



Carmignac Sécurité : La lettre du gérant



Auteur(s)
Marie-Anne Allier

Publié
4 Février 2022

Longue
🕒 4 mi

-0.47%

Performance de Carmignac Sécurité
au 4ème trimestre 2021
pour la part A EUR Acc.

-0.27%

Performance de l'indicateur de référence
au 4ème trimestre 2021
pour ICE BofA 1-3 ans Euro
All Government Index
(EUR) (coupons réinvestis).

+0.22%

Performance du Fonds depuis le début de l'année
versus -0.71% pour son
indicateur de référence.

Le marché obligataire aujourd'hui

Le troisième trimestre s'était achevé avec des banques centrales qui tentaient de rassurer les investisseurs quant au caractère transitoire de l'inflation. Au cours du quatrième trimestre leur ton a radicalement changé, en effet les institutions monétaires ont alors annoncé qu'ils se devaient d'agir plus rapidement. Ce changement radical de ton des autorités monétaires (Banque d'Angleterre en tête, suivie par la Réserve fédérale puis la Banque Centrale Européenne) a été source de volatilité sur les marchés. Ajoutant à la confusion, l'apparition du nouveau variant Omicron en fin d'année a généré un surcroît d'incertitude pour les investisseurs quant aux potentiels effets sur l'inflation et la croissance.

Sur les marchés ce changement de ton s'est traduit aux Etats-Unis par un fort aplatissement de la courbe de taux, les échéances à 10 ans restant stables (+2 points de base) alors que celles à 2 ans et 5 ans se tendaient respectivement de 46 et 30 points de base. En zone Euro, la BCE lors de sa dernière réunion de l'année a exprimé clairement son **désir de réduire sa politique accommodante extrême en commençant par diminuer drastiquement ses achats de titres en 2022.** C'est donc logiquement que les effets les plus forts se sont concentrés sur la périphérie : si les taux allemands à 10 ans n'ont que peu bougé (+2 points de base) les « spreads » italiens se sont écartés de près de 30 points de base pour finir l'année à 135 points de base face à l'Allemagne.

De plus, les titres de crédit ont sous-performé les dettes d'Etat, les « spreads » s'étant écartés d'environ 12 points de base. En revanche, les « spreads » contre swap étant restés quasiment stables sur le trimestre, traduisant surtout un renchérissement de la dette souveraine contre swap plus qu'une aversion au risque crédit. Toutefois a subsisté cet effet de hausse des taux sur le marché du crédit que l'on peut quantifier à environ 15 points de base, ce qui a pénalisé la performance de cette classe d'actifs et donc mécaniquement notre portefeuille.

Allocation du portefeuille

Dans ce contexte, **le Fond a néanmoins mis à profit cette hausse des rendements pour augmenter graduellement son exposition aux titres privés au cours du trimestre.** La part accordée à ces titres est passée (hors Collateralized Loans Obligation - CLO) de 51% à 56% en toute fin d'année, pour une contribution à la sensibilité totale aux taux d'intérêt en hausse d'environ 20 points de base. La part des CLO est restée stable à 7,2% et reste concentrée sur les parties les plus sécurisées des structures de capital. Dans le même ordre d'idée, la part des pays émergents a été renforcée progressivement pour atteindre 25 points de base de sensibilité en fin d'année (contre 15 points de base en début de période). Cette classe d'actifs nous semble en effet prometteuse et offre des rendements résolument positifs, y compris lorsque déflatés, dans un monde encore marqué par des taux très bas, voir négatifs.

Pour contrebalancer cette augmentation des produits à « spreads » dans le portefeuille 2 actions majeures ont été mises en place tout d'abord une **augmentation de la liquidité pour réduire la volatilité à l'approche d'un mois de décembre** où les mouvements de taux peuvent devenir erratiques en l'absence des Banques d'investissements avec la fermeture des « books de trading » et des Banques Centrales qui ont mis en pause leur programme d'achat en fin d'année. Ensuite, nous avons décidé une **diminution de la sensibilité globale du portefeuille via une réduction de notre exposition sur les pays périphériques car l'arrêt des achats de la BCE devrait leur être préjudiciable et une exposition toujours négative au taux des pays cœurs**, Etats-Unis et zone Euro en tête. Seule l'exposition au Royaume-Uni est passée de négative à positive au cours du trimestre, la partie courte des taux anglais anticipant à notre avis trop de hausses de taux de la part de leur Banque Centrale.

Perspectives

Le début d'année 2022 devrait permettre au portefeuille de continuer à se réexposer aux produits à « spread », notamment sur le crédit et dans une moindre mesure sur la dette émergente à la faveur d'un marché primaire qu'on attend vigoureux dans les premières semaines de l'année. **L'enveloppe des liquidités doit donc naturellement diminuer mais une attention particulière sera donnée à maîtriser notre niveau de volatilité. En revanche la durée totale du portefeuille devrait rester basse au global**, la conjonction de Banques Centrale moins accommodantes et de chiffres d'inflation toujours forts plaidant pour des taux nominaux plus élevés.

Carmignac Sécurité

Une solution flexible pour faire face au contexte de taux bas en Europe

[Découvrez la page du fonds](#)



Carmignac Sécurité AW EUR Acc

ISIN: FR0010149120

Indicateur de risque

L'indicateur peut varier de 1 à 7, une catégorie 1 correspondant à un risque plus faible et un rendement potentiellement plus faible et une catégorie 7 correspondant à un risque plus élevé et un rendement potentiellement plus élevé. Une catégorie 4-5-6-7 implique une forte à très forte volatilité, impliquant des fortes à très fortes variations de prix pouvant entraîner des pertes latentes à court terme.

Durée minimum de placement recommandée



Risques Principaux

Risques non suffisamment pris en compte par l'indicateur :

RISQUE DE CRÉDIT : Risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

RISQUE DE CONTREPARTIE : Risque de subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles.

RISQUE LIÉ A L'IMPACT DES TECHNIQUES TELLES QUE LES PRODUITS DÉRIVÉS : Risques de fortes pertes liées à ces instruments.

RISQUE DE LIQUIDITÉ : Risque d'impact des dérèglements de marché ponctuels sur les conditions de prix auxquelles un OPCVM sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Risques inhérents :

RISQUE DE CRÉDIT : Risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT : Risque d'une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

RISQUE DE CHANGE : Risque lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation de l'OPCVM.

RISQUE DE PERTE EN CAPITAL : Cette part/classe ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. Vous risquez de ne pas récupérer l'entièreté de votre capital investi.

Pour plus d'informations sur les risques de la part/classe, vous devez vous référer au prospectus et plus particulièrement à la section « Profil de risque » ainsi qu'au document d'information clé pour l'investisseur.

Informations légales importantes

Communication publicitaire. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. A destination des investisseurs professionnels uniquement. 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. "Investing in your Interest" 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. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change.

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. 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.

Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période.

Morningstar Rating™ : © 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 décision d'investir dans le(s) fonds promu(s) devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. Les risques, commissions et frais courants sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le prospectus, le KID, les valeurs nettes d'inventaire et les derniers rapports de gestion annuels et semestriels sont disponibles gratuitement en français ou en néerlandais auprès de la société de gestion (tél. +352 46 70 60 1). Ces documents sont également disponibles auprès de Caceis Belgium S.A., le prestataire de services financiers en Belgique, à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KID doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription. Le souscripteur doit lire le KID avant chaque souscription. Il se peut que le Fonds ne soit pas disponible pour certaines personnes ou dans certains pays. Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la US Securities Act de 1933. Les Fonds ne peuvent être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au profit ou pour le compte d'une « U.S. person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et de la FATCA. Les valeurs nettes d'inventaire sont disponibles sur le site web www.fundinfo.com. Toute plainte peut être adressée à l'adresse complaints@carmignac.com ou à CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Paris France ou sur le site web www.ombudsfin.be.

En cas de souscription dans un fonds d'investissement français (fonds commun de placement ou FCP), vous devez indiquer chaque année dans une déclaration fiscale la part des dividendes (et intérêts, le cas échéant) reçus de la part du Fonds. Un calcul détaillé peut être réalisé sur www.carmignac.be. Cet outil ne constitue pas un conseil fiscal et est destiné exclusivement à servir d'aide au calcul. Il ne vous exempte pas de suivre les procédures et de procéder aux vérifications qui incombent à un contribuable. Les résultats indiqués sont obtenus à l'aide des données fournies par le contribuable et Carmignac ne pourra en aucun cas être tenu responsable en cas d'erreur ou d'omission de votre part.

Conformément à l'article 19bis du Code belge des impôts sur les revenus (CIR92), en cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive sur la fiscalité des revenus de l'épargne, l'investisseur devra payer, lors du rachat de ses actions, une retenue à la source de 30% sur le revenu (sous forme d'intérêts ou de plus-value ou moins-value) tiré du rendement des actifs investis dans des titres de créance. Les distributions sont soumises à une retenue à la source de 30% sans distinction des revenus.

Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM.

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".](#)