

# CARMIGNAC P. GLOBAL BOND : LA LETTRE DU GÉRANT

12/07/2024 | ABDELAK ADJRIOU

**+3.0%**

Performance du fonds Carmignac P. Global Bond (A Euro Acc) sur un an contre +0.2% pour son indice de référence.

**+0.8%**

Performance annualisée sur 5 ans du fonds Carmignac P. Global Bond (A Euro Acc) contre -2.1% pour l'indicateur de référence.

**+4.4%**

Volatilité 3 ans du fonds (sur pas hebdomadaire) contre 6.8% pour son indice de référence.

*Carmignac Portfolio Global Bond a réalisé une performance trimestrielle de -0,65% (part A Eur Acc) et a surperformé son indicateur de référence<sup>1</sup> (JP Morgan Global Government Bond Index (EUR)) qui a réalisé une performance de -1,18%.*

## LES MARCHÉS OBLIGATAIRES AUJOURD'HUI

Aux États-Unis, nous observons enfin une décélération de la croissance économique après trois trimestres consécutifs de performances supérieures aux attentes, ainsi qu'une normalisation progressive du marché du travail. De plus, il y a des signes indiquant que les pressions inflationnistes s'atténuent, ce qui est particulièrement évident dans les données du mois de juin. En raison de ces récents indicateurs macroéconomiques, il est de plus en plus probable que la Réserve fédérale réduise ses taux d'intérêt en septembre, plus tôt que prévu. À cet égard, en examinant les mouvements des bons du Trésor américain, nous avons constaté une augmentation des rendements de 4,2 % à la fin de mars à 4,7 % à la mi-avril, suivie d'une baisse à 4,4 % à la fin du deuxième trimestre (toujours 20 points de base au-dessus de la fin de mars).

Dans la zone euro, la croissance économique reste modeste, tandis que l'inflation connaît une tendance à la baisse ; il convient toutefois de noter que l'inflation des services a tendance à rester stable. Par conséquent, la Banque centrale européenne (BCE) a décidé de réduire ses taux d'intérêt de 25 points de base, suivant l'exemple de la Banque nationale suisse et de son homologue suédoise. De plus, le résultat des élections françaises a introduit un degré significatif de volatilité et d'incertitude quant à l'orientation future de la zone euro.

En effet, le risque politique a été au premier plan au cours du deuxième trimestre, notamment dans les pays émergents. Celui-ci a entraîné une volatilité accrue sur les marchés émergents tels que l'Inde, le Mexique et l'Afrique du Sud. Les élections dans ces pays ont suscité des réactions excessives des marchés, entraînant des impacts significatifs sur les taux d'intérêt locaux, les taux de change et les écarts de la dette extérieure, qui se sont ensuite propagés à d'autres économies de marché émergentes.

La dette des marchés émergents en devise locale, en particulier en Amérique latine, a d'abord souffert des effets négatifs de la hausse des taux américains au cours de la première moitié du trimestre, puis a été confrontée à des difficultés liées à des événements locaux tels que les élections au Mexique. Cependant, les taux réels élevés dans ces pays et la normalisation de la volatilité induite par les élections devraient bénéficier à ces taux à long terme. In fine, l'USD est resté stable au cours de la période.

## PERFORMANCE DU FONDS

Carmignac P. Global Bond a enregistré une performance absolue négative au 2ème trimestre 2024, mais a surperformé son indice de référence. Notre sélection de titres de crédit d'entreprise, y compris les investissements en crédit structuré, a contribué de manière significative à la performance. Toutefois, la duration des pays développés a eu un impact négatif sur la performance absolue du Fonds.

En outre, nos stratégies de dette des marchés émergents, en particulier en devises locales, telles que le Brésil, l'Inde ou la Corée du Sud, ont contribué négativement à la performance du fonds. Les positions sur la dette émergente en devises fortes ont eu une contribution neutre. Cependant, nos stratégies sur les devises ont eu un impact négatif sur la performance ce trimestre, notamment sur le yen japonais. Néanmoins, notre position longue sur le dollar a été profitable pour le fonds.

## PERSPECTIVES

Bien que la croissance ait jusqu'à présent fait preuve de résilience, il semble peu réaliste de s'attendre à ce que l'économie américaine continue de croître indéfiniment à un rythme deux fois supérieur à son potentiel. Par conséquent, dans le contexte actuel de ralentissement économique aux États-Unis, nous maintenons une duration relativement élevée d'environ 4,5. De plus, nous renforçons notre opinion sur la pentification de la courbe des taux, car les taux à court terme devraient surperformer dans un scénario d'inflation cyclique. Ainsi, nous renforçons nos stratégies d'achat sur la partie courte des taux américains. Par ailleurs, dans le cadre de la courbe des taux européens, nous mettons en œuvre des stratégies de pentification, notamment en initiant des positions courtes sur les obligations du Trésor français (OAT).

En ce qui concerne la dette des marchés émergents en monnaie locale, le fonds continue de privilégier des pays tels que le Mexique et le Brésil, où les taux réels à court terme restent extrêmement élevés. Nous avons également profité de la correction des taux locaux mexicains suite aux élections et avons renforcé notre position à l'achat afin de bénéficier de leur rebond.

En termes de devises, le fonds a renforcé ses positions longues liées aux matières premières sur la couronne norvégienne, le peso chilien et le real brésilien. De plus, le fonds maintient une position longue sur la dette des marchés émergents libellée dans des devises fortes, dans la région EMEA et en Amérique latine.

Source : Carmignac, Bloomberg, 30/06/2024 . Performance de la classe d'actions A EUR Acc Code ISIN A EUR Acc : LU0336083497. <sup>1</sup>Indicateur de référence : JP Morgan GBI Global (EUR). Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. **Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. Les performances sont nettes de frais (hors éventuels droits d'entrée prélevés par le distributeur).**

**Communication marketing.** Veuillez consulter le KID/prospectus du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement.

# CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A EUR ACC

(ISIN: LU0336083497)

Classification SFDR\*\* :

Article **8**



Durée minimum de placement recommandée



## PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

**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.

**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. **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.**

\*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. \*\*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. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

## FRAIS

**Coûts d'entrée** : 2,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. 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.

**Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 1,20% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

**Commissions liées aux résultats** : 20,00% lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également due si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

**Coûts de transaction** : 1,36% 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.

## PERFORMANCES (ISIN: LU0336083497)

Performances par année civile (en %)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Carmignac Portfolio Global Bond</b>	<b>+3.3 %</b>	<b>+9.5 %</b>	<b>+0.1 %</b>	<b>-3.7 %</b>	<b>+8.4 %</b>
Indicateur de référence	+8.5 %	+4.6 %	-6.2 %	+4.3 %	+8.0 %

Performances par année civile (en %)	2020	2021	2022	2023	2024 (YTD)
<b>Carmignac Portfolio Global Bond</b>	<b>+4.7 %</b>	<b>+0.1 %</b>	<b>-5.6 %</b>	<b>+3.0 %</b>	<b>-0.6 %</b>
Indicateur de référence	+0.6 %	+0.6 %	-11.8 %	+0.5 %	-1.6 %

Performances annualisées	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Carmignac Portfolio Global Bond</b>	<b>+0.7 %</b>	<b>+0.8 %</b>	<b>+2.5 %</b>
Indicateur de référence	+3.8 %	+2.1 %	+1.4 %

Source : Carmignac au 28 juin 2024.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

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

Le présent 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. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées 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.

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.

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 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.

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 et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le KID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. 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. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays.

- **En Suisse** : Le prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.ch](http://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, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. 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".
- **En France** : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr), ou sur demande auprès de la Société de gestion. 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".
- **Au Luxembourg** : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.lu](http://www.carmignac.lu), ou sur demande auprès de la Société de gestion. 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".