



K. Ney



M.-A. Allier

FACT SHEET
 11/2019

Durée minimum
 de placement
 recommandée :



Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2*	3	4	5	6	7

Univers et objectif d'investissement

Fonds investi en obligations et autres titres de créances libellés en euro. Il a pour objectif de surperformer son indicateur de référence, l'Euro MTS 1-3 ans sur son horizon de placement de 2 ans.

Sensibilité taux : 1.82	Yield to Maturity : 0.68
Rating moyen : BBB+	

Allocation d'actifs

	11/19	10/19	12/18
Obligations	81.35%	81.77%	89.66%
Emprunts d'Etat pays développés	12.34%	18.13%	21.66%
Asie Pacifique	3.56%	3.52%	—
Europe	8.78%	14.61%	21.66%
Emprunts d'Etat pays émergents	8.76%	8.81%	4.44%
Afrique	—	0.04%	—
Amérique latine	—	—	0.24%
Asie	1.19%	1.18%	0.24%
Europe	6.43%	6.47%	3.76%
Europe de l'est	0.55%	0.54%	0.21%
Moyen-Orient	0.59%	0.58%	—
Emprunts privés pays développés	46.62%	41.03%	52.29%
Biens de Consommation de Base	0.10%	—	2.04%
Consommation Discrétionnaire	8.27%	6.76%	12.89%
Energie	0.92%	0.90%	0.32%
Finance	20.69%	17.69%	20.48%
Immobilier	1.37%	1.37%	1.01%
Industrie	3.21%	3.33%	3.44%
Matériaux	0.31%	0.65%	1.15%
Santé	5.29%	4.44%	4.26%
Services aux collectivités	—	—	0.17%
Services de Communication	2.73%	3.00%	5.36%
Technologies de l'Information	3.74%	2.88%	1.17%
Emprunts privés pays émergents	6.82%	7.04%	3.17%
Energie	3.06%	3.04%	0.15%
Finance	0.71%	0.70%	0.48%
Immobilier	0.64%	1.02%	0.96%
Matériaux	0.38%	0.37%	—
Santé	2.03%	1.92%	1.58%
Emprunt Supranational	—	—	0.76%
ABS	6.82%	6.76%	7.33%
Monétaire	14.22%	9.80%	1.09%
Liquidités emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	3.96%	8.43%	9.25%

Principales positions - Obligations

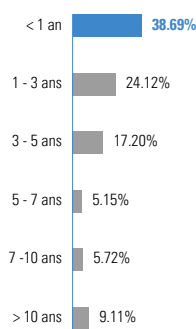
Nom	Pays	Notation	%
AUSTRALIA 2.75% 02/04/2024	Australie	AAA	3.56%
GREECE 4.38% 01/08/2022	Grèce	B+	2.00%
ITALY 3.00% 01/08/2029	Italie	BBB+	1.99%
DANSKE BANK A 1.38% 24/05/2022	Danemark	BBB+	1.29%
ITALY 3.85% 01/09/2049	Italie	BBB	1.24%
CHINA 0.25% 14/03/2020	Chine	A+	1.19%
TEVA 0.38% 25/07/2020	Israël	BB	1.08%
CYPRUS 2.38% 25/09/2028	Chypre	BBB-	1.05%
DAIMLER FI 0.25% 09/08/2021	Allemagne	A	1.03%
GREECE 3.90% 30/01/2033	Grèce	B+	0.96%
			15.40%

PROFIL

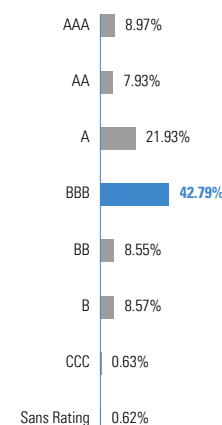
- **Date de lancement du Fonds :** 26/01/1989
- **Gérant(s) du Fonds :** Keith Ney depuis le 22/01/2013, Marie-Anne Allier depuis le 29/04/2019
- **Actifs sous gestion du Fonds :** 8375M€ / 9234M\$⁽¹⁾
- **Encours de la part :** 8038M€
- **Domicile :** France
- **Indicateur de référence :** EuroMTS 1-3 Y (EUR)
- **Devise de cotation :** EUR
- **VL :** 1757.72€
- **Affectation des résultats :** Capitalisation

- **Type de fonds :** UCITS
 - **Forme juridique :** FCP
 - **Fin de l'exercice fiscal :** 31/12
 - **Souscription/Rachat :** Jour ouvrable
 - **Heure limite de passation d'ordres :** avant 18:00 heures (CET/CEST)
 - **Catégorie Morningstar™ :** EUR Diversified Bond - Short Term
- ★★★★★
 Overall Morningstar Rating™
 11/2019

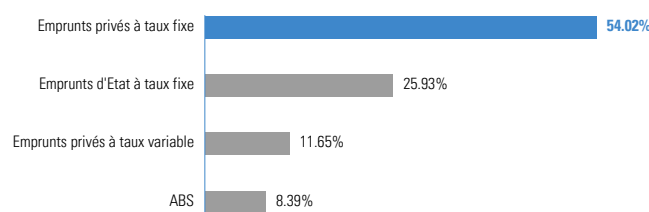
Répartition par échéance



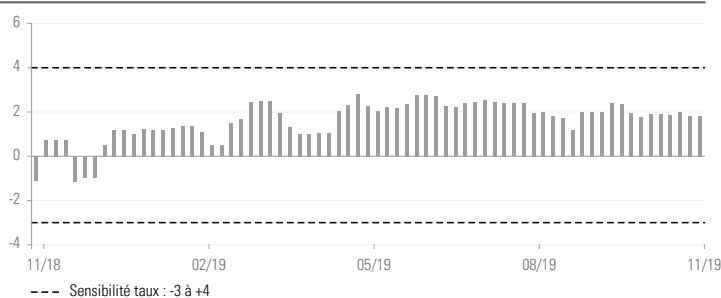
Répartition par notation



Répartition par type d'emprunts - Poche taux

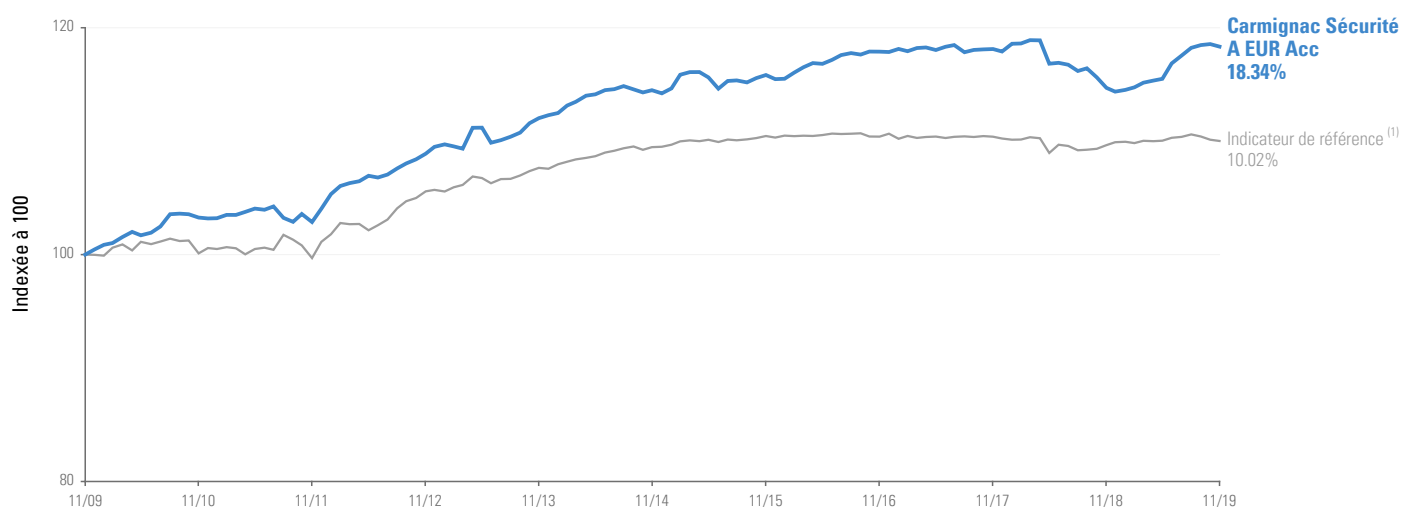


Evolution Sensibilité depuis 1 an



* Pour la part Carmignac Sécurité A 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 29/11/19.

Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans (%)



Performances (%)	Performances cumulées						Perf. Annualisées		
	31/12/2018	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Sécurité A EUR Acc	3.48	-0.24	3.17	0.38	3.36	18.34	0.13	0.66	1.70
Indicateur de référence ⁽¹⁾	0.10	-0.16	0.33	-0.35	0.50	10.02	-0.12	0.10	0.96
Moyenne de la catégorie	1.16	-0.08	1.12	0.06	0.49	9.61	0.02	0.10	0.92
Classement (quartile)	1	4	1	2	1	1	2	1	1

(1) Indicateur de référence : EuroMTS 1-3 Y (EUR). Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	1.23	1.58
Volatilité du benchmark	0.55	0.77
Ratio de Sharpe	2.91	0.31
Bêta	0.54	0.90
Alpha	0.06	-0.00

Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	-0.26%
Derivés taux	0.08%
Derivés devises	0.00%
OPCVM	-0.00%
Total	-0.18%

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Droits d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)		
										29.11.18	29.11.17	29.11.16	27.11.15	28.11.14	3 ans	5 ans	10 ans
										29.11.19	29.11.18	29.11.17	29.11.16	27.11.15			
A EUR Acc	25/01/1989	CARSECC FP	FR0010149120	B1G3NN3	F1387S129	A0DP51	0.8%	1%	1 part	3.17	-2.89	0.19	1.76	1.18	0.38	3.36	18.34
A EUR Ydis	19/06/2012	CARSDEI FP	FR0011269083	B8J95R5	F1R51H137	A1J0KH	0.8%	1%	EUR 1000	3.18	-2.90	0.19	1.76	1.18	0.38	3.36	—
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARSAUA FP	FR0011269109	B73GJP1	F1R51H145	A1J0KG	0.8%	1%	USD 50000000	6.13	-0.45	1.94	2.90	1.50	7.69	12.51	—

Frais de gestion variable : 0% . (2) Frais de souscription acquis aux distributeurs. Aucun frais de rachat. (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.

COMMENTAIRES

Environnement de marché :

Si la Banque Centrale Européenne et la Réserve Fédérale américaine ont maintenu leurs taux directeurs inchangés lors de leurs dernières réunions, les programmes d'achat se sont eux bien mis en place. La Banque Populaire de Chine a procédé à de timides mesures d'assouplissement monétaire (baissant le taux de réserves obligatoires des banques ainsi que les taux préférentiels à moyen terme et les taux d'intérêt à court terme). Dans ce contexte de politiques monétaires à vocation reflationniste ainsi que d'apaisement du risque politique et de craintes de récession, les taux allemands et américains sont remontés d'une trentaine de points de base et les attentes de futures baisses de taux ont été revues au cours des deux derniers mois (de 4 baisses de taux attendues aux Etats-Unis au cours des 12 prochains mois, les marchés n'en anticipent plus que 1). Dans un mouvement de marché relativement classique, les obligations des états les mieux notés ont enregistré des performances négatives et les actifs obligataires les plus sensibles au cycle économique (obligations émises par des entreprises et des institutions financières notamment) ont surperformé.

Commentaire de performance :

Ainsi, notre composante crédit a soutenu la performance du Fonds sur la période, notamment notre sélection de subordonnées bancaires ainsi que nos situations idiosyncratiques à l'instar de Teva. Sur le taux, si nous avons souffert des tensions observées sur les taux italiens et grecs, nos positions vendeuses sur les taux allemands initiées afin de prémunir le Fonds contre le risque de hausse de taux ont porté leurs fruits.

Perspectives et stratégie d'investissement :

En Europe, si nous pensons que le faible niveau des taux et le ton accommodant de la BCE vont se poursuivre, nous avons décidé de réduire notre exposition à la dette périphérique après une forte appréciation des valorisations observée depuis le début de l'année en prenant nos profits sur nos emprunts d'Etat espagnols et une partie de nos emprunts d'Etat italiens, au profit d'une hausse de notre exposition au marché du crédit et en particulier via de nouvelles subordonnées bancaires soutenues, sur le court-terme par les politiques de soutien monétaires, et sur le long-terme par une amélioration des fondamentaux du secteur. Notre sensibilité reste stable proche des 200 points de base, caractérisée par une exposition désormais modérée aux pays périphériques, des positions acheteuses sur les taux semi-cœurs, des positions vendeuses sur les taux allemands afin de faire face à de potentiels mouvements de hausse sur les marchés de taux au sein de la zone ainsi qu'un risque de crédit limité à travers principalement des financières et des situations spécifiques à l'instar de Teva.

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).

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.

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 29/11/19. Morningstar Rating™ : © 2019 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. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. 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 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 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. 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

DOCUMENT PROMOTIONNEL

