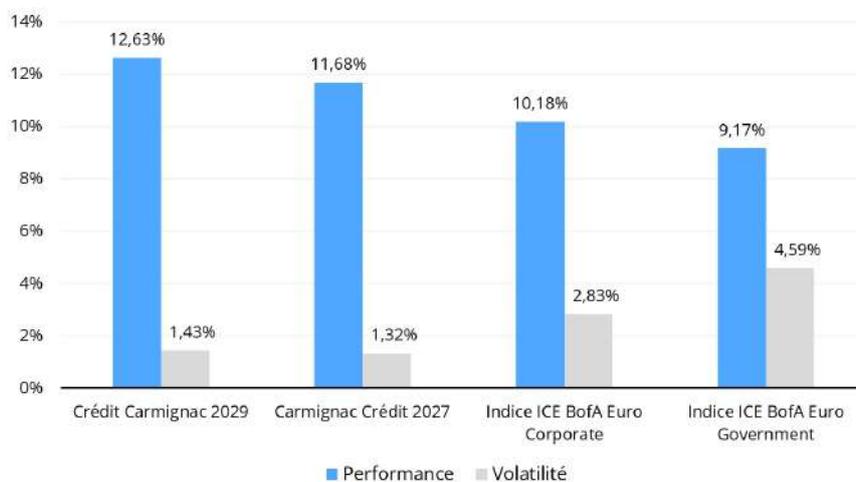


# FONDS OBLIGATAIRES À ÉCHÉANCE CARMIGNAC : L'HISTOIRE NE FAIT QUE COMMENCER

06/11/2024

Depuis la crise obligataire de 2022, les marchés du crédit sont apparus comme les grands gagnants de l'univers obligataire. Stimulée par un portage élevé et des valorisations attrayantes à la suite du choc du marché, cette classe d'actifs a conquis de nouveaux investisseurs, offrant des rendements absolus souvent à deux chiffres. Le moment est venu de faire le point et d'envisager l'avenir de cette classe d'actifs.

## DES RENDEMENTS A DEUX CHIFFRES AVEC UNE VOLATILITE A UN CHIFFRE



Source : Carmignac, ICE Bank of America, Bloomberg, 21/10/2024. Performance des classes d'actions A EUR acc. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Volatilité quotidienne à 1 an.

- Depuis 2020, **notre gamme de fonds obligataires à échéance a enregistré des performances convaincantes**, comme en témoigne le récent succès de **Carmignac Credit 2029, qui a réalisé une performance de +12,63% au cours de sa première année d'existence**, tout en conservant un profil de risque maîtrisé avec une notation moyenne de BBB.
- Sur un horizon d'investissement plus long, **Carmignac Credit 2027 a généré une performance de +22,04% depuis le 30/06/2022**, alors que l'indice de crédit investment grade n'a rapporté que +10,07% sur la même période. Notre premier fonds, Carmignac Credit 2025, a également enregistré une performance supérieure à son objectif de performance<sup>1</sup> depuis sa création.
- **Nos fonds obligataires à échéance ont affiché une volatilité quotidienne 2 à 3 fois inférieure à celle des autres segments obligataires**(voir le graphique 1 ci-dessous).

- Forts de ce succès, **nos trois fonds obligataires à échéance ont atteint 2,9 milliards d'euros d'actifs sous gestion<sup>2</sup>**. Plus que jamais, nous pensons qu'une gestion active est essentielle pour tirer pleinement parti des marchés du crédit et construire des portefeuilles attrayants sur une perspective de couple rendement/risque.

**Graphique 1 : Performance et volatilité sur un an de nos fonds obligataires à échéance par rapport aux indices de marché**

## LES FONDS À ECHEANCE : UN MOTEUR DE PERFORMANCE PERTINENT DANS UNE ALLOCATION

		VARIATION DE MARGES DE CRÉDIT (EN PB)								
		-100	-75	-50	-25	0	25	50	75	100
VARIATION DE TAUX (EN PB)	-100	9,9%	9,2%	8,5%	7,8%	7,2%	6,5%	5,8%	5,1%	4,4%
	-75	9,4%	8,7%	8,0%	7,3%	6,7%	6,0%	5,3%	4,6%	3,9%
	-50	8,9%	8,2%	7,5%	6,9%	6,2%	5,5%	4,8%	4,1%	3,5%
	-25	8,4%	7,7%	7,0%	6,4%	5,7%	5,0%	4,3%	3,6%	3,0%
	0	7,9%	7,2%	6,6%	5,9%	5,2%	4,5%	3,8%	3,2%	2,5%
	25	7,4%	6,8%	6,1%	5,4%	4,7%	4,0%	3,4%	2,7%	2,0%
	50	6,9%	6,3%	5,6%	4,9%	4,2%	3,5%	2,9%	2,2%	1,5%
	75	6,5%	5,8%	5,1%	4,4%	3,7%	3,1%	2,4%	1,7%	1,0%
	100	6,0%	5,3%	4,6%	3,9%	3,3%	2,6%	1,9%	1,2%	0,5%

Source : Carmignac, 21/10/2024. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.

- Nous proposons des véhicules d'investissement permettant de saisir des opportunités sur l'ensemble du spectre du crédit. Néanmoins, **nos 3 fonds à échéance sont gérés selon des lignes directrices très strictes**, avec un horizon d'investissement prédéterminé, une forte diversification (plus de 250 lignes dans le portefeuille en régime de croisière), une couverture complète du risque de change en euros, et une concentration sur des émetteurs aux fondamentaux robustes.
- Nos fonds à échéance sont également faciles à utiliser au sein d'une allocation diversifiée. Nous disposons d'un large univers d'investissement (crédit américain, crédit européen, crédit émergent, dette financière, crédit structuré) et de portefeuilles très diversifiés, ce qui **nous permet de maintenir les fonds ouverts aux souscriptions et aux rachats sur la base d'une liquidité quotidienne** tout au long de la durée de vie du fonds.
- Grâce à leurs généreux rendements embarqués et à leurs notations moyennes élevées, **nos fonds à échéance nous permettent d'absorber des scénarios de marché défavorables** qui pourraient se présenter à nous à l'avenir, tant en termes d'élargissement des marges de crédit que de hausse des taux d'intérêt (voir graphique 2).

**Graphique 2 : Scénarios de performance à 12 mois pour Carmignac Credit 2029 en fonction de l'évolution des marges de crédit et des fluctuations de taux**

# UNE RECETTE SIMPLE ET REUSSIE, INCHANGEE DEPUIS QUATRE ANS

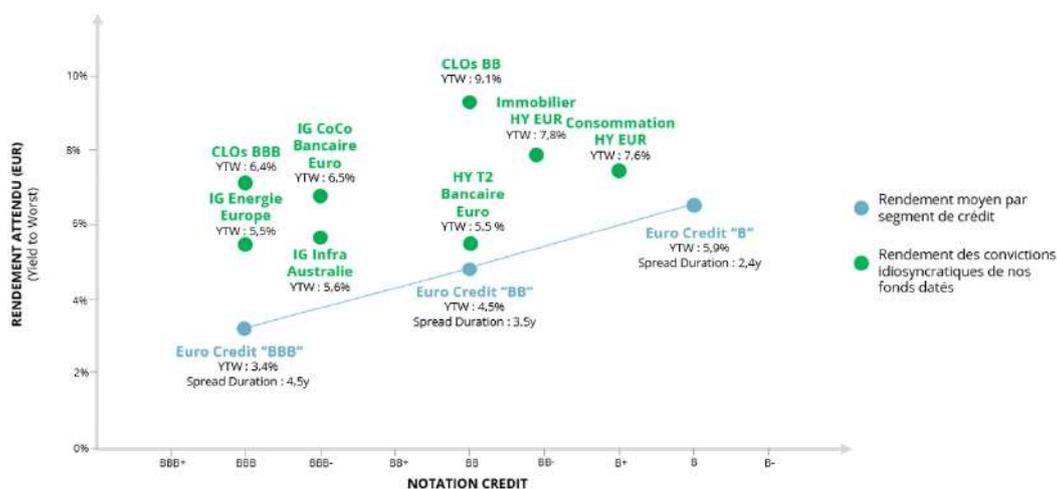


Source : Carmignac, 21/10/2024. Performance de la classe d'actions A EUR acc. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.

- Notre équipe crédit est composée de trois gérants de fonds qui ont démontré leur capacité à générer de la performance dans un large éventail de conditions de marché. **Ils combinent une expérience dans le crédit traditionnel, le crédit structuré, les situations spéciales et travaillent ensemble depuis 2015.**
- Leur processus d'investissement et l'ADN de nos stratégies de maturité cible sont directement issus de notre fonds phare, Carmignac Portfolio Credit, qui **a reçu de nombreuses récompenses et a été noté 5 étoiles par Morningstar et Quantalys.** Nous avons reçu la notation « platinum » de Citywire pour notre expertise en matière de gestion de fonds crédit<sup>3</sup>.
- Notre processus d'investissement est basé sur la sélection d'opportunités dont le risque fondamental est surestimé par les investisseurs. **Nous croyons à la gestion active et à la génération d'alpha et nous essayons d'optimiser notre performance en ajoutant et en supprimant des opportunités lorsque nous pouvons améliorer le profil risque-rendement du fonds,** en gardant toujours à l'esprit l'échéance cible. Comme le montre le graphique 3, **cela nous permet d'obtenir des performances supérieures aux rendements globaux de nos portefeuilles.**
- Enfin, nos fonds bénéficient d'une construction de portefeuille robuste qui leur permet d'obtenir des notations moyennes de type " investment grade ". **Nous attachons une grande importance aux critères environnementaux, sociaux et de gouvernance :** nos fonds Carmignac Credit 2027 et Carmignac Credit 2029 sont conformes à **l'article 8 de la directive SFDR<sup>4</sup>.**

Graphique 3 : Contribution à la performance de Carmignac Credit 2029 depuis sa création

# UN FORT POTENTIEL DE PERFORMANCE POUR L'AVENIR



Source : Carmignac, Bank of America. 21/10/2024.

- Les marchés du crédit sont aujourd'hui richement valorisés grâce au resserrement des spreads de crédit observé depuis 2022, mais **la dispersion est élevée et nous voyons de nombreuses poches de valeur** qui, selon nous, produiront des rendements ajustés au risque attrayants (voir graphique 4).
- Nous restons **très optimistes à l'égard de secteurs tels que les services financiers et l'énergie**, qui regorgent d'émetteurs générant des flux de trésorerie importants et présentant des fondamentaux solides, mais qui souffrent du manque d'appétit des investisseurs et offrent donc des rendements supplémentaires.
- Notre expertise en matière de crédit structuré par le biais d'**investissements dans des tranches de CLO constitue également une forte valeur ajoutée**, étant donné que les tranches dans lesquelles nous investissons ont un taux d'accident très faible, une durée courte et un rendement plus élevé que les instruments traditionnels.
- Enfin, les marchés primaires ont été particulièrement dynamiques ces derniers mois, avec de nouveaux émetteurs qui ne sont pas bien connus de la base d'investisseurs et qui lèvent des capitaux. **Nous trouvons régulièrement des opportunités très attrayantes dans ces émissions, ce qui devrait renforcer les rendements de nos fonds à l'avenir.**
- Pour les mois à venir, **nous sommes confiants dans notre capacité à délivrer des performances futures élevées** tout en maintenant un niveau de risque prudent avec des portefeuilles très diversifiés.

## Graphique 4 : Exemples d'opportunités bénéficiant de la dispersion du crédit dans nos fonds à échéance

<sup>1</sup> Objectif de performance au prospectus pour la classe d'actions A EUR : 1,90% annualisé entre la date de création (30 octobre 2020) et le 31 octobre 2025 (la "Date d'Echéance").

<sup>2</sup> Actifs sous gestion dans nos fonds à échéance au 21/10/2024.

<sup>3</sup> La référence à un classement ou à un prix, ne constitue pas une garantie des résultats futurs de l'OPCVM ou du gestionnaire. Carmignac est noté Platinum dans la catégorie " Obligations - Euro Corporates " par Citywire pour sa performance glissante ajustée du risque, sur l'ensemble du secteur, sur la période 31/01/2017 - 31/01/2024. Les notations des gestionnaires de fonds et les classements de Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2024. Tous les droits sont réservés. Les informations de Citywire sont la propriété et la confidentialité de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire"), ne peuvent être copiées et Citywire exclut toute responsabilité découlant de leur utilisation. Pierre Verlé et Alexandre Deneuille sont notés "AA" par Citywire pour leur performance ajustée au risque sur trois ans glissants pour l'ensemble des fonds gérés par le gestionnaire jusqu'au 30 septembre 2024. Les notations des gestionnaires de fonds et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2024. Tous droits réservés.

<sup>4</sup> SFDR (règlement relatif à la divulgation d'informations sur la finance durable) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>

## Carmignac Credit 2027

Carmignac Credit 2027

## Carmignac Credit 2029

Carmignac Credit 2029

# CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR ACC

(ISIN: FR00140081Y1)

Classification SFDR\*\* :

Article **8**



Durée minimum de placement recommandée



## 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 sélectionnés.

**Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

\*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. \*\*Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

## FRAIS

**Coûts d'entrée** : 1,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

**Coûts de sortie** : Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

**Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 1,04% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

**Commissions liées aux résultats** : Aucune commission de performance n'est prélevée pour ce produit.

**Coûts de transaction** : 0,40% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

## PERFORMANCES (ISIN: FR00140081Y1)

Performances par année civile (en %)	2022	2023	2024 (YTD)
<b>Carmignac Credit 2027</b>	<b>+1.7 %</b>	<b>+12.8 %</b>	<b>+6.3 %</b>
Indicateur de référence	+0.0 %	+0.0 %	+0.0 %

Performances annualisées	1 an	3 ans	Depuis Création
<b>Carmignac Credit 2027</b>	<b>+11.0 %</b>	<b>- %</b>	<b>+8.2 %</b>
Indicateur de référence	- %	- %	- %

Source : Carmignac au 31 oct. 2024.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

## CARMIGNAC CREDIT 2029 A EUR ACC

(ISIN: FR001400KAV4)

Classification SFDR\*\* :

Article **8**



Durée minimum de placement recommandée



### 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 sélectionnés.

**Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

\*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. \*\*Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

### FRAIS

**Coûts d'entrée** : 1,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

**Coûts de sortie :** Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

**Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 1,14% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

**Commissions liées aux résultats :** 20,00% max. de la surperformance lorsque la part surperforme son objectif de performance annualisé de 4,22% pendant la période de performance. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans. Si la surperformance est constituée, la commission sera prélevée au plus tôt en décembre 2024.

**Coûts de transaction :** 0,40% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

## PERFORMANCES (ISIN: FR001400KAV4)

Performances par année civile (en %)	2023	2024 (YTD)
<b>Carmignac Credit 2029</b>	<b>+5.3 %</b>	<b>+6.8 %</b>
Indicateur de référence	+0.0 %	+0.0 %

Performances annualisées	1 an	3 ans	Depuis Création
<b>Carmignac Credit 2029</b>	<b>+11.5 %</b>	<b>- %</b>	<b>+12.0 %</b>
Indicateur de référence	- %	- %	- %

Source : Carmignac au 31 oct. 2024.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

**Communication marketing.** Veuillez consulter le document d'informations clés (DIC) /prospectus du fonds avant de prendre toute décision d'investissement définitive. La société de gestion peut cesser la promotion dans votre pays à tout moment. Les investisseurs ont accès à un résumé de leurs droits en français, anglais, allemand, néerlandais, espagnol, italien sur le site internet de Carmignac, rubrique informations réglementaires, au § 6 intitulé " résumé des droits de l'investisseur ". 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), conformément à l'article 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. "Carmignac" est une marque déposée.

"Investir dans votre intérêt " est un slogan associé à la marque Carmignac. Ce document ne constitue pas un conseil en matière d'investissement ou d'arbitrage de valeurs mobilières ou de tout autre produit ou service de gestion d'actifs ou d'investissement. Les informations et opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte de la situation particulière des investisseurs et ne doivent en aucun cas être interprétées comme des conseils juridiques, fiscaux ou d'investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et modifiées sans préavis. Ce document ne peut être reproduit en tout ou en partie sans autorisation préalable. Les risques, les frais et les charges permanentes sont décrits dans le KID. **Le prospectus, le KID, les valeurs liquidatives et le dernier rapport de gestion (semestriel) peuvent être obtenus gratuitement en français, anglais, allemand, néerlandais, espagnol, italien, auprès de la société de gestion. Le souscripteur doit lire le KID avant chaque souscription. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. L'investisseur peut perdre tout ou partie de son capital, le capital des fonds n'étant pas garanti.**

Carmignac Portfolio désigne les compartiments de Carmignac Portfolio SICAV, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les fonds communs de placement (FCP) français sont des fonds communs de placement sous forme contractuelle conformes à la directive OPCVM de droit français. L'accès au fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Les Fonds ne sont pas enregistrés pour la distribution au détail en Asie, au Japon, en Amérique du Nord, ni en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont enregistrés à Singapour en tant que dispositif étranger restreint (réservé aux clients professionnels). Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la loi américaine sur les valeurs mobilières de 1933. Les Fonds ne peuvent être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au profit ou pour le compte d'une " U.S. person ", conformément à la définition de la réglementation américaine S et de la FATCA. Morningstar Rating™ : © 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans le présent document : sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être copiées ou distribuées ; et ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. **ROYAUME-UNI** : Ce document a été préparé par Carmignac Gestion, Carmignac Gestion Luxembourg ou Carmignac UK Ltd et est distribué au Royaume-Uni par Carmignac Gestion Luxembourg. ". **Suisse** : le prospectus, les KIID et le rapport annuel sont disponibles sur le site [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch), ou auprès de notre représentant en Suisse, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. L'agent payeur est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy 35, 1260 Nyon. **Belgique** : Ces documents peuvent également être obtenus auprès de Caceis Belgium S.A., le prestataire de services financiers, à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. En cas de souscription dans un fonds commun de placement (FCP) français, vous devez déclarer chaque année sur votre feuille d'impôt la part des dividendes (et intérêts le cas échéant) perçus par le Fonds. Un calcul détaillé peut être effectué sur le site [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be). Cet outil ne constitue pas un conseil fiscal et n'est destiné qu'à servir d'aide au calcul. Il ne dispense pas d'effectuer les démarches et vérifications qui incombent au contribuable. Les résultats indiqués sont obtenus à partir des données que le contribuable fournit, et en aucun cas la responsabilité de Carmignac ne pourra être engagée 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 à un Fonds soumis à la Directive sur la fiscalité de l'épargne, l'investisseur devra payer, lors du rachat de ses actions, un précompte mobilier de 30% sur les revenus (sous forme d'intérêts, de plus-values ou de moins-values) provenant de la rémunération des actifs investis en créances. Les distributions sont soumises à un précompte mobilier de 30 % sans distinction de revenus. Les valeurs nettes d'inventaire sont disponibles sur le site Internet [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Toute réclamation peut être adressée à [complaints@carmignac.com](mailto:complaints@carmignac.com) ou à CARMIGNAC GESTION - Conformité et Contrôle Interne - 24 place Vendôme Paris France ou sur le site [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be).

CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F-75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35 Société de gestion agréée par l'AMF Société anonyme au capital de 13 500 000 € - 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 Société anonyme au capital de 23.000.000 € - RCS Luxembourg B 67 549.