Fonds obligataire du mois : Carmignac P. Unconstrained Credit

Célèbre son troisième anniversaire

Auteur(s)
Pierre Verlé, Alexandre Deneuville

Publié
23 Octobre 2020

Longu
4 n

★★★★★
Overall Morningstar Rating ™

Nous avons le plaisir d'annoncer que le fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Credit s'est vu attribuer 5 étoiles par Morningstar pour son historique de performance sur 3 ans.

Un fonds qui vous donne accès à tout l'univers du crédit pour un maximum de flexibilité :

Riche univers d'investissement

pour capturer les meilleures opportunités sur l'ensemble du spectre du crédit

Flexible et opportuniste

pour mettre en place une allocation « unconstrained » et de conviction

Un couple rendement/risc optimal

pour avoir le bon positionnement tout au long du cycle de crédit

Ajustement de notre construction de portefeuille en fonction des environnements

L'ajustement de la prise de risque en fonction de la quantité et de la quantité des opportunités qui se présentent sur les marchés du crédit occupe une place centrale dans notre philosophie d'investissement. Nous nous efforçons de **rester prudents lorsque le marché est cher** et que l'euphorie règne, et tâchons d'adopter une attitude plus **agressive lorsque la panique règne** et que les opportunités abondent.

Le respect stricto sensu de cette stratégie a joué un rôle clé pendant la crise de Covid-19 Nous avons abordé cette crise avec une positionnement prudent, car les opportunités des marchés du crédit nous avaient paru faibles en début d'année. Face au développement de la crise, les spreads de crédit de nombreuses sociétés ont évolué bien au-delà de leur coût du risque fondamental, ce qui a donné lieu à des opportunités d'investissement attractives que nous avons su saisir.

Prenons un peu de recul

Depuis son lancement, le fonds Carmignac Portfolio Unconstrained Credit a enregistré une performance cumulée positive de 30,55 % au 30 septembre 2020, soit une **performance supérieure de 23,81 % à celle de son indicateur de référence**, ou une surperformance annualisée de 6,70 %.

Performance par année civile	2017[2]	2018	2019	2020 YTD	Annualisée depuis le lancement
Carmignac P. Unconstrained Credit	1,79 %	1,69 %	20,93 %	4,30 %	8,78 %
Indicateur de référence[1]	1,13 %	-1,75 %	7,50 %	-0,02 %	2,08 %

Code ISIN de la classe d'actions A EUR acc : LU1623762843. Les performances passées ne présagent pas nécessairement des performances futures. Le rendement peut évoluer, à la hausse ou à la baisse, suite aux fluctuations des devises. Les performances s'entendent nettes des commissions (à l'exclusion des droits d'entrée versés au distributeur). Le Fonds présente un risque de perte en capital.

2017

- **Environnement de marché**: marchés chers, avec des valorisations élevées soutenues par des liquidités abondantes
- **Performance**: légère surperformance, grâce au portage du portefeuille et aux stratégies de valeur relative

2018

- **Environnement de marché**: marchés chers durant les dix premiers mois de 2018. Les deux derniers mois ont été marqués par une crise de liquidité, offrant des opportunités intéressantes
- **Performance**: notre positionnement défensif nous a permis de rester en territoire positif sur 2018, tout en réalisant des investissements attractifs sur les deux derniers mois de l'année

2019

- **Environnement de marché**: le début de l'année a été riche en opportunités, devenant progressivement plus cher
- **Performance**: performance solide, grâce à l'augmentation du risque en portefeuille à la fin de 2018 et de l'issue positive d'une position courte

2020

- **Environnement de marché**: marchés chers, faibles en opportunités jusqu'à la mi-mars, lorsque nous avons observé une dislocation du marché généré par la crise de Covid-19
- **Performance**: le portefeuille a brièvement souffert du contexte d'extrême volatilité, mais notre décision par la suite d'augmenter le risque nous a permis de revenir confortablement en territoire positif

Vues de marché et positionnement actuel

Malgré la forte performance observée récemment sur les marchés du crédit, **l'environnement actuel présente des opportunités très attractives**. La marge excédentaire du portefeuille, c'est-à-dire la différence entre les marges des obligations en portefeuille et notre estimation du coût du risque de ces instruments, est bien plus importante qu'elle n'a pu l'être au cours des années ayant précédé la crise de Covid-19.

Positionnement du portefeuille	
Developed Markets	**81.5%**
Investment Grade	36.0%
High Yield	26.5%
Structured Credit (CLOs):	19.0%
Senior tranches (AAA/BBB)	*12.7%*
Junior tranches (BB/B)	*6.3%*
CDS[1] - Net exposure	*(0.3%)*
Emerging Markets	**16.3%**
Investment Grade	4.9%
High Yield	11.4%
Cash & Cash Equivalents[2]	**2.2%**

Average Spread	Average Rating	Modified Duration
489 bps	BB+	4.8

Source : Carmignac au 30/09/2020
[1] Exposition hors bilan (opérations non financées), acheteur de protection sur le crédit. [2] Incluent les comptes de trésorerie et les opérations p&l non financées (contrats de change à terme, futures et CDS)
Le portefeuille peut être soumis à modification sans préavis.

Nous sommes de retour dans un environnement combinant des taux de défaut en hausse avec d'importants capitaux alloués à la classe d'actifs. Lors de précédents cycles de crédit, la crainte grandissante de défaillances s'est accompagnée d'une fuite des capitaux vers les actifs refuges. Comme nous vivons une période prolongée de répression financière, nombre d'investisseurs ne considèrent pas les actifs refuges comme une solution alternative. **Malgré les perspectives de défaut, les capitaux restent donc investis dans le crédit**, ce qui crée une demande inédite pour les titres jugés sûrs par la plupart des acteurs du marché, tandis que de nombreuses autres situations semblent intouchables par le marché. Cette dispersion, qui était déjà caractéristique de l'environnement de marché de ces dernières années, s'est considérablement intensifiée depuis les événements de ces derniers mois.

Cette tendance de long terme est de bon augure pour les sélectionneurs d'obligations que nous sommes, car elle crée des opportunités longues et courtes sans précédent

Ainsi, bien que nous ayons légèrement réduit l'exposition du Fonds ces dernières semaines via des prises de bénéfices, le portefeuille reste presque totalement investi de façon à profiter des nombreuses opportunités attractives.

Rendez-vous sur la page du Fonds :

Carmignac Portfolio Unconstrained Credit

Carmignac Portfolio Credit A USD Acc Hdg

ISIN: LU1623763064

Durée minimum de placement recommandée

Risque plus faible Risque plus élevé

1	2	3*	4	5	6	7

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.

LIQUIDITÉ: Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

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 selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

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.