

# CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

Durée minimum  
de placement  
recommandée :

3 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE RISQUE PLUS ÉLEVÉ

Rendement potentiel- Rendement potentiel-  
lement plus faible lement plus élevé

1	2	3*	4	5	6	7
---	---	----	---	---	---	---

LU0336083497

Reporting mensuel - 31/10/2022

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Fonds obligataire international qui applique des stratégies de taux, de crédit et de change à travers le monde. Son approche flexible et opportuniste lui permet de mettre en œuvre une allocation de conviction et non benchmarkée et d'exploiter rapidement et pleinement les opportunités dans toutes les conditions de marché. De plus le compartiment cherchera à investir de manière durable en visant une appréciation du capital à long terme et mettra en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. 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

## PERFORMANCES

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

### EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS 10 ANS (%) (Base 100 - Net de frais)



### PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/10/2022 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)					Performances annualisées (%)			
	Depuis le 31/12/2021	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
A EUR Acc	-5.3	-1.4	-4.5	-2.2	3.8	27.3	-0.8	0.8	2.4
Indicateur de référence	-8.8	-1.5	-7.8	-9.2	2.3	12.7	-3.1	0.5	1.2
Moyenne de la catégorie	-8.4	-1.1	-7.6	-7.8	-0.3	10.3	-2.7	-0.1	1.0
Classement (quartile)	1	3	1	1	2	1	1	2	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles.

### STATISTIQUES (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	4.2	5.3
Volatilité du benchmark	8.6	6.8
Ratio de Sharpe	-1.0	-0.1
Bêta	0.4	0.2
Alpha	-0.0	-0.0

Calcul : pas hebdomadaire

### VAR

VaR du Fonds	3.4%
VaR de l'indicateur	4.7%

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	0.0%
Portefeuille taux	-0.1%
Derivés taux	-0.8%
Derivés devises	-0.4%
<b>Total</b>	<b>-1.3%</b>

Performances brutes mensuelles



A. Adjriou



J. Cheron

## CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	3.8
Yield to Maturity	4.8%
Notation moyenne	A+
Coupon moyen	3.3%
Nombre d'émetteurs	69
Nombre d'obligations	88

## PROFIL

**Classification SFDR :** Article 8  
**Domicile :** Luxembourg  
**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)  
**Date de lancement du Fonds :** 14/12/2007  
**Date de la 1ère VL :** 14/12/2007  
**Devise de cotation :** EUR  
**Actifs sous gestion du Fonds :** 761M€ / 752M\$<sup>(1)</sup>  
**Encours de la part :** 305M€  
**VL :** 1452.57€  
**Catégorie Morningstar™ :** Global Bond  
**★★★★★**  
 Overall Morningstar Rating™  
 10/2022

### GÉRANT(S) DU FONDS

Abdelak Adjriou depuis le 01/09/2021  
 Julien Cheron depuis le 14/09/2022

### INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

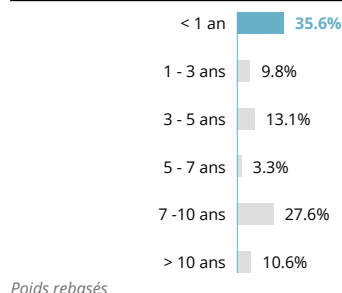
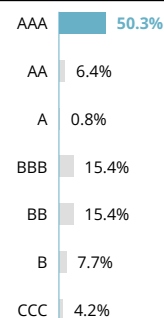
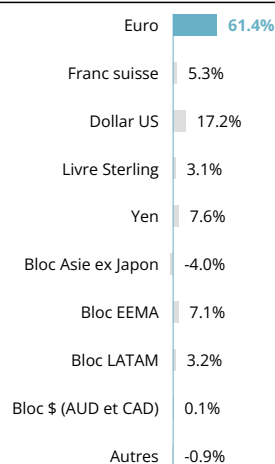
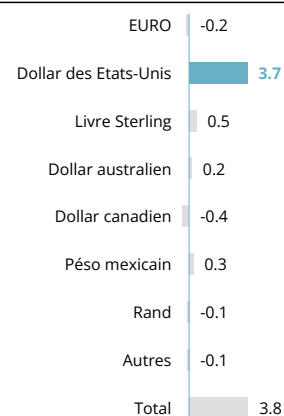
JP Morgan Global Government Bond Index (Coupons réinvestis).

**ALLOCATION D'ACTIFS**

<b>Obligations</b>	<b>88.0%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	<b>50.0%</b>
Amérique du Nord	23.0%
Asie Pacifique	1.9%
Europe	25.1%
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	<b>14.3%</b>
Afrique	3.6%
Amérique Latine	7.9%
Europe de l'Est	1.3%
Moyen-Orient	1.5%
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>14.2%</b>
Consommation Discrétionnaire	1.3%
Energie	4.5%
Finance	5.8%
Immobilier	0.3%
Industrie	0.6%
Santé	0.2%
Services aux collectivités	1.4%
Technologies de l'Information	0.1%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>4.5%</b>
Energie	3.1%
Immobilier	0.4%
Matériaux	0.5%
Santé	0.5%
<b>ABS</b>	<b>5.0%</b>
<b>Actions</b>	<b>0.5%</b>
<b>Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>11.5%</b>

**PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS**

Nom	Pays	Notation	%
USA 0.62% 15/07/2032	Etats-Unis	AAA	17.9%
GERMANY 2.00% 15/08/2023	Allemagne	AAA	5.2%
USA 1.25% 31/12/2026	Etats-Unis	AAA	5.2%
GERMANY 1.5% 15/05/2023	Allemagne	AAA	5.1%
GERMANY 1.50% 15/02/2023	Allemagne	AAA	4.9%
BELGIUM 2.25% 22/06/2023	Belgique	AA-	4.8%
MEXICO 5.7500% 05/03/2026	Mexique	BBB+	4.1%
SAN MARINO 3.25% 24/02/2024	Saint-Marin	BB	2.2%
NORWAY 1.25% 17/09/2031	Norvège	AAA	2.1%
INTER-AMERICA 7.88% 14/03/2023	Supranational	AAA	2.0%
<b>Total</b>			<b>53.4%</b>

**RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE**

*Poids rebasés*
**RÉPARTITION PAR NOTATION**

*Poids rebasés*
**EXPOSITION NETTE PAR DEVISE**

**SENSIBILITÉ GLOBALE - RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX (EN PB)**

**EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN**

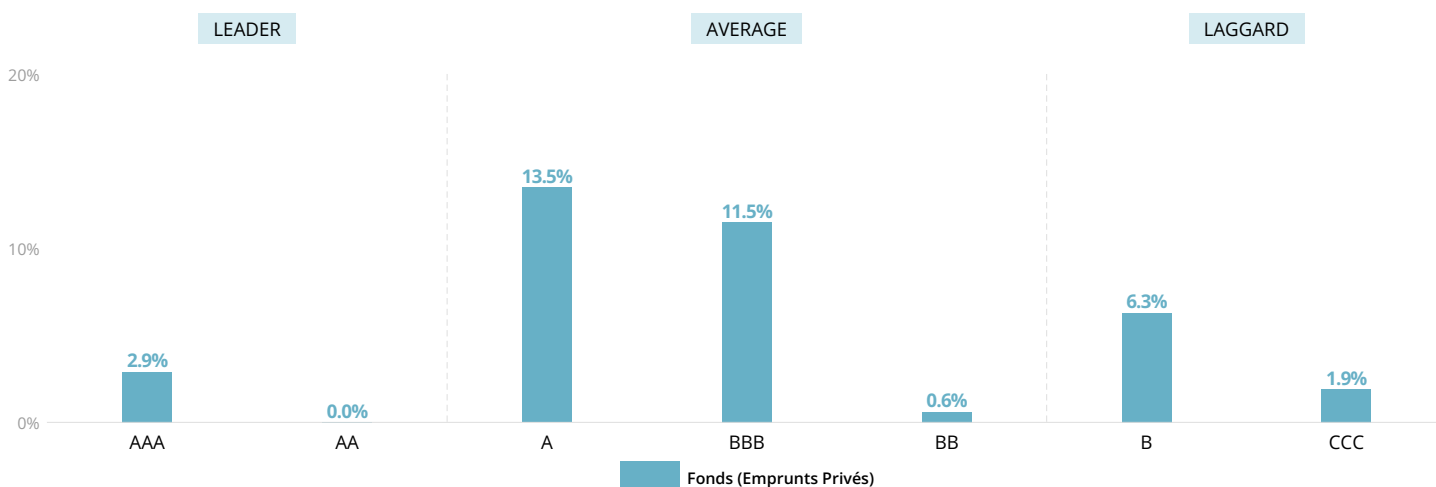

## DONNÉES ESG DU FONDS

NOTE ESG - COUVERTURE ESG DU FONDS : 36.7%

Carmignac Portfolio Global Bond A EUR Acc
BBB

Source MSCI ESG

### NOTE ESG MSCI DU FONDS



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
FINNAIR PLC	0.6%	AAA
TOTALENERGIES SE	0.7%	A
ENI SPA	0.6%	A
BP CAPITAL MARKETS PLC	0.5%	A
SBB TREASURY OYJ	0.3%	A

## ANALYSE DE GESTION



## ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

Le mois a de nouveau été marqué par une très nette dégradation des marchés obligataires dans un environnement d'inflation encore exacerbée et une volatilité des marchés des taux d'intérêt accrue. En Europe, la BCE a ainsi procédé à une troisième hausse de ses taux directeurs, plus agressive cette fois-ci puisque à hauteur de 75 points de base, tout en préparant le marché, à un rythme plus limité pour les prochains mouvements de décembre et du début de l'année prochaine. Les chiffres de l'inflation européenne sont une nouvelle fois ressortis au-dessus des attentes et ont atteint un nouveau point haut, ce qui a alimenté un rebond additionnel des taux souverains et des taux réels européens en fin de mois. Enfin, du côté outre-Atlantique, nous avons vu à la fin du mois d'octobre les marchés intégrer dans les prix une pause des hausses des taux directeurs de la Fed, donnant ainsi des signaux moins restrictifs, et entraînant en fin de mois une rechute très marquée des taux souverains, et en particulier des taux réels. Ainsi, après avoir touché un point haut à 1,74% le 20 octobre dernier, le taux réel américain à 10 ans a progressivement baissé pour atterrir autour de 1,55% en fin de période. Ces mouvements des marchés de taux ont donné lieu à un fort rebond des marchés du crédit d'entreprise, accompagné par un resserrement des marges de crédit de presque 90 points de base. À noter que nous avons pu également assister à une normalisation des crises politiques britannique et italienne.



## COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Le Fonds a enregistré une performance négative sur le mois, bien que légèrement supérieure à celle de son indicateur de référence. La performance mensuelle absolue du Fonds a été principalement impactée par nos stratégies de crédit d'entreprise. Si la performance des titres vifs a été légèrement positive au cours du mois, nos protections sur le segment du haut rendement nous ont coûté en octobre en raison du resserrement des marges de crédit. La performance mensuelle du Fonds a également souffert de nos stratégies de devises, notamment notre positionnement acheteur sur le dollar américain ou encore sur le yen japonais. Cependant, nos positions acheteuses de dette émergente ont contribué positivement à la performance absolue du mois.



## PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nous restons dans un environnement récessionniste et inflationniste. Les parties courtes des courbes de taux, notamment aux États-Unis, intègrent déjà un resserrement conséquent des conditions monétaires avec un taux réel à 10 ans autour des 1,7% en fin de mois et un risque de récession élevé. Dans ce contexte, nous conservons une duration positive avec principalement une exposition aux parties longues des courbes américaine et australienne. Nous avons augmenté au cours de mois nos positions acheteuses sur les obligations émergentes en devises fortes de pays exportateurs de matières premières, mais aussi d'Europe de l'Est, dont les valorisations nous semblent attractives (Brésil, Mexique, Roumanie, etc.). Nous avons augmenté également en cours de mois notre exposition nette au crédit d'entreprise afin de tirer profit tactiquement du mouvement de resserrement des marges de crédit. Sur les devises, nous restons acheteurs de devises dites défensives (dollar américain, yen japonais et franc suisse). Nous restons positifs sur les devises des pays producteurs de matières premières comme le real brésilien ou le dollar canadien. Nous restons également vendeurs de devises asiatiques principalement au travers du yuan chinois ou du dollar taïwanais. Enfin, nous sommes acheteurs sur la livre sterling, suite à la nomination du nouveau Premier ministre anglais qui devrait profiter à la devise britannique.

## GLOSSAIRE

**Alpha** : L'alpha mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6% : son alpha est égal à - 4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10% : son alpha est égal à 4).

**Bêta** : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un bêta inférieur à 1 indique que le fonds «amortit» les fluctuations de son indice (bêta = 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10% et recule de 6% si l'indice recule de 10%). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds «amplifie» les fluctuations de son indice (bêta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique que le fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -0.6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

**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 duration 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 duration apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital).

**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.

## DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

**Classification SFDR** : Le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), 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, ou «Article 9» qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables ou encore «Article 6» qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable. Pour plus d'informations, visitez <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

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

## CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion	Frais courants <sup>(1)</sup>	Commission de surperformance	Frais d'entrée maximum <sup>(2)</sup>	Minimum de souscription initiale <sup>(3)</sup>	Performance sur un an (%)				
												29.10.21-31.10.22	30.10.20-29.10.21	31.10.19-30.10.20	31.10.18-31.10.19	31.10.17-31.10.18
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLB LX	LU0336083497	B4593C2	L1455N161	A0M9A0	1%	1.2%	Oui	4%	—	-4.5	3.0	-0.6	10.0	-3.4
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	BH899S8	L15068122	A1J2RF	1%	1.2%	Oui	4%	—	-4.5	3.0	-0.6	10.0	-3.3
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	BH899Q6	L15068106	A1J2R8	1%	1.2%	Oui	4%	—	-4.9	2.7	-1.0	9.4	-3.8
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	BH899R7	L15068114	A1J2R9	1%	1.2%	Oui	4%	—	-3.5	3.7	0.8	12.9	-1.1
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	BGP6T52	L1455N559	A1W944	0.6%	0.8%	Oui	4%	—	-4.2	3.4	-0.2	10.4	-3.0

Frais de gestion variable : 20% de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse la performance de l'indicateur de référence et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. (1) Les frais courants se fondent sur les frais de l'exercice précédent. Ils peuvent varier d'un exercice à l'autre et ne comprennent pas les commissions de performance et les frais de transactions. (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](http://www.carmignac.com).

## 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.

## INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/10/2022. 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](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. 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) En Suisse : Le prospectus, le 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, Montrouge, 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](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 - Veuillez vous référer au DICI/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement.