

Fonds obligataire du mois : Carmignac Sécurité

Auteur(s)
Marie-Anne Allier, Keith Ney

Publié
16 Novembre 2020

Long
5

Une solution flexible avec une faible duration pour les marchés obligataires en Europe

Approche expérimentée

30 ans d'expérience
(stratégie lancée en 1989)

Stratégie d'envergure

Stratégie AuM : 9,4
milliards d'euros à fin
octobre 2020*

1er quartile

dans sa catégorie
Morningstar* YTD et sur 1,
3, 5, 10 et 20 ans

Source : Carmignac, Morningstar. 2020 Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Catégorie Morningstar : Obligations diversifiées en EUR - Court terme. Données en euros au 31 octobre 2020. Les actifs sous gestion de la stratégie sont calculés en ajoutant les actifs sous gestion de Carmignac Sécurité (ISIN : FR0010149120) et de Carmignac Portfolio Sécurité (LU1299306321). Les performances de Carmignac Sécurité A EUR Acc (ISIN : FR0010149120) sont nettes de frais (hors éventuels droits d'entrée perçus par le distributeur). **Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.**

Que s'est-il passé depuis le début de l'année ?

L'année 2020 a été marquée par un effort sans précédent des Banques Centrales et des gouvernements pour tenter de limiter les effets négatifs sur l'économie de la pandémie liée à la Covid-19. **Plus encore que les montants injectés dans l'économie, c'est l'action simultanée des autorités monétaires et fiscales qui a rendu cette réponse exceptionnelle.** Ainsi, la Banque Centrale Européenne (BCE) et l'Union Européenne ont œuvré ensemble afin de délivrer un message fort sur leur volonté de maintenir les taux sur des niveaux bas afin d'assouplir les conditions financières, via la mise en place d'outils de soutien à l'économie.

Banque centrale européenne		Union européenne	
Outil	Montant	Outil	Montant
APP (Programme d'achat d'actifs)	20 milliards d'euros par mois aussi longtemps que nécessaire	Plan de relance	750 milliards d'euros (390 milliards d'euros de subventions et 360 milliards d'euros de prêts)
PEPP (Programme d'achat d'urgence en cas de pandémie)	1350 milliards d'euros jusqu'en juin 2021	ESM (Mécanisme européen de stabilité)	240 milliards d'euros
Targeted LTROs (Opérations de refinancement à long terme)	Opérations de financement ciblées jusqu'à 50 pb en dessous du taux de dépôt (-100 pb) pour une période de 1 an entre le Juin20 & Juin21	SURE (Soutien pour atténuer les risques de chômage en cas d'urgence)	100 milliards d'euros d'aide financière pour les marchés du travail
Pandemic Emergency LTROs (Opérations de refinancement à long terme)	Opérations non ciblées de financement par affectation globale à 25 points de base en dessous du taux refi.	EIB (Banque européenne d'investissement)	200 milliards d'euros de financement pour les entreprises
		Assouplissement des règles de l'UE en matière de fonds propres des banques	Les banques de l'UE auront la possibilité d'augmenter leur exposition à la dette souveraine

Source : Carmignac, BCE, Juin 2020

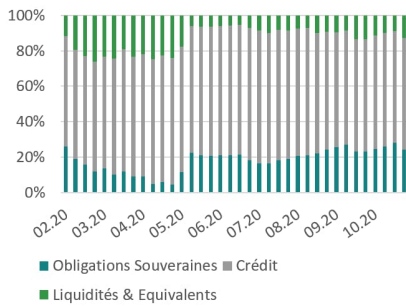
L'assurance de trouver en la BCE un acheteur indéfectible, conjuguée à la prise en charge dès 2021 par l'Union Européenne d'une partie des besoins de financement des Etats, ont permis de maintenir une certaine stabilité des taux d'intérêt dans la zone Euro.

L'autre grand gagnant de ce « Policy-mix » aura été la dette privée. En dépit d'une crise économique sans précédent, les entreprises ont réussi à sécuriser leurs financements dès le début du mois d'avril via de nombreuses émissions primaires, auxquelles le fonds a substantiellement participé, afin de profiter de rendements relativement élevés. Une fois le pire de la crise passé, la faiblesse générale des taux dits sans risque, combinée au soutien de la Banque Centrale via son programme d'achats de titres, ont permis au marché du crédit d'enregistrer des performances soutenues. Les marges de crédit se sont réduites fortement à partir du mois de mai.

Comment avons-nous œuvré au rebond du Fonds ?



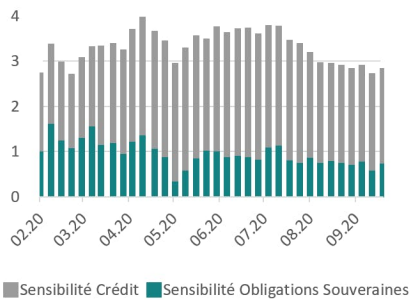
Évolution des classes d'actifs en %NAV



Source : Carmignac, 30/10/2020.

Réduction des positions sur les pays périphériques : La fermeture des économies et la réponse fiscale consécutive devant engendrer de forts déficits, ont remis en cause les raisons qui nous avaient amenés à avoir une exposition élevée sur ces émetteurs. En effet, les obligations des pays périphériques ont été particulièrement impactés par la fuite des capitaux vers les taux cœurs en mars.

Évolution de la sensibilité par classes d'actifs



Source : Carmignac, 30/10/2020. *Produits dérivés inclus

Renforcement de notre allocation au crédit, afin de tirer parti du marché primaire et des primes d'émission conséquentes. Au-delà des achats sur le marché primaire, cette crise a aussi offert des opportunités sur certains secteurs particulièrement touchés par la crise sanitaire. Les secteurs des loisirs, des transports aériens ou encore de l'automobile ont permis au fonds d'investir de façon très ciblée et à des prix très attractifs sur certains noms qui ont souffert au-delà de leurs fondamentaux. En effet de nombreuses compagnies dominantes dans leurs secteurs, avec des modèles d'affaires sains, des bilans solides et un accès à la liquidité garanti par leur capacité à nantir leurs actifs (y compris si la crise sanitaire dure 12 à 18 mois de plus).

A la fin du mois de juillet, l'exposition était au point haut (67% de ses encours sous gestion, hors investissements dans les « CLOs »), et la sensibilité de cette poche représentait près des deux tiers de la sensibilité du fonds. **Notre exposition au crédit a ensuite été réduite graduellement, et plus significativement à partir de la fin du mois d'août afin de prendre nos profits et réduire le risque et la volatilité du portefeuille.** Les ventes se sont concentrées sur les échéances les plus longues en portefeuille, sur les obligations à taux négatif, ainsi que sur les obligations ne bénéficiant pas du soutien direct de la Banque centrale européenne.

Gestion active du portefeuille au niveau de la dette périphérique et de la dette cœur. A mesure que la réponse devenait de plus en plus européenne et de moins en moins nationale, et avec l'annonce de financements particulièrement avantageux pour les banques de la part de la BCE, **le fonds a de nouveau investi de façon conséquente sur les maturités courtes des pays périphériques** (Italie et Portugal principalement). Les investissements sur les pays dits cœurs (Allemagne, mais aussi Etats-Unis ou Australie) ont subi le chemin inverse. Une des conséquences des politiques monétaires durablement accommodantes est que la volatilité devrait rester relativement basse sur les taux cœurs favorisant les stratégies de portage. Nous avons donc une position significative sur la dette gouvernementale italienne portée par le support important de la BCE, le plan de relance de l'UE et un risque politique limité à moyen terme.

Ainsi, la performance de Carmignac Sécurité depuis le début d'année atteint +0,51% contre +0,01% pour son indicateur de référence* et -0,44% pour sa catégorie Morningstar au 31/10/2020.

Et maintenant ?

A fin octobre, la dette privée représente 56% des actifs (hors « CLOs ») et la dette gouvernementale représente 24% du fonds. Au niveau du crédit, nous conservons notre sélection d'émetteurs qui avaient été pénalisés spécifiquement par la crise de la Covid-19 ainsi que notre sélection au crédit structuré européen. Nous favorisons aussi la dette financière européenne qui bénéficie de mesures de soutien extrêmement généreuses de la part des autorités monétaires. En effet, **ces liquidités abondantes et bon marché vont s'ajouter aux mesures de soutien de très long terme contribuant à l'assainissement des bilans des banques déjà bien engagé ces dernières années.**

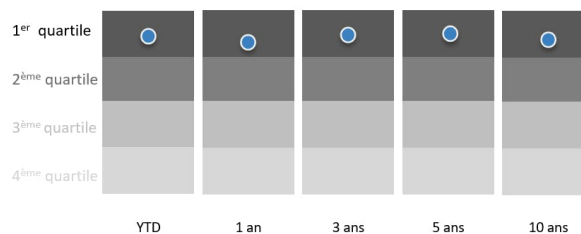
Ainsi, notre sensibilité globale se situe autour des 290 points de base.

Nous abordons les derniers mois de l'année avec un positionnement prudent, afin de limiter un éventuel regain de volatilité. En effet, la fin de l'année 2020 sera riche d'événements susceptibles de surprendre le marché : les élections aux Etats-Unis d'Amérique, le Brexit et les reconfinements des grandes économies européennes, seront autant d'éléments qui pourront apporter de la volatilité sur les actifs financiers. Ainsi, **la réduction des risques dans le portefeuille de Carmignac Sécurité, tout en gardant quelques fortes convictions, nous permettra de rester agile dans cet environnement.**

Indicateur synthétique de risque et de rendement

SRRI de 2 avec une volatilité sur 5 ans de 1,9%.

Positionnement du fonds dans la catégorie des obligations diversifiées EUR - court terme



Carmignac Sécurité A EUR Acc

Source : Carmignac, Morningstar. 2020 Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Catégorie Morningstar : Obligations diversifiées en EUR - Court terme. Données en euros au 31 octobre 2020. Les actifs sous gestion de la stratégie sont calculés en ajoutant les actifs sous gestion de Carmignac Sécurité (ISIN : FR0010149120) et de Carmignac Portfolio Sécurité (LU1299306321). Les performances de Carmignac Sécurité A EUR Acc (ISIN : FR0010149120) sont nettes de frais (hors éventuels droits d'entrée perçus par le distributeur). **Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.**

Performance annuelle												
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 YTD
Fonds	+9,61%	+2,72%	+0,81%	+5,24%	+2,56%	+1,69%	+1,12%	+2,07%	+0,04%	-3,00%	+3,57%	+0,51%
Indice ¹	+4,46%	+0,60%	+0,54%	+4,53%	+1,76%	+1,83%	+0,72%	+0,30%	-0,39%	-0,29%	+0,07%	+0,01%

Performance annualisée		
	Fonds	Indice ¹
3 ans	+0,26%	-0,13%
5 ans	+0,60%	-0,05%

Source : Carmignac, 31/10/2020.⁽¹⁾ EuroMTS 1-3 ans (EUR). **Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le rendement peut évoluer, à la hausse ou à la baisse, suite aux fluctuations des devises. Les performances sont nettes de frais (excluant les droits d'entrée prélevés par le distributeur).**

Découvrez la page du Fonds:

Carmignac Sécurité

Carmignac Sécurité AW EUR Ydis

ISIN: FR0011269083

Durée minimum de placement recommandée



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.

PERTE EN CAPITAL: Le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à son prix d'achat.

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.

Source: Carmignac, 31/10/2020.

Cet article est un matériel publicitaire. Cet article est destiné à des clients professionnels. Cet article 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. 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. 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 désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Ils ne peuvent notamment être offerts ou vendus, 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. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Les prospectus, DICI, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Les DICI doivent être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • En France : Les prospectus, DICI, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Les DICI doivent être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • En Suisse : Les prospectus, KIID, et les rapports annuels des 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. Les KIID doivent être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • En Belgique, informations légales importantes : Ce document est à destination des investisseurs professionnels uniquement, il ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique. Ce document est publié 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), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. « Carmignac » est une marque déposée. « Risk Managers » 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. 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. Les prospectus, les KIID, 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 ou par consultation du site internet www.carmignac.be 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. Le KIID doit être fourni au souscripteur avant chaque souscription, il lui est recommandé de le lire avant chaque souscription.