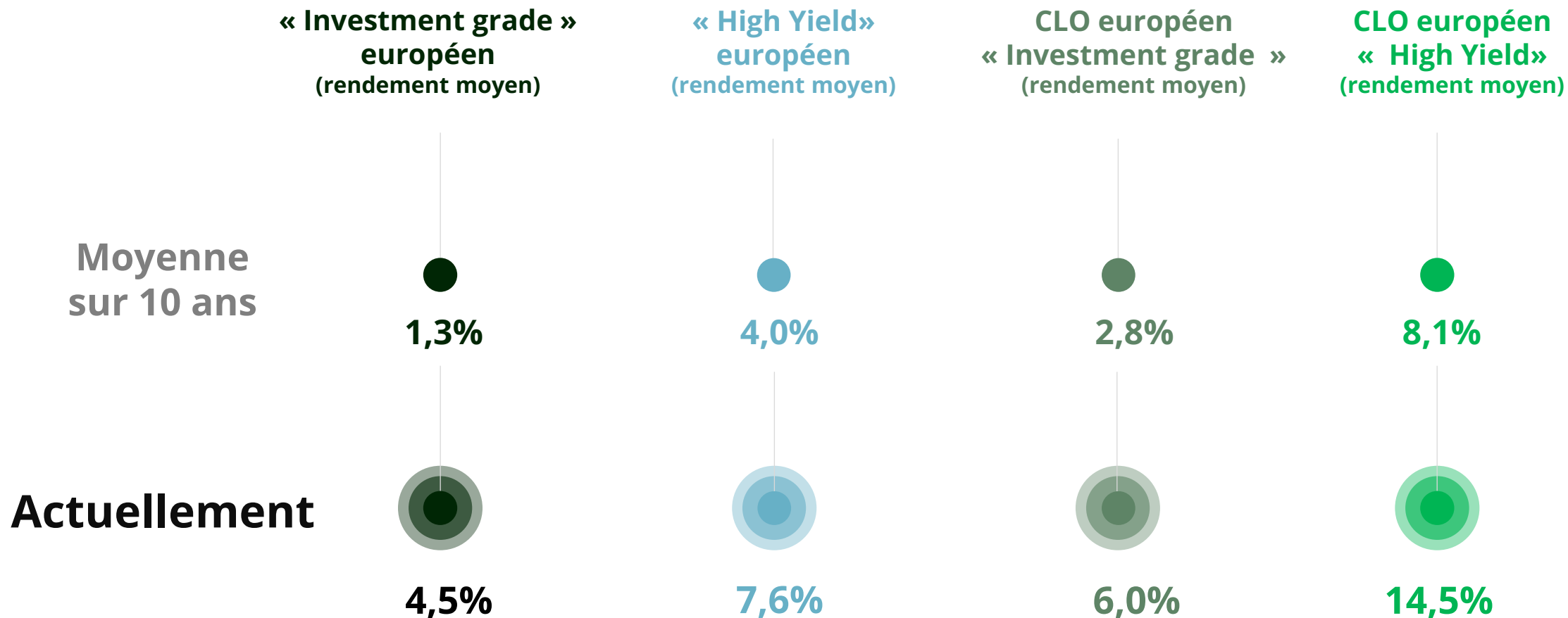
## Volatilité



Les risques liés aux taux d'intérêt, au crédit et à la volatilité ont tendance à diminuer avec le temps

Source : Carmignac, 30/09/2023. A titre d'illustration uniquement  
Illustration basée sur une obligation à haut rendement à 5 ans émise en 05/2021 et arrivant à échéance en 05/2026 (Isin: XS1409634612)

# DE NOUVELLES OPPORTUNITÉS SUR LES MARCHÉS CRÉDIT



Sources : Carmignac, Bloomberg, 30/09/2023. Rendements à maturité des indices ER00 et HE00.

# NOS PRINCIPALES THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT



## FINANCIÈRES

- Bénéficier de l'environnement de **taux d'intérêts élevés** et de **fondamentaux plus solides**



## ÉNERGIE

- Profiter directement des **prix élevés de l'énergie**, exacerbés par de nombreuses **années de sous-investissement**



## CONVICTIONS IDIOSYNCRATIQUES

- Bénéficier d'opportunités spécifiques, liées à une potentielle **mécompréhension du marché** et/ou à d'éventuelles **primes de complexité**



## CLO

- Rendements attrayants tout en étant **protégés contre la hausse des taux** (étant donné qu'il s'agit d'instruments flottants) et que leurs structures les **protègent contre une augmentation des taux de défaut**

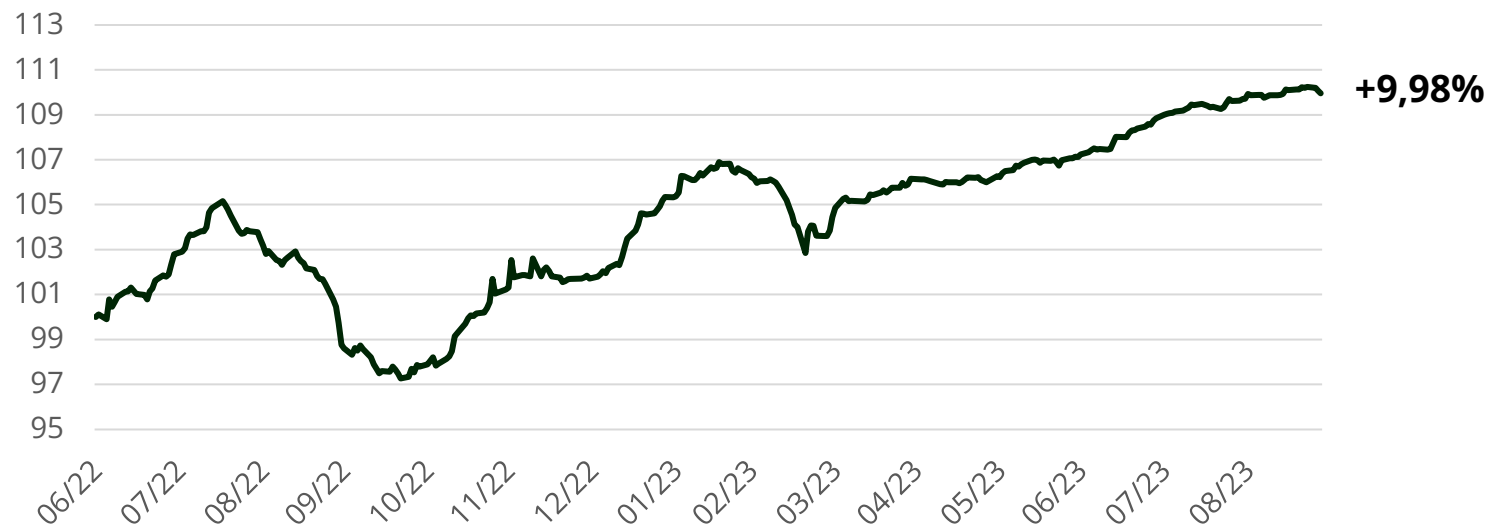


Sources : Carmignac, 30/09/2023

Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le portefeuille peut être modifié sans préavis.

# ZOOM SUR CARMIGNAC CREDIT 2027 - PERFORMANCES

Performance de Carmignac Credit 2027 depuis création (30/06/2022)



Perf.	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUI	JUIL	AOÛ	SEPT	OCT	NOV	DEC	YTD
2022							+2,8	+0,3	-4,4	-0,7	+3,5	+0,4	+1,7
2023	+3,5	+0,8	-1,3	+1,2	+0,1	+0,9	+1,6	+0,8	+0,1				+8,0



## Contributeurs YTD

- **Les CLO** ont fortement soutenu la performance depuis le début de l'année, grâce à leur profil risque/rendement attractif.
- **Exposition HY et IG** tant sur les pays **développés qu'émergents**.
- Principalement sur les secteurs de **l'énergie, de la consommation discrétionnaire et de la finance**.

Source : Carmignac, 30/09/2023. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations des taux de change. Les performances sont nettes de frais (hors droit d'entrée applicable acquis au distributeur).

# PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC CREDIT 2027

## CRÉDIT

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

## TAUX D'INTÉRÊT

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

## LIQUIDITÉ

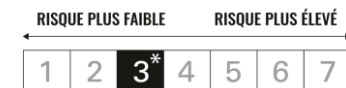
Des distorsions temporaires du marché peuvent avoir un impact sur les conditions de prix dans lesquelles le Fonds pourrait être amené à liquider, initier ou modifier ses positions.


## GESTION DISCRÉTIONNAIRE

L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

**Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

Durée minimum  
de placement  
recommandée : 



SFDR Fund  
Classification\*\* 

Source : Carmignac, Part A EUR

Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps..

La liste n'est pas exhaustive, veuillez-vous référer au prospectus.

# PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC CREDIT 2025

## CRÉDIT

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

## TAUX D'INTÉRÊT

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

## LIQUIDITÉ

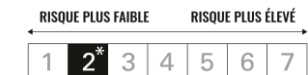
Des distorsions temporaires du marché peuvent avoir un impact sur les conditions de prix dans lesquelles le Fonds pourrait être amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

## GESTION DISCRÉTIONNAIRE

L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

**Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

Durée minimum  
de placement  
recommandée :



Source : Carmignac. Part A EUR

Echelle 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..

La liste n'est pas exhaustive, veuillez-vous référer au prospectus.



# PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC P. CREDIT

## CRÉDIT

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

## TAUX D'INTÉRÊT

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

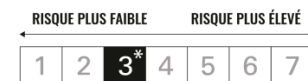
## LIQUIDITÉ

Des distorsions temporaires du marché peuvent avoir un impact sur les conditions de prix dans lesquelles le Fonds pourrait être amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

## GESTION DISCRÉTIONNAIRE

L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

**Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

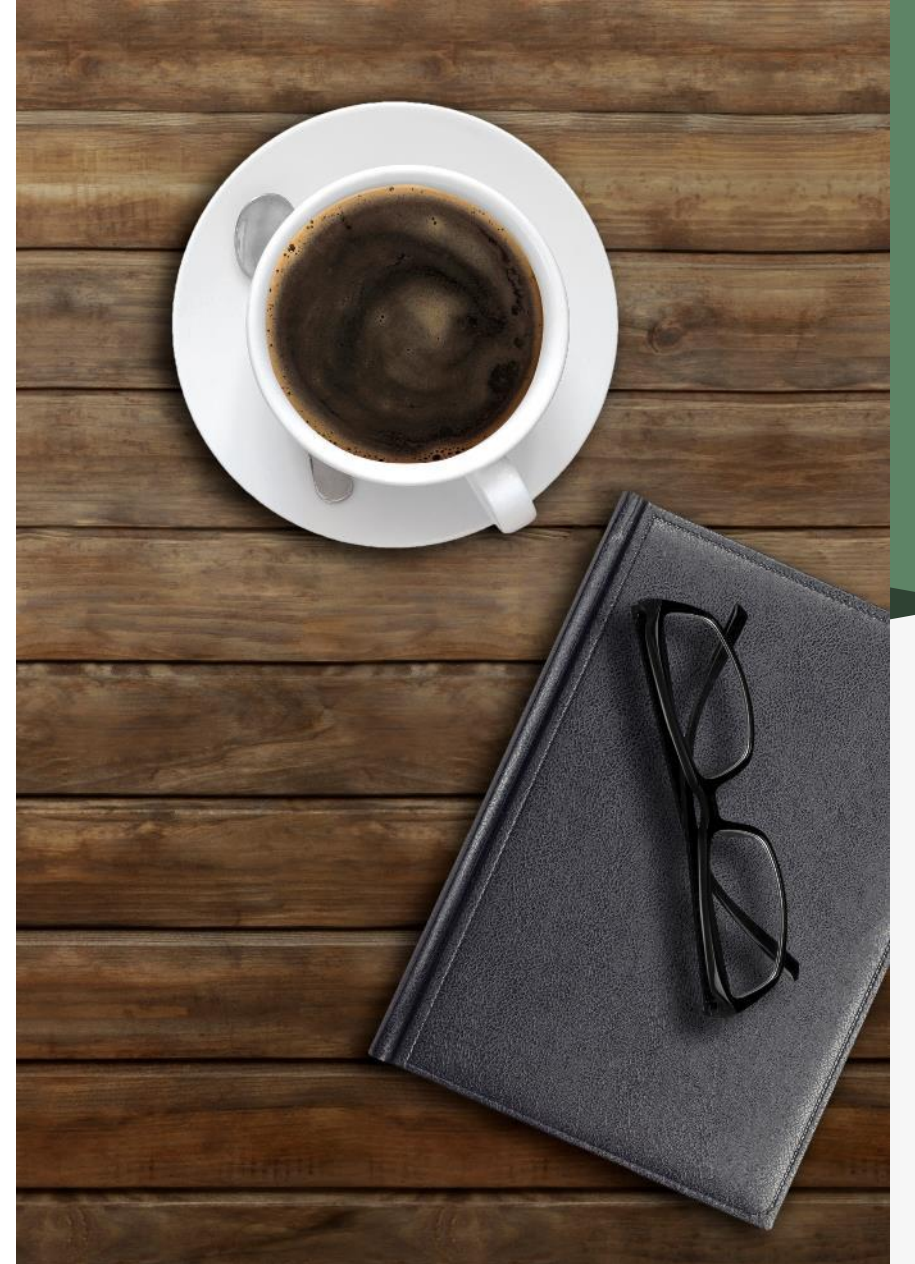


Durée minimum  
de placement  
recommandée :



Source : Carmignac,  
Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.  
La liste n'est pas exhaustive, veuillez-vous référer au prospectus.

# Q&A



## INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

**Communication Publicitaire. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels.**

La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus.

Communication 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. 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. 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 KID, 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), par consultation du site internet [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be), de [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) 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. En cas de souscription dans un Fonds soumis 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. Par ailleurs, en cas de souscription dans un FCP de droit français, vous devez, en tant qu'investisseur de détail belge, déclarer chaque année votre part des dividendes (et intérêts le cas échéant) reçus par le FCP dans votre déclaration de 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](mailto:complaints@carmignac.com) ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be). 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](https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862)

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.

Morningstar Rating™ : © 2023 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.

Les notations des gestionnaires de fonds et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2022. Tous droits réservés. Les informations de Citywire sont la propriété et la confidentialité de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire"), ne peuvent être copiées et Citywire exclut toute responsabilité découlant de leur utilisation.

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