

## CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAINED GLOBAL BOND ET CHARLES ZERAH : DIX ANS DÉJÀ

par Charles ZERAH  
- Gérant  
10.06.2020

**Pour les investisseurs ayant une tolérance à la volatilité plus élevée qui recherchent des moteurs de performance au sein de l'univers obligataire dans un contexte de rendements très faibles et sujets aux pics de volatilité.**

En période de marchés volatils, Charles Zerah, gérant du Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond, peut :

- **rendre son portefeuille global plus résilient en réduisant le risque directionnel** via une diminution de l'exposition du bêta à la sensibilité (voire un passage en sensibilité négative) et au risque de crédit, et un emploi de stratégies de valeur relative ;
- **saisir les opportunités qui se font jour dans des contextes volatils**, en finançant des émetteurs en quête de liquidité quand ces derniers en ont le plus besoin.

### Pourquoi investir maintenant dans le Fonds ?

Dans les pays développés, la tendance baissière des taux d'intérêt depuis plusieurs décennies, qui a été très bénéfique à la performance globale des obligations au fil des ans, semble avoir atteint son plancher, les rendements des bons du Trésor américain et des emprunts d'État allemands à dix ans s'établissant à +0,6% et -0,4%<sup>1</sup>, respectivement.

**Si les rendements ont amorcé une tendance haussière, cela pourrait se traduire par des performances sensiblement négatives pour les porteurs d'obligations.** Sachant que la plupart des indices obligataires de référence classiques présentent une sensibilité de 8 ans (c'est par exemple le cas de l'indice JPMorgan Global Government Bond Index), une hausse de 1% des taux d'intérêt implique une performance négative hors coupons réinvestis d'environ -8%<sup>2</sup>.

**Nos stratégies obligataires « unconstrained », à l'instar de celle déployée par le Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond, offrent une plus grande souplesse d'investissement pour affronter des scénarios compliqués pour les approches obligataires**

**traditionnelles**, tout en conservant la capacité de tirer parti des mouvements de marchés.

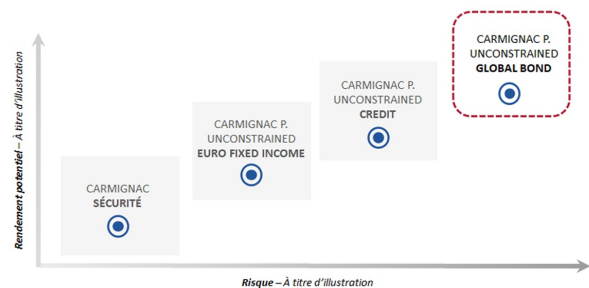
(1) Source : Bloomberg, données au 03/06/2020 (2) Source : Bloomberg

## Quels sont les principaux atouts du Fonds ?

Le Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond est le « pionnier » de notre gamme de fonds « unconstrained », reflet de la philosophie de gestion de Carmignac qui repose sur trois piliers communs à l'ensemble de nos gérants de portefeuilles, à savoir une **allocation flexible**, une **approche d'investissement globale** et une **gestion « non benchmarkée »**.

L'emploi d'une **plage plus large de sensibilité** ou la faculté de constitution de **positions acheteuses ou vendeuses** sur les **marchés de taux, du crédit ou des devises**, donnent aux stratégies « unconstrained » la capacité de naviguer à travers un plus vaste éventail de conditions de marché par rapport aux stratégies traditionnelles.

### Gamme de Fonds obligataires de Carmignac



Du point de vue du couple rendement/risque, le Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond se positionne dans la partie supérieure droite du graphique.

Source : Carmignac, 31/05/2020. Les rendements potentiels sont des estimations. Les performances escomptées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le niveau de risque se fonde sur la moyenne de la volatilité sur 52 semaines de chacun des Fonds depuis le 31 juillet 2017 (date du lancement du Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Credit) en date du 31 mars 2020. Les risques et frais sont décrits dans le DICI (Document d'informations clés pour l'investisseur). Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Ce graphique est présenté à titre d'illustration uniquement. Il ne tient pas compte de la situation individuelle particulière des investisseurs et ne doit en aucun cas être interprété comme un conseil d'investissement.

**Découvrez la page du Fonds:**

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

# Données de performance du Fonds depuis l'arrivée de Charles Zerah

Les données au 29 mai 2020 ci-dessous illustrent les résultats obtenus par Charles Zerah depuis qu'il a pris la gestion du Fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond - part A EUR Acc en date du 26 février 2010.

**1er quartile**

de la catégorie Morningstar « Obligations internationales » pour sa performance sur dix ans

**4.5%**

de performance annualisée durant la période de gestion de Charles Zerah

**7.2%**

de volatilité annuelle en utilisant un pas hebdomadaire

**0.0**

coefficient de corrélation avec les marchés actions mondiaux durant les dix années de gestion du Fonds par Charles Zerah

**3**

sources de performance ont contribué à la performance du Fonds sur dix ans : les taux, le crédit et, dans une moindre mesure, les devises

**89%**

des performances sur trois ans, en glissement mensuel, supérieures à la moyenne de la catégorie Morningstar « Obligations internationales »

	2010 <sup>2</sup>	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Depuis le 01/01/2020
Fonds <sup>4</sup>	+5,44%	+9,47%	+7,06%	-4,67%	+13,78%	+3,33%	+9,46%	+0,10%	-3,66%	+8,36%	+0,35%
Moyenne de la catégorie <sup>5</sup>	+12,93%	+5,94%	+5,82%	-6,14%	+12,62%	+5,40%	+4,00%	-5,08%	+1,38%	+7,76%	+1,20%
Indicateur de référence <sup>6</sup>	+13,62%	+10,81%	-0,26%	-8,62%	+14,63%	+8,49%	+4,60%	-6,16%	+4,35%	+7,97%	+5,05%

Source : Carmignac, 29/05/2020.

(3) Arrivée de Charles Zerah (26/02/2010). **Les performances passées ne**

**sont pas un indicateur fiable des performances futures.** Elles sont

nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée acquis au distributeur). Les

performances peuvent se voir augmentées ou réduites en fonction des

fluctuations des taux de change. La composition du portefeuille peut être

modifiée sans préavis. (4) Part A EUR Acc. (5) Catégorie Morningstar «

Obligations internationales ». Morningstar Rating™: © May 2020 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. (6) JP Morgan Global Government Bond

Index (JNUCGBIG), coupons réinvestis.

## Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

### 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.

Durée minimum  
de placement  
recommandée :



\* Échelle 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. Part A EUR Acc (ISIN : LU0336083497).

Source : Carmignac, 05/06/2020

Ce document est destiné à des clients professionnels. Ceci est un document publicitaire. 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Carmignac Portfolio est un compartiment de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. 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. 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](http://www.carmignac.com) et sur demande auprès de la société de gestion. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. - En Suisse : Le prospectus, KIID, et les rapports annuels du 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, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. 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