



M.-A. Allier

FACT SHEET
10/2021

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 ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR) sur son horizon de placement de 2 ans.

Rendez-vous en Page 4 pour lire l'analyse de gestion

	Sensibilité taux : 0.94	Yield to Maturity : 0.87%
	Rating moyen : BBB+	

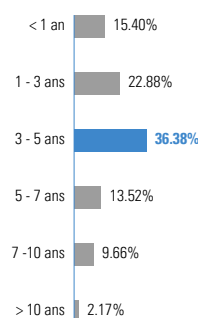
PROFIL

- Date de lancement du Fonds :** 26/01/1989
- Gérant(s) du Fonds :** Marie-Anne Allier depuis le 29/04/2019
- Actifs sous gestion du Fonds :** 7994M€ / 9251M\$⁽¹⁾
- Encours de la part :** 7717M€
- Domicile :** France
- Indicateur de référence :** ICE BofA 1-3 Y Euro All Government Index (EUR)
- Devise de cotation :** EUR
- VL :** 1803.57€
- 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)
- Classification SFDR :** Article 8
- Catégorie Morningstar™ :** EUR Diversified Bond - Short Term
- Overall Morningstar Rating™ :** 10/2021

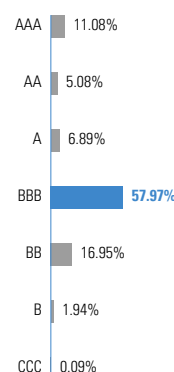
Allocation d'actifs

	10/21	09/21	12/20
Obligations	85.93%	88.88%	92.96%
Emprunts d'Etat pays développés	17.85%	20.98%	29.26%
Amérique du Nord	1.26%	1.28%	0.14%
Europe	16.59%	19.34%	29.12%
Europe de l'Est	—	0.36%	—
Emprunts d'Etat pays émergents	7.17%	6.93%	2.63%
Amérique Latine	0.16%	0.17%	—
Europe	3.74%	3.81%	—
Europe de l'Est	2.92%	2.60%	2.63%
Moyen-Orient	0.35%	0.35%	—
Emprunts privés pays développés	44.23%	44.19%	47.35%
Biens de Consommation de Base	1.49%	1.42%	1.06%
Consommation Discrétionnaire	6.03%	6.83%	9.80%
Energie	4.12%	3.86%	3.46%
Finance	16.28%	16.71%	16.04%
Immobilier	3.57%	3.63%	2.94%
Industrie	4.39%	3.97%	4.88%
Matériaux	1.33%	1.00%	1.10%
Santé	3.08%	2.70%	4.30%
Services aux collectivités	1.41%	1.08%	—
Services de Communication	1.23%	1.71%	2.13%
Technologies de l'Information	1.30%	1.29%	1.65%
Emprunts privés pays émergents	8.70%	8.68%	5.99%
Consommation Discrétionnaire	0.14%	0.70%	0.46%
Energie	2.48%	2.50%	2.32%
Finance	0.52%	0.53%	0.18%
Immobilier	1.08%	1.09%	1.02%
Industrie	0.36%	0.28%	—
Matériaux	0.60%	0.61%	0.77%
Santé	1.21%	1.21%	0.99%
Services aux collectivités	0.55%	—	—
Services de Communication	1.74%	1.77%	0.25%
Emprunts Supranationaux	0.76%	0.56%	—
ABS	7.22%	7.54%	7.73%
Monétaire	3.26%	3.55%	5.59%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	9.87%	7.57%	1.45%

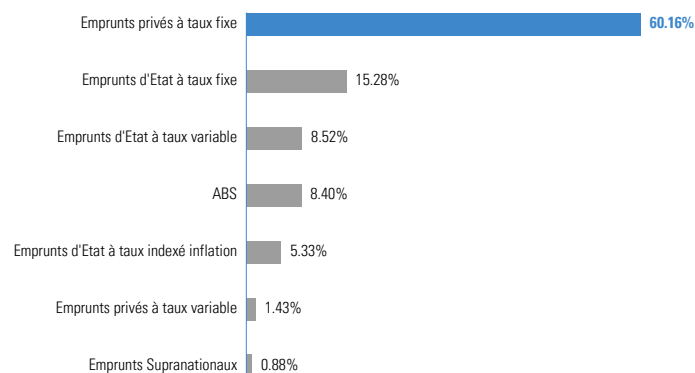
Répartition par échéance



Répartition par notation



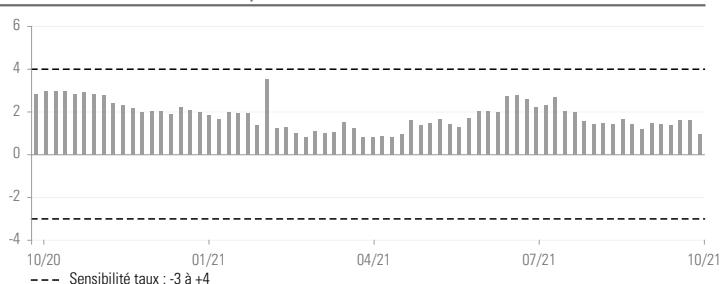
Répartition par type d'emprunts - Poche taux



Principales positions - Obligations

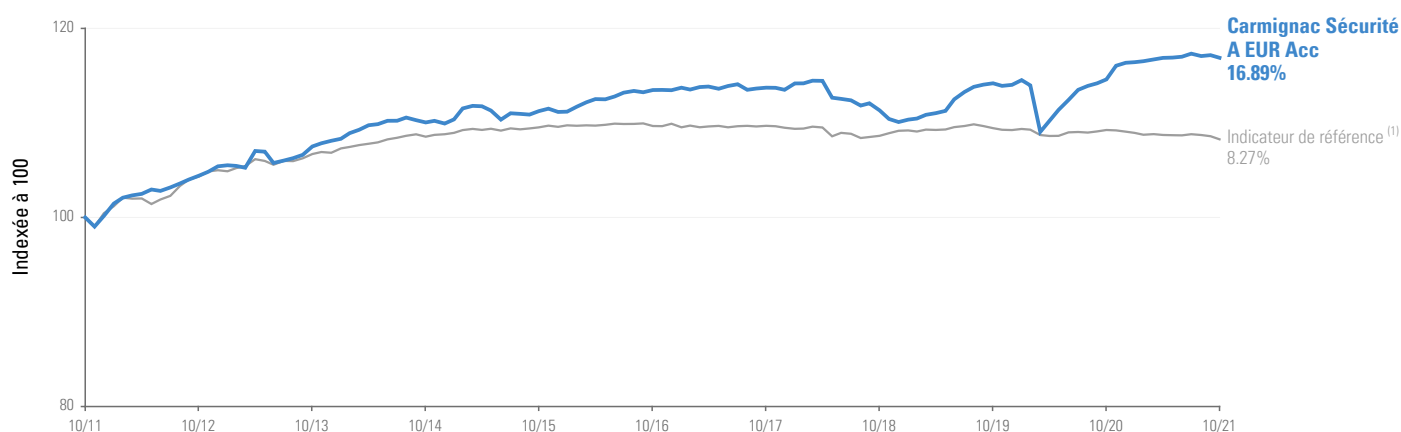
Nom	Pays	Notation	%
GERMANY I/L 0.50% 15/04/2030	Allemagne	AAA	4.58%
ITALY TV 15/01/2025	Italie	BBB	2.54%
ITALY TV 15/04/2026	Italie	BBB	2.40%
GREECE ZC 12/02/2026	Grèce	BB	1.25%
ITALY 1.45% 15/05/2025	Italie	BBB	1.18%
GREECE 3.38% 15/02/2025	Grèce	BB	1.01%
ITALY 0.50% 01/02/2026	Italie	BBB	1.01%
ITALY TV 15/04/2025	Italie	BBB	0.96%
ITALY TV 15/12/2023	Italie	BBB	0.95%
ITALY 0.95% 15/09/2027	Italie	BBB	0.92%
			16.78%

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 29/10/21.

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



Performances (%)	Performances cumulées						Performances annualisées		
	Depuis le 31/12/2020	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Sécurité A EUR Acc	0.45	-0.24	1.99	5.00	3.01	16.89	1.64	0.59	1.57
Indicateur de référence ⁽¹⁾	-0.74	-0.30	-0.90	-0.34	-1.28	8.27	-0.11	-0.26	0.80
Moyenne de la catégorie	-0.25	-0.29	0.23	0.70	-0.31	8.24	0.23	-0.06	0.79
Classement (quartile)	1	2	1	1	1	1	1	1	1

(1) Indicateur de référence : ICE BofA 1-3 Y Euro All Government Index (EUR). 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. 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	0.93	2.33
Volatilité du benchmark	0.37	0.72
Ratio de Sharpe	2.66	0.76
Bêta	1.11	2.03
Alpha	0.06	0.01

Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille taux	-0.45%
Derivés taux	0.29%
Derivés devises	-0.02%
OPCVM	-0.00%
	-0.17%

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 (%)		
										29.10.20	29.10.19	29.10.18	27.10.17	28.10.16	3 ans	5 ans	10 ans
										29.10.21	29.10.20	29.10.19	29.10.18	27.10.17			
A EUR Acc	25/01/1989	CARSECC FP	FR0010149120	B1G3NN3	F1387S129	A0DP51	0.8%	1%	—	1.93	0.50	2.51	-1.99	0.09	5.00	3.01	16.89
A EUR Ydis	19/06/2012	CARSDEI FP	FR0011269083	B8J95R5	F1R51H137	A1J0KH	0.8%	1%	—	1.93	0.49	2.51	-1.99	0.09	5.00	3.01	—
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARSAUA FP	FR0011269109	B73GJP1	F1R51H145	A1J0KG	0.8%	1%	USD 50000000	2.67	1.97	5.55	0.33	1.79	10.48	12.87	—

Frais de gestion variable : 0%. (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.

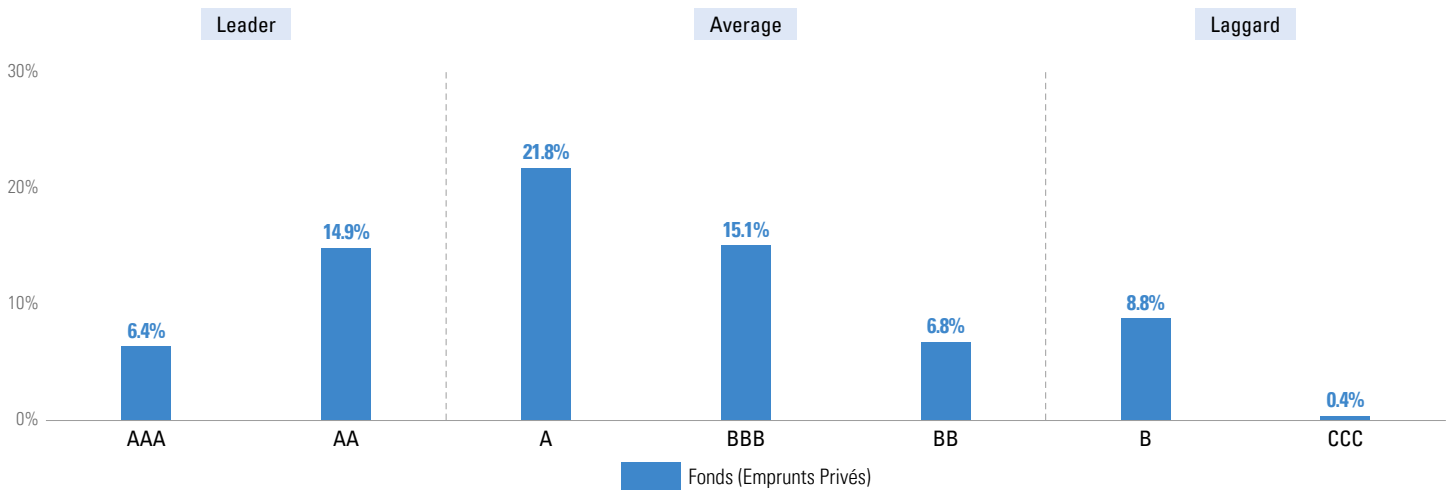
DONNÉES ESG DU FONDS

Note ESG - Couverture ESG du fonds : 75.0%

Carmignac Sécurité A EUR Acc	
A	

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
OMV AG 2.50% 01/06/2026	0.34%	AAA
ENEL SPA 1.38% 08/06/2027	0.25%	AAA
COVIVIO 1.62% 17/10/2024	0.22%	AAA
NESTE OYJ 1.50% 07/03/2024	0.21%	AAA
NESTE OYJ 0.75% 25/12/2027	0.21%	AAA

ANALYSE DE GESTION

Environnement de marché

Le mois a tout d'abord été marqué par un net aplatissement des courbes de taux qui s'explique à la fois par une révision du rythme de croissance à des niveaux plus modérés et aussi des anticipations d'inflation qui poursuivent leur progression. Enfin, autre évènement central, une certaine généralisation des discours et comportements orthodoxes au sein de nombreuses banques centrales, que cela soit en Grande-Bretagne ou encore au Canada, provoquant ainsi de nettes hausses de taux. Ainsi à titre d'exemples, les taux à 2 ans néo-zélandais et canadiens se sont tendus respectivement de 70 et 60 points de base, des mouvements que nous n'avions pas vu depuis plusieurs décennies. En Europe, la BCE n'a pas pris la peine de calmer le jeu en fin de période, justifiant de facto l'amplitude des mouvements de taux observés en fin de période. Un environnement qui a notamment poussé les marchés de dette émergente à se replier, mais a laissé quelque peu indifférent le niveau des spreads sur les marchés du crédit.

Commentaire de performance

Dans ce contexte, le Fonds a réalisé une performance négative toutefois supérieure à celle de son indicateur de référence. Le positionnement défensif du Fonds via notamment une faible sensibilité aux taux d'intérêt a permis d'amortir les mouvements de hausse de taux observés sur la période. En effet, nos positions vendeuses sur les taux allemands et français, initiées afin de protéger le portefeuille ont bénéficié de cet environnement volatil. Par ailleurs, notre positionnement acheteur sur la dette grecque a légèrement impacté le portefeuille. Enfin, notre poche d'obligations d'entreprise de première signature, plus sensible aux taux, a été logiquement pénalisée, à l'instar de notre exposition au secteur de la finance et de la santé.

Perspectives et stratégie d'investissement

Le Fonds dispose actuellement d'une sensibilité faible aux taux d'intérêt, proche de 100 points de base, principalement issue de sa composante crédit. En effet, notre positionnement s'articule autour d'une sélection d'emprunts d'entreprise des secteurs de l'énergie et financier européen, au couple rendement/risque intéressant, de courte maturité et bien notés. Au cours du mois, nous avons pris nos profits sur la dette britannique, où nous disposons dorénavant d'un positionnement légèrement acheteur, et belge. Parallèlement, nous adoptons un positionnement tactique vendeur sur la dette italienne dans un souci de protection du portefeuille afin de se prémunir de tensions sur les taux. Enfin, nous maintenons nos positions acheteuses sur les anticipations d'inflation de la zone euro, ainsi que nos positions vendeuses sur la France.

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).

Calcul du score ESG : Seule la composante actions du fonds est prise 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 juin 2019. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

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).

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

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 29/10/21. Morningstar Rating™ : © 2021 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, le 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

