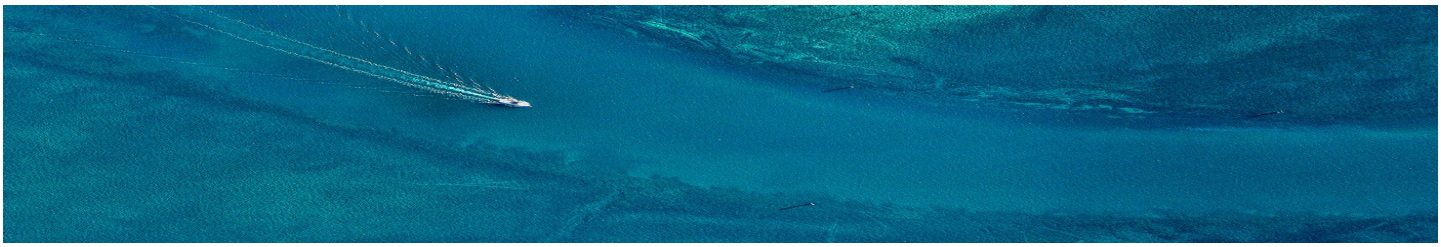
QUARTALSBERICHT

13.10.2022



Carmignac Portfolio Global Bond: Letter from the Fund Manager

Autor/en

Abdelak Adjriou

Veröffentlicht am

13. Oktober 2022

Länge

4

-0.67%

Carmignac P. Global Bond (A Euro Acc)

was down –0.67% in the third quarter of 2022

-0.92%

Reference indicator's performance

in the 3rd quarter of 2022 for JP Morgan GBI Global (EUR)

+0.25%

Outperformance of the fund

during the third quarter versus its reference indicator.

Carmignac P. Global Bond (A Euro Acc) was down –0.67% in the third quarter of 2022 while its reference indicator (JP Morgan GBI Global (EUR) declined by –0.92%.

Quarterly Performance Review

The market climate in the third quarter was again subject to three main sources of risk: heightened inflation prints, hawkish central banks and geopolitical uncertainties. As a reminder, inflation in the Eurozone hit new records, well above 9% year-on-year in August while US inflation remains as well very elevated to above 8%.

In this context, interest rates continue to rise while the main interest rate curves continued to flatten. Credit markets remained highly volatile with on the one hand CDS indices that widened slightly and on the other hand cash bond indices that remained overall flat Quarter on Quarter. Indeed, at the end of the period, we saw a major dislocation between CDS indices and cash bonds which explain this performance differential between the two (as a reminder CDS indices are derivative indices that should replicate cash bonds performance figures).

On the top of this “toxic cocktail” that took over the markets during the third quarter, tensions over energy supply in Europe continue to reside as does the US exceptionalism with a stronger than ever USD versus the rest of the currencies. As a matter of fact, the USD continued to appreciate against all the other currencies including the Euro and hence, as of mid-August the Euro-Dollar fell below parity. And if these movements are mainly explained by the FED’s persisting hawkishness and consequently the interest rate differential, they also translate the relative growth resilience of the US versus the rest of the world. Lastly, it seems that the USD is also playing its role as a safe haven asset in this context of major uncertainties and a potential hard landing of the global economy in the months to come. The consequences of a weaker Euro (also applicable to other currencies) are not limited to “just a currency depreciation issue”, since these also inflict a worsening of the inflation backdrop in these countries leaving the main Central Banks in a very delicate position.

Lastly, recent developments in the UK have put global markets under pressure. As a reminder, in the first instance markets were pushing expectation that the Bank of England would need to raise rates significantly to defend the Pound which then pushed yields to 13-year highs. This event caused major concerns among UK pension funds who started hitting margin calls therefore causing major losses to their portfolios. Consequently, the BoE had to intervene and announce a long-dated-bond-purchasing program in order to restore market stability.

How is the fund positioned?

Gowing forward, the portfolio remains positioned for central banks that will nonetheless continue to remain rather hawkish with a modified duration that remains low, yet positive, especially in the core countries that are well in advance of their hiking cycle (notably US, Australia, etc). We recognize that we are in a recessionary and inflationary context, and hence we maintain as we speak heightened credit protections. We continue to monitor closely commodity and commodity-related-currency baskets which we believe will continue to resist at technical levels and could be supported throughout the slowdown.

We also remain alert to the energy situation in the Euro Zone with a potential extension of the complete Russian gas cut-off for winter. This would be extremely detrimental to growth in the Eurozone, and it would in our view put an additional stress on the corporate credit names.

On the monetary policies front, and following the UK events, central bankers will be facing an additional dilemma between inflation currency depreciation, growth and their financial systems.

Lastly, we remain cautious for the moment on emerging market assets notably through:

- Long external currency sovereign debt (i.e. Mexico, Oman, Hungary and Egypt)
- Short positions in local currency government debt in countries which are behind of the hiking cycle (i.e. India and Thailand)
- Long positions in currencies (i.e. Brazilian real, Canadian Dollar)
- Long positions in so-called "defensive" currencies (i.e. US dollar, Japanese yen, Swiss franc etc.).

What is our outlook for the coming months?

We maintained a defensive yet slightly positive modified duration during the quarter which weighed on the fund's performance. Indeed, our sovereign bond and yield curve strategies penalized us.
On the contrary, our credit positioning contributed positively to the absolute performance of the fund thank to our hedging positions in the high yield segment which cushioned most of the spread widening movement that took place.
Lastly, we recorded a strong performance from our currency strategies, both on our long positions in the US dollar, commodity-related currencies of the Latin American bloc.

Carmignac Portfolio Global Bond

A global and flexible approach to Fixed Income markets

Discover the fund page

Carmignac Portfolio Global Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336083497

Empfohlene Mindestanlagedauer

Geringstes Risiko Höchstes Risiko

1	2*	3	4	5	6	7

Hauptrisiken des Fonds

KREDITRISIKO: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

ZINSRISIKO: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

WÄHRUNGSRISIKO: Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM: Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers.

Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Basisinformationsblatt, KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen.

Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht.Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregeltem Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6
Für Osterreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz.
In der Schweiz: die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6.