

# CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ FW EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

Durée minimum  
de placement  
recommandée :

2 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE			RISQUE PLUS ÉLEVÉ			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement plus élevé			
1	2	3*	4	5	6	7

LU0992624949

Reporting mensuel - 31/10/2022

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

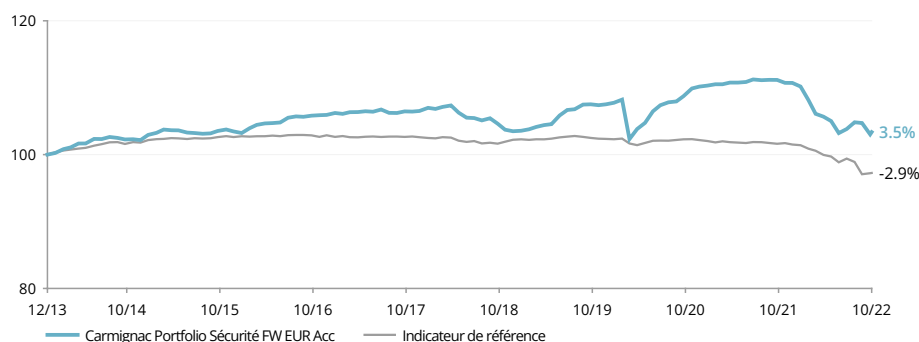
Fonds investi en obligations et autres titres de créances libellés en euro. Son approche flexible et active avec une faible durée lui permet de déployer des stratégies de conviction principalement sur les marchés européens sans contrainte imposée par un benchmark. De plus le compartiment cherchera à investir de manière durable en visant une appréciation du capital à long terme et mettra en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. Il a pour objectif de surperformer son indicateur de référence, l'ICE BofA ML 1-3 ans Euro All Government Index (EUR) (coupons réinvestis) sur son horizon de placement de 2 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 SA CRÉATION (%) (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	Depuis le 25/11/2013	3 ans	5 ans	Depuis le 25/11/2013
FW EUR Acc	-6.6	-0.1	-6.8	-3.9	-3.0	3.5	-1.3	-0.6	0.4
Indicateur de référence	-4.1	0.0	-4.1	-5.1	-5.3	-2.9	-1.7	-1.1	-0.3
Moyenne de la catégorie	-5.1	0.1	-5.3	-5.5	-6.0	-3.2	-1.9	-1.2	-0.4
Classement (quartile)	4	4	4	2	1	1	2	1	1

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

### STATISTIQUES (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	3.1	2.8
Volatilité du benchmark	2.1	1.4
Ratio de Sharpe	-2.2	-0.3
Bêta	-0.3	0.3
Alpha	-0.2	-0.0

Calcul : pas hebdomadaire

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille taux	0.5%
Dérivés taux	-0.6%
Dérivés devises	0.0%
OPCVM	-0.0%
<b>Total</b>	<b>-0.1%</b>

Performances brutes mensuelles



M.-A. Allier

## CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	1.9
Yield to Maturity	4.8%
Notation moyenne	BBB+
Coupon moyen	1.9%
Nombre d'émetteurs	183
Nombre d'obligations	297

## 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 15:00 heures (CET/CEST)

Date de lancement du Fonds : 25/11/2013

Date de la 1ère VL : 25/11/2013

Devise de cotation : EUR

Actifs sous gestion du Fonds : 1977M€ / 1954M\$<sup>(1)</sup>

Encours de la part : 1369M€

VL : 103.51€

Catégorie Morningstar™ : EUR Diversified Bond - Short Term



Overall Morningstar Rating™

10/2022

### GÉRANT(S) DU FONDS

Marie-Anne Allier depuis le 29/04/2019

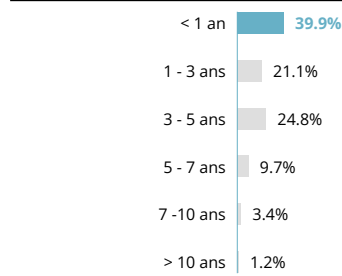
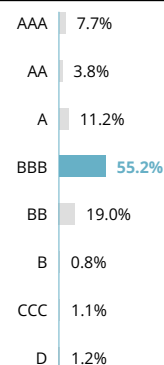
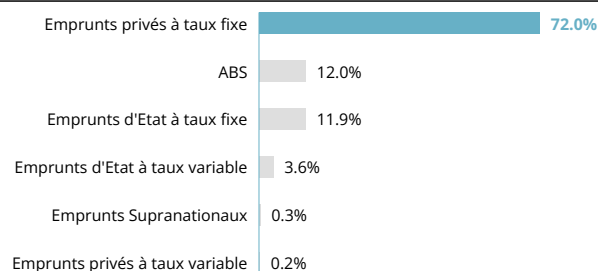
### INDICATEUR DE RÉFÉRENCE<sup>(2)</sup>

ICE BofA ML 1-3 ans All Euro Government Index (Coupons réinvestis).

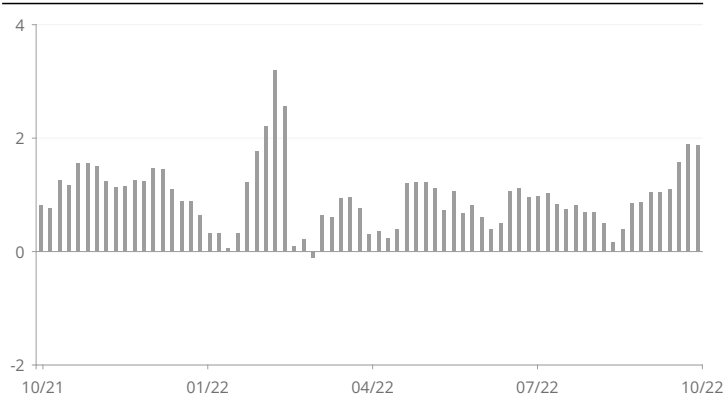
\* Pour la part Carmignac Portfolio Sécurité FW EUR Acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. (1) Taux de change EUR/USD au 31/10/2022. (2) Jusqu'au 31 décembre 2020, l'indicateur de référence était l'Euro MTS 1-3 years. Les performances sont présentées selon la méthode du chaînage.

**ALLOCATION D'ACTIFS**

<b>Obligations</b>	<b>77.8%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	<b>10.4%</b>
Europe	10.4%
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	<b>1.7%</b>
Europe de l'Est	1.7%
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>49.6%</b>
Biens de Consommation de Base	0.6%
Consommation Discrétionnaire	5.7%
Energie	8.0%
Finance	17.8%
Immobilier	3.4%
Industrie	3.5%
Matériaux	0.9%
Santé	1.8%
Services aux collectivités	3.6%
Services de Communication	3.1%
Technologies de l'Information	1.2%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>6.5%</b>
Consommation Discrétionnaire	1.7%
Energie	0.9%
Finance	0.6%
Immobilier	1.0%
Industrie	1.1%
Matériaux	0.6%
Santé	0.7%
<b>Emprunts Supranationaux</b>	<b>0.2%</b>
<b>ABS</b>	<b>9.3%</b>
<b>Monétaire</b>	<b>21.6%</b>
<b>Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>0.6%</b>

**RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE**

*Poids rebasés*
**RÉPARTITION PAR NOTATION**

*Poids rebasés*
**RÉPARTITION PAR TYPE D'EMPRUNTS - POCHES TAUX**

*Poids rebasés*
**PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS**

Nom	Pays	Notation	%
ITALY 0.00% 01/08/2026	Italie	BBB	4.2%
GREECE 0.00% 12/02/2026	Grèce	BB	1.5%
ITALY TV 15/04/2025	Italie	BBB+	1.4%
ENEL SPA 8.75% 24/09/2023	Italie	BBB-	0.8%
ATLANTIA SPA 1.88% 12/11/2027	Italie	BB	0.8%
AMCO - ASSET 1.50% 17/07/2023	Italie	BBB	0.8%
ITALY TV 28/06/2026	Italie	BBB	0.7%
GREECE TV 15/12/2027	Grèce	BBB+	0.7%
ENI SPA TV 13/10/2025	Italie	BBB	0.7%
REPSM 2.500 CP TV 22/12/2026	Espagne	BB+	0.7%
<b>Total</b>			<b>12.2%</b>

**EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN**


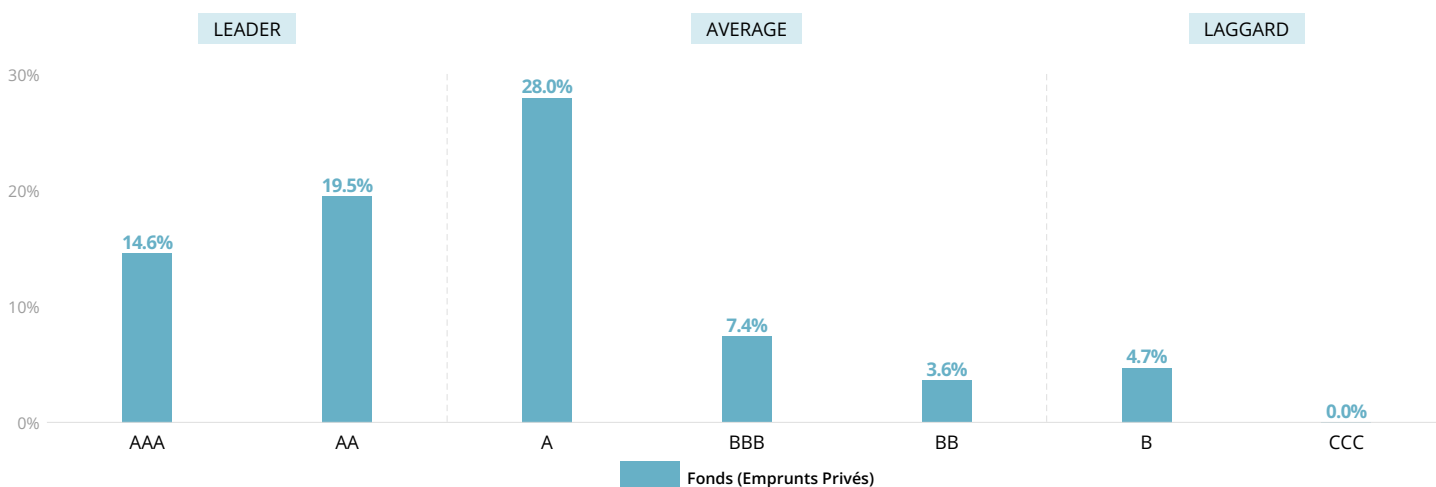
## DONNÉES ESG DU FONDS

NOTE ESG - COUVERTURE ESG DU FONDS : 77.8%

Carmignac Portfolio Sécurité FW EUR Acc
AA

Source MSCI ESG

## NOTE ESG MSCI DU FONDS

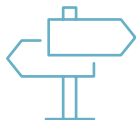


Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI.

## TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
NE PROPERTY BV	0.5%	AAA
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	0.5%	AAA
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	0.5%	AAA
ENEL SPA	0.4%	AAA
NESTE CORP.	0.3%	AAA

## 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

Dans ce contexte, le Fonds enregistre une performance neutre, au même titre que son indicateur de référence. Au niveau du crédit d'entreprise, le portefeuille a bénéficié de son allocation aux secteurs de la finance et de l'énergie ainsi que, dans une moindre mesure, de sa sélection d'obligations adossées à des prêts d'entreprise (« collateralized loan obligation », CLO). Cependant, notons la contribution négative de nos stratégies de couverture sur le segment du haut rendement européen et de nos titres du secteur de la santé. Enfin, au niveau des obligations souveraines, la gestion active de nos positions vendeuses sur l'Italie a continué de contribuer positivement à la performance du Fonds sur la période.



## PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Au cours du mois, nous avons légèrement augmenté la sensibilité aux taux du Fonds à un niveau proche de 180 points de base, contre 83 en début de période. Sur le crédit, notre positionnement continue de s'articuler principalement autour d'une sélection d'emprunts d'entreprises des secteurs de l'énergie, du secteur bancaire européen au couple rendement/risque intéressant et d'une sélection d'obligations adossées à des prêts (CLO) qui bénéficient d'une structure à taux variable, permettant ainsi d'atténuer les effets négatifs causés par les pressions inflationnistes, la volatilité des taux d'intérêt et la hausse des taux de défaut. De plus, nous continuons à réduire tactiquement nos protections sur les marchés européens du crédit à haut rendement. Ceci est justifié par la baisse des prix du gaz, la normalisation de la crise britannique et une pause potentielle du repli sur le marché de la dette d'État. Sur la partie souveraine, nous conservons des positions vendeuses concentrées sur la partie 10 ans des courbes allemande et française. Enfin, notre poche de liquidités et de titres monétaires reste élevée à 35%, principalement investie dans des bons du Trésor, ce qui permettra de réexposer le portefeuille dès que nous aurons plus de visibilité.

## 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.

**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>

**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).

**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.

## DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

**Calcul du score ESG** : Seules les composantes actions et obligations privées du fonds sont prises 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 janvier 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**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
FW EUR Acc	25/11/2013	CARPSFE LX	LU0992624949	BGP6TJ6	L1455N740	A1XCJY	Max. 0.55%	0.55%	Non	1%	—	-6.8	2.2	0.9	2.9	-1.9

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. Ces frais ne s'appliquent pas aux parts W. (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

**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.**

## 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.