

Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

Compartiment de SICAV de droit luxembourgeois



G. Rigeade



E. Ben zimra

FACT SHEET
12/2021

Durée minimum de placement recommandée :



Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3*	4	5	6	7

Objectif d'investissement

Carmignac Portfolio Flexible Bond est un fonds obligataire UCITS qui met en oeuvre des stratégies de taux et de crédit à travers le monde, tout en couvrant systématiquement le risque de change. Son approche flexible et opportuniste lui permet de déployer une stratégie d'allocation dite "unconstrained", qui repose sur les convictions des gérants. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 3 ans.

Rendez-vous en Page 4 pour lire l'analyse de gestion

Sensibilité taux : 2.53	Yield to Maturity : 2.98%
Rating moyen : BBB	

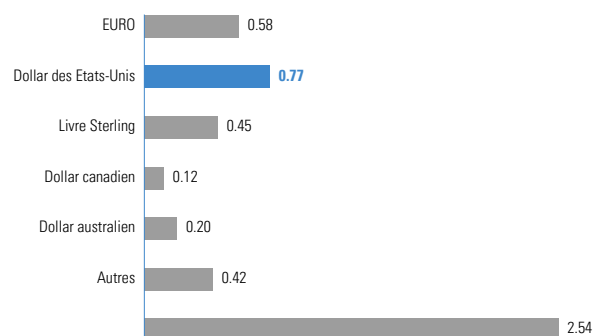
PROFIL

- **Date de lancement du Fonds :** 14/12/2007
- **Gérant(s) du Fonds :** Guillaume Rigeade depuis le 09/07/2019, Eliezer Ben zimra depuis le 09/07/2019
- **Actifs sous gestion du Fonds :** 1729M€ / 1966M\$⁽¹⁾
- **Encours de la part :** 716M€
- **Domicile :** Luxembourg
- **Indicateur de référence :** ICE BofA Euro Broad Market Index (coupons réinvestis).
- **Devise de cotation :** EUR
- **VL :** 1302.43€
- **Affectation des résultats :** Capitalisation
- **Type de fonds :** UCITS
- **Forme juridique :** SICAV
- **Nom de la SICAV :** Carmignac Portfolio
- **Fin de l'exercice fiscal :** 31/12
- **Souscription/Rachat :** Jour ouvrable
- **Heure limite de passation d'ordres :** avant 18:00 heures (CET/CEST)
- **Classification SFDR :** Article 8
- **Catégorie Morningstar™ :** EUR Flexible Bond

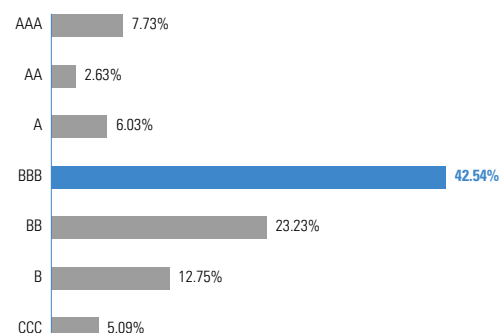
Allocation d'actifs

	12/21	11/21	12/20
Obligations	81.32%	81.28%	84.87%
Emprunts d'Etat	28.59%	29.06%	34.99%
Pays développés	16.43%	16.77%	30.04%
Pays émergents	12.16%	12.29%	4.95%
Emprunts privés	27.22%	27.11%	26.26%
High Yield	9.77%	9.93%	13.62%
Investment grade	7.86%	7.96%	5.68%
Pays émergents	9.59%	9.22%	6.95%
Finance	20.56%	20.11%	16.39%
Dette senior	10.73%	10.88%	4.36%
Dette subordonnée	9.83%	9.24%	12.02%
Emprunts Supranationaux	0.61%	0.61%	—
ABS	4.34%	4.39%	7.24%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	17.78%	17.80%	15.13%
Monétaire	5.80%	5.86%	—
OPCVM Monétaire	5.73%	2.29%	8.66%
Liquidités et opérations sur dérivés	6.25%	9.65%	6.47%

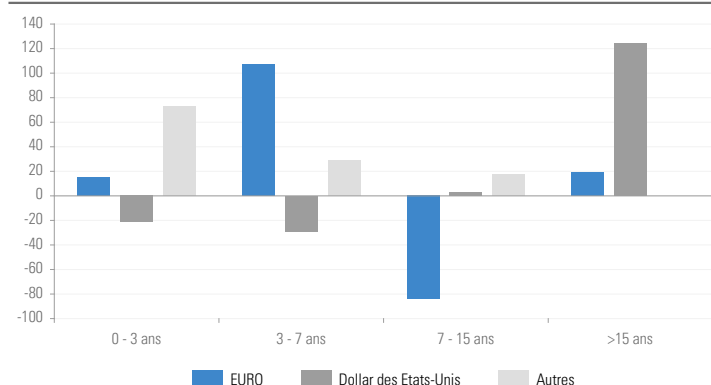
Sensibilité globale – Répartition par courbe de taux (en pb)



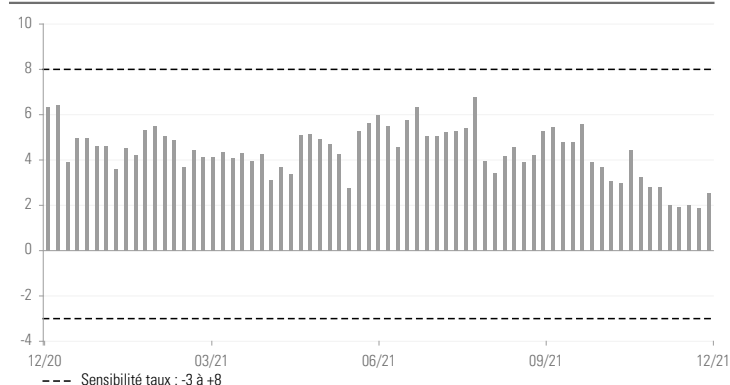
Répartition par notation



Sensibilité globale – Répartition par maturité (en pb)

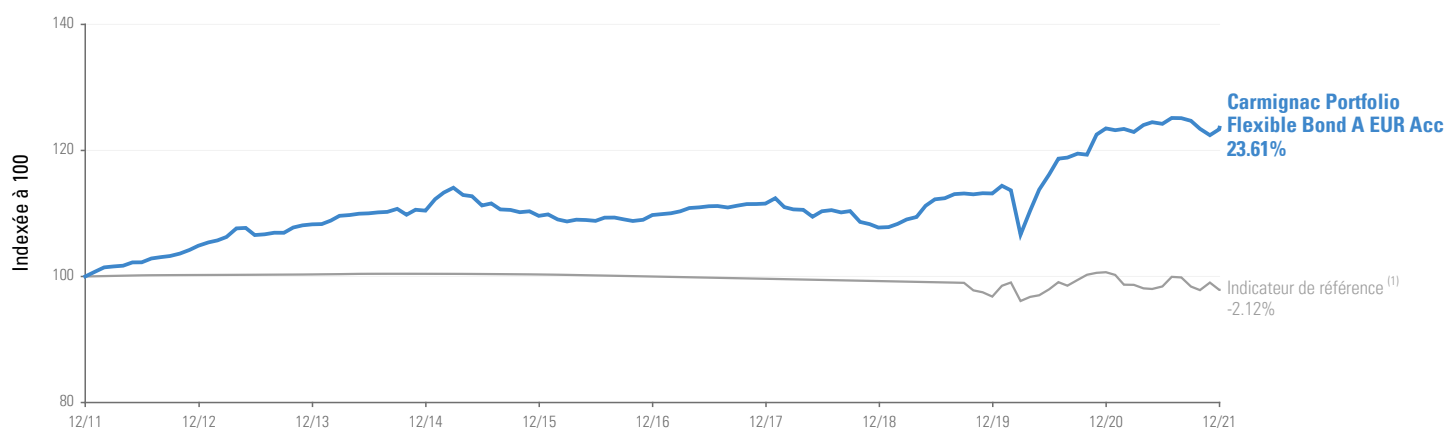


Evolution Sensibilité depuis 1 an



* Pour la part Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc. 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. (1) Taux de change EUR/USD au 31/12/21.

Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans (%)



Performances (%)	Performances cumulées					Performances annualisées		
	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc	0.97	0.01	14.70	12.63	23.61	4.67	2.40	2.14
Indicateur de référence ⁽¹⁾	-1.16	-2.80	-1.40	-2.11	-2.12	-0.47	-0.43	-0.21
Moyenne de la catégorie	0.23	0.49	7.44	6.45	33.89	2.42	1.26	2.96
Classement (quartile)	1	3	1	1	3	1	1	3

(1) Indicateur de référence : ICE BofA Euro Broad Market Index (coupons reinvested). Depuis le 30/09/2019, la composition de l'indicateur de référence a été modifiée : l'indice ICE BofA ML Euro Broad Market Index coupons réinvestis remplace l'indice EONCAPL7. Les performances sont présentées selon la méthode du chaînage. Le nom du fonds a été transformé de Carmignac Portfolio Capital Plus à Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income. Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	1.79	4.47
Volatilité du benchmark	2.87	3.01
Ratio de Sharpe	0.28	1.09

VaR

VaR du Fonds 5.16%

Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	0.24%
Dérivés taux	0.66%
Dérivés devises	0.27%
OPCVM	-0.00%
Total	1.17%

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Frais d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)		
										31.12.20	31.12.19	31.12.18	29.12.17	30.12.16	3 ans	5 ans	10 ans
										-	-	-	-	-			
A EUR Acc	14/12/2007	CARCSHP LX	LU0336084032	B3K7RF5	L1455N146	A0M9A2	1%	1%	—	0.01	9.22	4.99	-3.38	1.66	14.70	12.63	23.61
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	BGP6SP5	L1455N294	A1W94Z	1%	1%	—	0.01	9.22	4.97	-3.39	1.81	14.69	12.79	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	BH899W2	L15064105	A1J2R1	1%	1%	—	-0.15	8.80	4.50	-3.87	1.20	13.54	10.44	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	BH899X3	L15064113	A1J2R2	1%	1%	—	0.50	10.58	7.66	-0.87	3.45	19.69	22.72	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	BGP6SO6	L1455N310	A1W940	0.55%	1%	—	0.15	9.65	5.42	-2.96	2.01	15.79	14.59	—

Frais de gestion variable : 10% de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence en cas de performance positive. (2) Droits d'entrée payés aux distributeurs. Pas de frais de sortie. (3) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

DONNÉES ESG DU FONDS

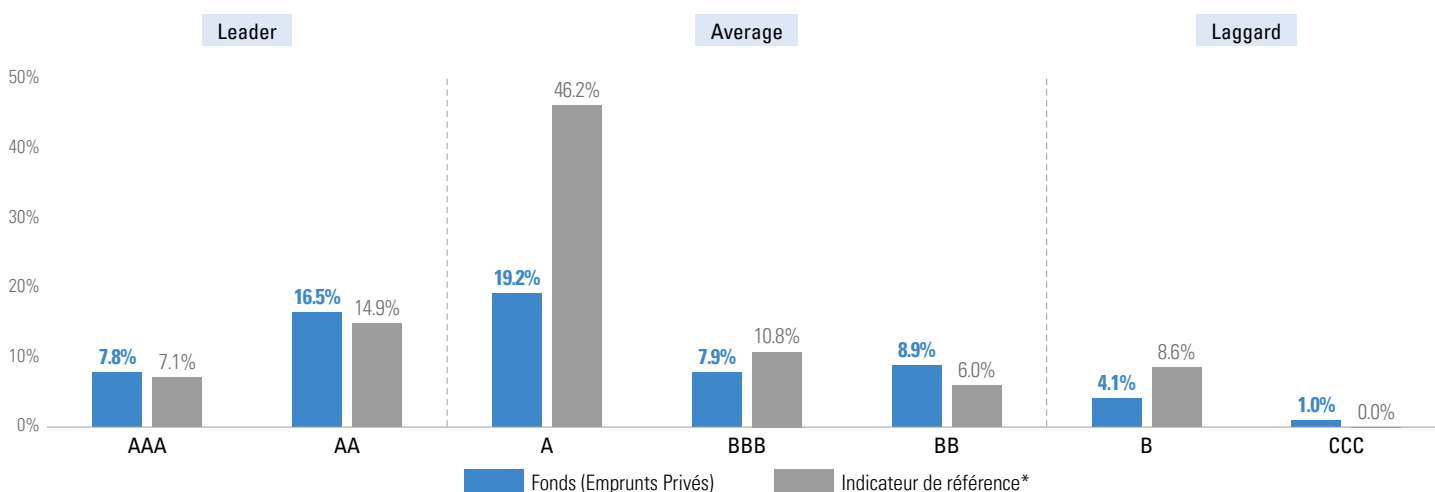


Note ESG - Couverture ESG du fonds : 65.3%

Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc	Indicateur de référence*
A	A

Source MSCI ESG

Note ESG MSCI du fonds vs Indicateur de référence



Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI.

Top 5 des notes ESG du fonds

Nom	Pondération	Note ESG
ALLIANZ FINAN ZC 22/08/2026	1.38%	AAA
SOCIETE GENER 0.88% 01/07/2026	0.71%	AAA
BANCO BILBAO 6.00% 15/01/2026	0.47%	AAA
INTESA SANPAO 6.25% 16/05/2024	0.32%	AAA
ENEL SPA 8.75% 24/09/2023	0.23%	AAA

Top 5 de la différence entre les pondérations du fonds et de l'indicateur de référence

Nom	Pondération	Note ESG
ALLIANZ FINAN ZC 22/08/2026	0.87%	AAA
NATWEST GROUP 3.75% 01/11/2024	0.80%	AA
PERSHING SQUA 3.25% 01/07/2031	0.79%	
LA BANQUE POS 3.88% 20/05/2026	0.70%	
PEMEX 4.75% 26/02/2029	0.68%	

* Indicateur de référence : ICE BofA Euro Broad Market Index (coupons reinvested). 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.

ANALYSE DE GESTION

Environnement de marché

Le mois a été notamment marqué par les interventions des banques centrales américaine et européenne. La Réserve fédérale a annoncé une croissance en décélération pour les années à venir mais toutefois à des niveaux élevés, accompagnée par une inflation qui, loin d'être transitoire, s'installerait plus durablement dans le paysage économique américain. Ceci justifiant une réduction plus rapide que prévue de son volume d'achats d'actifs en plus de davantage de hausses de taux au cours des deux prochaines années. La BCE a pour sa part, expliqué vouloir réduire sa quantité d'achats obligataires, mettant un terme au PEPP, se reposant davantage sur un outil plus classique qu'est l'APP, et assurant toutefois de pas vouloir réhausser ses taux en 2022. Dans le même temps, si la situation sanitaire s'est détériorée avec la propagation du variant Omicron, sa présumée plus faible létalité a permis de soutenir le moral des investisseurs. Un environnement qui a poussé les taux cœurs à la hausse, avec comme facteur de soutien additionnel une faible activité des rachats de dette en cette période de fin d'année, tandis que les actifs obligataires qualifiés de «risqués» se sont bien comportés.

Commentaire de performance

Dans ce contexte, le Fonds a enregistré une performance nettement supérieure à celle de son indicateur de référence. Nous avons en effet décidé de maintenir une exposition réduite au risque de taux, se matérialisant par une sensibilité légèrement positive avec notamment des positions vendeuses sur la courbe de taux européenne ou américaine. Un positionnement vendeur sur les taux cœurs qui a soutenu de manière concomitante les performances absolue et relative. Dans cet environnement de hausse brutale des taux cœurs, nos actifs obligataires qualifiés de «risqués», ont pour leur part su générer de la performance. Nous avons ainsi observé un rebond de nos investissements émergents, de nos obligations d'entreprise à «haut rendement» et de nos subordonnées financières. Enfin, nos positions acheteuses sur les parties courtes de plusieurs courbes de taux anglo-saxonnes à l'instar de la Grande-Bretagne ou du Canada ont également soutenu la performance mensuelle.

Perspectives et stratégie d'investissement

Dans un environnement caractérisé par une inflation persistante et des pressions haussières sur les taux cœurs, nous conservons une faible sensibilité aux taux d'intérêt. Ainsi, nous maintenons des positions vendeuses sur les taux cœurs américains et européens, sur des maturités principalement intermédiaires. Nous disposons toujours de duration sur la partie longue de la courbe de taux américaine afin de contrebalancer les principaux risques du portefeuille. En effet, nous retrouvons nos plus fortes convictions à travers 3 thèmes distincts qui apportent au portefeuille des sources intéressantes de portage: nos investissements dans le monde émergent, nos obligations d'entreprises à «haut rendement» avec une préférence pour le secteur de l'énergie, ainsi que des subordonnées financières européennes. Enfin, nous restons investis sur les parties courtes de plusieurs courbes de taux anglo-saxonnes. A noter que nous conservons plus de 20% de liquidités et de papier monétaire que nous pourrions redéployer si des opportunités devaient se présenter.

GLOSSAIRE

Calcul du score ESG : Seule la composante actions du fonds est prise en compte. Notation globale du fonds calculée selon la méthodologie MSCI Fund ESG Quality Score : hors positions de trésorerie et non liées aux facteurs ESG, sur la base d'une moyenne pondérée des pondérations normalisées des positions et du Industry-Adjusted Score des positions, multipliée par 1 + % d'ajustement, soit la pondération des notations ESG « Trend positive » moins la pondération des ESG Laggards moins la pondération des notations ESG « Trend negative ». Pour plus de détails, voir la MSCI ESG Fund Ratings Methodology, section 2.3. Mise à jour en juin 2019. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

Capitalisation : Valeur d'une société sur le marché boursier à un moment précis. Elle s'obtient en multipliant le nombre d'actions d'une société par son cours de Bourse.

Duration : La durée d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La durée apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital).

ESG : E- Environnement, S- Social, G- Gouvernance

FCP : Fonds Commun de Placement.

High Yield : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

Investment grade : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation de AAA à BBB- attribuée par les agences de notations, indiquant un risque de défaut généralement relativement faible.

Rating : Le rating est la notation financière permettant de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur (émetteur de l'obligation). Le rating est publié par les agences de notation et offre à l'investisseur une information fiable sur le profil de risque attaché à une créance.

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart-type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure le risque induit par une variation donnée du taux d'intérêt. Une sensibilité taux de +2 signifie que pour une hausse instantanée de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait de 2%.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

Taux d'investissement / taux d'exposition : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

Valeur liquidative : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

VaR : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

Volatilité : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart-type qui s'obtient en calculant la racine carrée de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

Yield to Maturity : Le Yield to maturity correspond en français à la notion de taux de rendement actuariel. Il s'agit, au moment du calcul considéré, du taux de rendement offert par une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance par l'investisseur.

Principaux risques du 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. **Action** : 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 peuvent impacter la performance du Fonds. Le Fonds présente un risque de perte en capital.

Informations légales importantes

Source: Carmignac au 31/12/21. Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. 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. 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 et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI/KIID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. 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 En Suisse : Le prospectus, le 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. 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.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789. 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.

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

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

