



Carmignac Portfolio Global Bond: Letter from the Fund Manager



Autor/en
Abdelak Adjriou

Veröffentlicht am
12. Juli 2023

Länge
51

-0.60%

Carmignac P. Global Bond
(A Euro Acc) year-to-date
2023 performance.

-1.40%

Reference indicator's
(JP Morgan GBI Global
(EUR)) year-to-date 2023
performance.

+0.80%

Outperformance of the
fund
during the first half of the
year versus its reference
indicator.

***Carmignac Portfolio Global Bond** has realised a performance of -0.60% (class A Eur-Acc shares) during the first half of 2023, outperforming its reference indicator (JP Morgan Global Government Bond Index (EUR)), which delivered -1.40%¹.*

The bond markets today

Bond markets continued to remain very volatile in Q2 2023.

The most important feature in this quarter have been central banks, most of which have remained hawkish. Consequently, in Q2 2023, the front-end part of the yield curves served as the primary cause of volatility and underperformance once more. In fact, the ongoing bear flattening of yield curves has been one of the most fundamental fixed income events this year. The US curve, for instance, is virtually as inverted as it was in the 1980s.

Another interesting development in 2023, especially in Q2 continues to be the robustness of the US economy and of the US job market, particularly after the offset of the banking sector crises in March, following which, all indicators were pointing to an abrupt decline in growth. On the contrary, we recently saw that the US GDP estimates for Q1 were revised higher, that unemployment claims had decreased dramatically, that durable goods orders had gotten stronger, and that consumer confidence had risen. Additionally, despite higher interest rates, even the housing market appeared to make some progress in Q2.

Parallel to this, we observed a sizable fraction of investors holding long positions in risky assets like stocks or corporate debt, which was reflected, among other things, in the corporate credit spreads' significant tightening during the quarter.

Fund performance

Carmignac Portfolio Global Bond generated a negative absolute performance in the second quarter, slightly below its benchmark. After a strong Q1 2023, Q2 was quite the opposite, and hence we gave back most of the gains that we had achieved in Q1. Having said that, year to date we remain well above the benchmark in relative terms. The main performance drags in Q2 were our long duration calls and the Yen as well as the US dollar to a lesser extent. The main sources of alpha were our credit positioning notably thanks to CLOs (Collateralized Loan Obligations), our emerging debt strategies and emerging market currencies.

Outlook

We still believe that the recession should come in the US towards the end of the year, despite the recent resilience of the economy and that of the job market. Although we think that we are now in a bear market rally, we also note that the global economy is slowing down and that a significant portion of market liquidity is being dried up by the US Treasury. In reality, the majority of economic indicators are also pointing towards a recession, including falling PMIs, an already-recessionary manufacturing sector, a sharp inversion of yield curves, a sluggish credit growth, etc. The job market is the last indicator to keep an eye on right now. It is obvious that wage increase is what keeps inflation high and economic growth afloat at the moment.

Our investment strategy in the fund continues to be consistent with the macroeconomic forecast. In terms of duration, we are long duration, particularly in the mid and longer-end parts of the US yield curve. Additionally, that part of the yield-curve often performs best if a recession occurs. We are also long of real rates, since these continue to be too high to be sustainable at current levels. Finally, we continue to own local currency debt issued by emerging markets.

In terms of credit, we are strategically bullish in the near term but quite cautious in the medium to long term. Due to the worsening macroeconomic statistics for the Euro Zone, we have marginally increased our US dollar exposure (against the Euro) to the upside at about 30%. In addition, we have taken profits in most risky currencies but maintain some exposure to the Brazilian Real or Norwegian Krone.

¹Source: Carmignac, Bloomberg, 30/06/2023. Performance of the A EUR Acc share class ISIN Code A EUR Acc : LU0336083497. Reference Indicator: JP Morgan Global GBI (EUR). Past performance is not necessarily indicative of future performance. The return may increase or decrease as a result of currency fluctuations, for the shares which are not currency-hedged. Performances are net of fees (excluding possible entrance fees charged by the distributor). **Marketing communication.** Please refer to the KID/prospectus of the fund before making any final investment decisions

A global, flexible and macroeconomic approach to fixed income markets

[Discover the fund page](#)

Carmignac Portfolio Global Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336083497

Empfohlene
Mindestanlagedauer



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 geregelttem 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 Österreich: 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.](#)