



M.-A. Allier



K. Ney

FACT SHEET
10/2020

Durée minimum
de placement
recommandée :



Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement 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.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion



Sensibilité taux : **2.95**

Yield to Maturity : **1.14**

Rating moyen : **BBB**

PROFIL

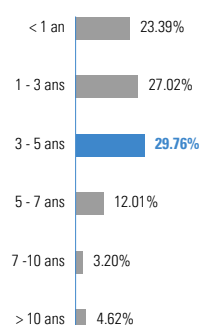
- **Date de lancement du Fonds** : 26/01/1989
- **Gérant(s) du Fonds** : Marie-Anne Allier depuis le 29/04/2019, Keith Ney depuis le 22/01/2013
- **Actifs sous gestion du Fonds** : 7224M€ / 8415M\$⁽¹⁾
- **Encours de la part** : 6957M€
- **Domicile** : France
- **Indicateur de référence** : EuroMTS 1-3 Y (EUR)
- **Devise de cotation** : EUR
- **VL** : 1768.31€
- **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™
10/2020

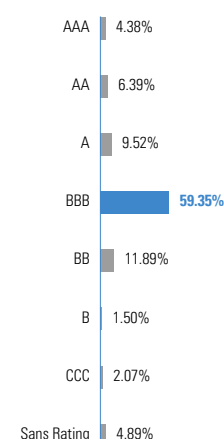
Allocation d'actifs

	10/20	09/20	12/19
Obligations	87.42%	86.63%	84.36%
Emprunts d'Etat pays développés	22.61%	21.83%	15.42%
Asie Pacifique	—	—	3.62%
Europe	22.37%	21.83%	11.80%
Europe de l'est	0.24%	—	—
Emprunts d'Etat pays émergents	1.60%	1.56%	9.31%
Asie	—	—	1.20%
Europe	—	—	6.51%
Europe de l'est	1.60%	1.56%	1.00%
Moyen-Orient	—	—	0.59%
Emprunts privés pays développés	49.28%	48.03%	46.68%
Biens de Consommation de Base	1.04%	0.52%	0.10%
Consommation Discrétionnaire	9.34%	7.24%	6.99%
Energie	3.26%	2.76%	0.92%
Finance	19.13%	20.40%	21.19%
Immobilier	2.71%	3.18%	1.88%
Industrie	4.39%	4.39%	3.31%
Matériaux	1.17%	1.31%	0.49%
Santé	4.05%	4.23%	5.74%
Services de Communication	2.05%	1.90%	2.77%
Technologies de l'Information	2.14%	2.11%	3.29%
Emprunts privés pays émergents	6.24%	7.51%	6.05%
Consommation Discrétionnaire	—	0.29%	—
Energie	2.65%	3.72%	3.27%
Finance	0.41%	0.41%	0.72%
Immobilier	0.98%	0.97%	0.65%
Matériaux	0.76%	0.75%	0.38%
Santé	1.14%	1.12%	1.04%
Services de Communication	0.30%	0.24%	—
ABS	7.69%	7.69%	6.90%
Monétaire	4.43%	5.50%	14.33%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	6.77%	6.50%	0.84%

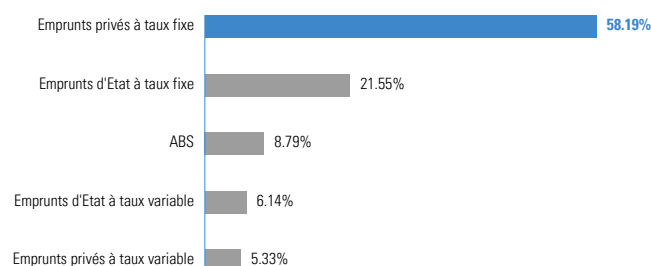
Répartition par échéance



Répartition par notation



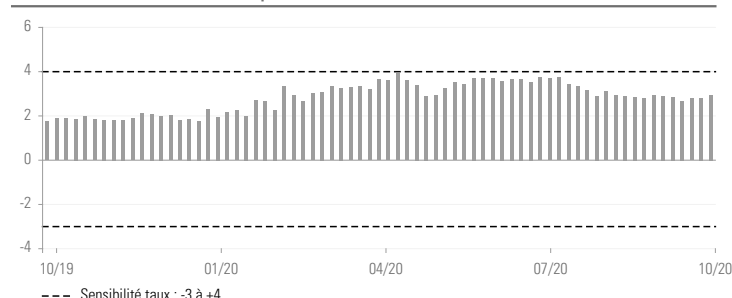
Répartition par type d'emprunts - Poche taux



Principales positions - Obligations

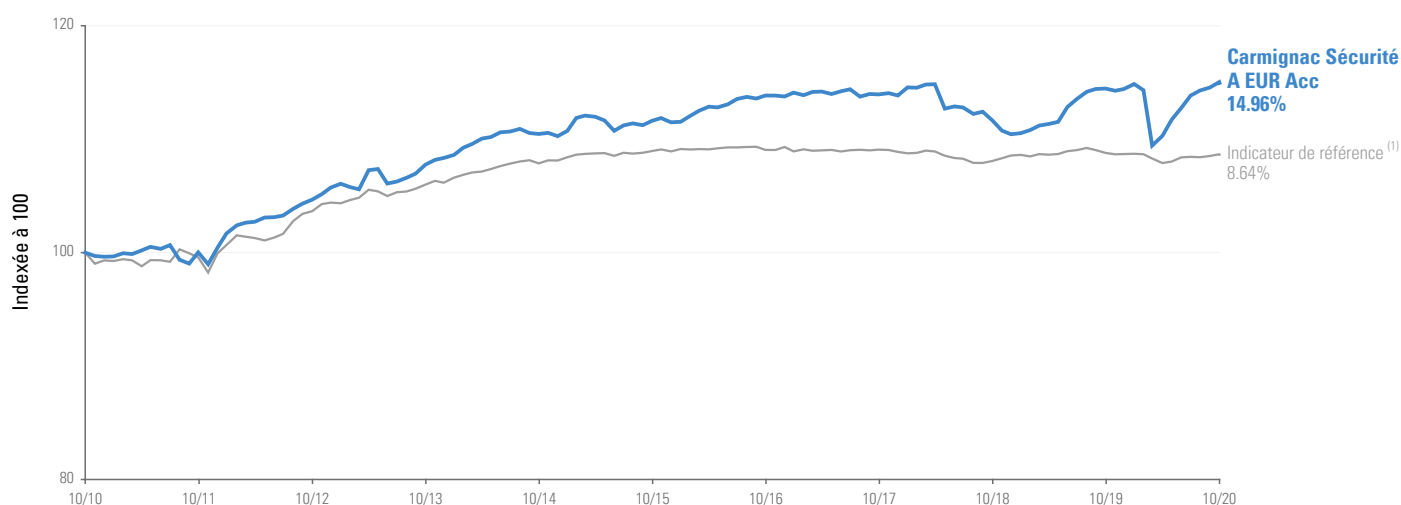
Nom	Pays	Notation	%
CDS Barclays Bank PLC	Royaume-Uni	Non défini	2.93%
ITALY 1.60% 01/06/2026	Italie	BBB	2.92%
ITALY TV 15/01/2025	Italie	BBB	2.82%
ITALY TV 15/09/2025	Italie	BBB	2.13%
GREECE 3.5% 30/01/2023	Grèce	BB-	1.97%
GREECE 4.38% 01/08/2022	Grèce	CCC	1.81%
ITALY 1.85% 01/07/2025	Italie	BBB	1.52%
DANSKE BANK A/S TV 24/05/2022	Danemark	A	1.48%
ITALY 0.35% 01/02/2025	Italie	BBB	1.39%
ITALY 1.45% 15/05/2025	Italie	BBB	1.15%
			20.13%

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 30/10/20.

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



Performances (%)	Performances cumulées						Performances annualisées		
	31/12/2019	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Sécurité A EUR Acc	0.51	0.36	0.36	0.77	3.02	14.96	0.26	0.60	1.40
Indicateur de référence ⁽¹⁾	0.01	0.14	-0.18	-0.40	-0.25	8.64	-0.13	-0.05	0.83
Moyenne de la catégorie	-0.44	0.18	-0.43	-1.00	-0.01	7.96	-0.34	-0.00	0.77
Classement (quartile)	1	1	1	1	1	1	1	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	3.88	3.26
Volatilité du benchmark	1.20	0.81
Ratio de Sharpe	0.21	0.20
Bêta	1.70	2.25
Alpha	0.02	0.05

Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	0.48%
Dérivés actions	-0.00%
Dérivés taux	0.02%
Dérivés devises	-0.07%
OPCVM	-0.00%
Total	0.43%

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Frais d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)		
										30.10.19	30.10.18	30.10.17	28.10.16	30.10.15	3 ans	5 ans	10 ans
										30.10.20	30.10.19	30.10.18	30.10.17	28.10.16			
A EUR Acc	25/01/1989	CARSECC FP	FR0010149120	B1G3NN3	F1387S129	A0DP51	0.8%	1%	1 part	0.41	2.54	-2.09	0.16	2.03	0.77	3.02	14.96
A EUR Ydis	19/06/2012	CARSDEI FP	FR0011269083	B8J95R5	F1R51H137	A1J0KH	0.8%	1%	EUR 1000	0.41	2.54	-2.09	0.16	2.03	0.77	3.03	—
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARSAUA FP	FR0011269109	B73GJP1	F1R51H145	A1J0KG	0.8%	1%	USD 50000000	1.90	5.55	0.26	1.85	3.12	7.79	13.27	—

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.

ANALYSE DE GESTION

Environnement de marché

Le mois a été marqué par l'arrivée d'une seconde vague épidémique en Europe qui a obligé les instances nationales à décider des mesures de restriction, allant jusqu'au confinement généralisé pour certains pays. Des confinements néanmoins organisés de sorte à préserver au mieux l'activité contrairement à ceux du printemps. En parallèle, l'intervention de C. Lagarde assurant davantage de soutien monétaire de la BCE pour décembre a permis de rassurer les marchés européens et aux taux cœurs de la zone de se détendre sur la période. Des mesures qui ont poussé les investisseurs à réduire leur niveau de risque, en témoigne la forte baisse des marchés d'actions et dans une moindre mesure du crédit à « haut-rendement ». Aux Etats-Unis, les discussions au sujet du nouveau plan de relance budgétaire n'ont pour le moment pas abouti tandis qu'au niveau électoral, si les instituts de sondage ont évoqué une vague démocrate et une confortable avance pour le candidat Biden, provoquant une hausse des taux américains, leurs prédictions se sont nettement resserrées en fin de mois. Notons la résilience du marché émergent, peu concerné pour le moment par une quelconque résurgence de la pandémie.

Commentaire de performance

Dans ce contexte, nous avons surtout bénéficié de notre allocation au crédit d'entreprise au cours du mois. En effet, l'ensemble de nos titres de première signature s'est apprécié, de même que notre sélection de titres « haut rendement », malgré un écartement des marges de crédit sur ce segment de marché. Une performance notamment soutenue par notre exposition au secteur de la finance et de nos convictions idiosyncratiques (Easyjet, Ford, Pemex etc.). Enfin, notons que notre positionnement sur les pays périphériques et en particulier sur la dette souveraine italienne, a continué de soutenir la performance mensuelle du Fonds.

Perspectives et stratégie d'investissement

Au cours du mois, nous avons continué de prendre nos profits en réduisant peu à peu notre exposition au crédit, en particulier sur des titres de crédit ne bénéficiant pas du programme de rachat d'actifs de la Banque centrale européenne et au couple rendement risque désormais moins attractif. Notons, que nous disposons toujours d'une forte exposition au marché du crédit, désormais plus concentrée, via notre sélection de cas spécifiques (Ford, EasyJet, etc.) ainsi que notre proportion de titres de première signature et de courte maturité. Sur les taux souverains, nous avons décidé de neutraliser nos positions vendeuses sur les taux cœurs américains et allemands, et d'effectuer une légère prise de profits sur la dette italienne afin de réduire la volatilité du Fonds. Le Fonds dispose ainsi d'une sensibilité aux taux d'intérêt proche de 290 points de base, principalement issue de sa composante crédit.

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 des 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 30/10/20. Morningstar Rating™ : © 2020 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