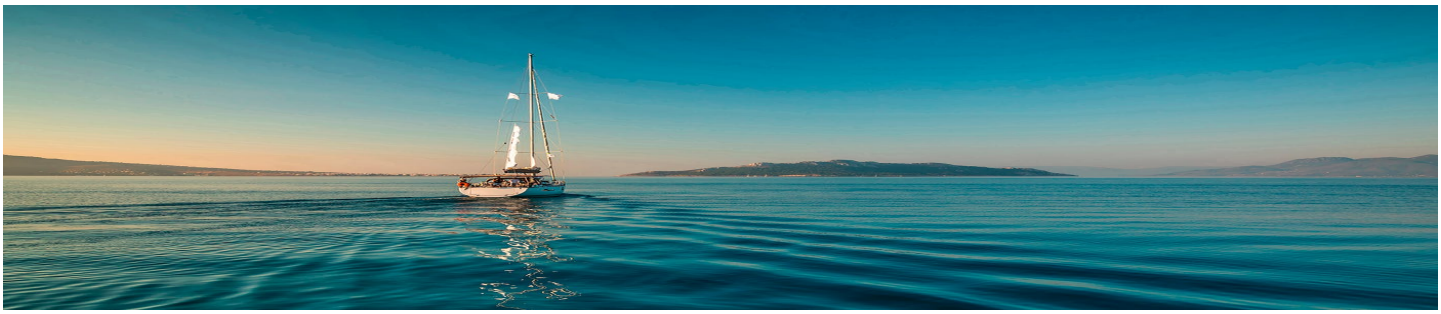
FLASH NOTE

07.06.2021



Marchés obligataires : comment tirer parti des risques de taux et d'inflation ?

Publié
7 Juin 2021

Longueur
3 minute(s) de lecture

Un environnement obligataire qui se complexifie

Alors même que la situation sanitaire s'améliore grâce à une nette accélération des campagnes de vaccination notamment au sein des pays développés, les perspectives positives de normalisation annoncent le retour en force des craintes liées à la hausse des taux d'intérêt et des anticipations d'inflation, déjà confirmées depuis le début de l'année majoritairement aux États-Unis et en Europe.

L’impact sur les marchés obligataires

Une situation complexe caractérisée par des performances négatives depuis le début de l’année pour une grande majorité des actifs obligataires.

La conséquence pour les investisseurs

Des rendements faibles qui pourraient être d’autant plus impactés par une hausse des taux d’intérêts, notamment dans le cadre d’une gestion traditionnelle ou passive.

Comment alors gérer ces risques de hausse des taux d’intérêt et des anticipations d’inflation sur les marchés obligataires… et même en tirer parti ?

En choisissant une solution obligataire fondamentalement active, disposant de tous les outils nécessaires pour faire face à ces risques et les transformer en source de performance.

Carmignac Portfolio Flexible Bond

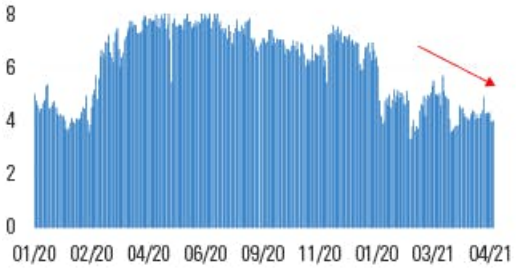
Une solution flexible pour naviguer sur les marchés obligataires mondiaux

Une gestion active des risques dans tous les environnements de marché

Carmignac Portfolio Flexible Bond est une stratégie d'allocation d'actifs obligataires visant à saisir les opportunités de ces marchés à l'échelle mondiale, tout en couvrant systématiquement le risque de change. Grâce à son vaste univers d'investissement et à sa gestion flexible de la sensibilité aux taux d'intérêt, le Fonds est capable de tirer parti à la fois des mouvements de baisses et de hausses des taux d'intérêt ou d'inflation, en gérant activement les risques.

Se protéger du risque de taux d'intérêt et le transformer en moteur de performance

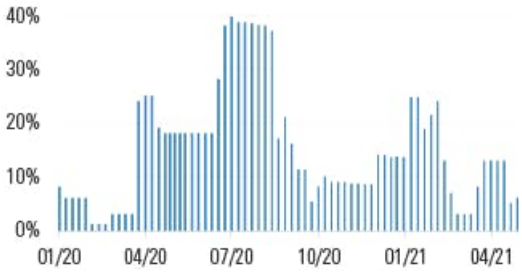
Gestion active de la sensibilité au sein du Fonds depuis début 2020



Grâce à sa large fourchette de sensibilité allant de -3 à +8, le Fonds peut mettre en œuvre des stratégies vendeuses sur toutes les courbes de taux, pour toutes les maturités. Carmignac Portfolio Flexible Bond peut même aller au-delà de la réduction ou de la neutralisation du risque de taux d'intérêt en utilisant des dérivés jusqu'à obtenir une sensibilité négative aux taux d'intérêt, que cela soit sur une courbe de taux spécifique ou sur l'ensemble du portefeuille.

Transformer le risque inflationniste en moteur de performance

Évolution du niveau d'exposition aux stratégies d'inflation au sein du Fonds depuis début 2020



Le Fonds a accès à l'ensemble des segments de l'univers obligataire, lui permettant entre autres d'implémenter des stratégies d'inflation en investissant dans des obligations indexées à l'inflation ou sur les « points morts » d'inflation, en Europe comme à l'international. Il est ainsi en mesure de gérer son exposition de manière dynamique selon le niveau des anticipations d'inflation pour en tirer parti.

Source : Carmignac, 30/04/2021.

Le saviez-vous ?

Carmignac Portfolio Flexible Bond combine une approche « top-down » et une implémentation de stratégies de taux et de crédit « bottom-up » : la construction du portefeuille repose sur les convictions de ses gérants sur chaque segment de l'univers obligataire et une analyse approfondie des marchés. Ils bénéficient de l'expertise de toute l'équipe de gestion et de celle de nos spécialistes du crédit, de la dette émergente et de la dette financière.

Gérer les périodes de hausse de taux d'intérêt et d'inflation, en pratique

Dans l'environnement actuel, les stratégies de taux et d'inflation mises en œuvre dans le portefeuille de Carmignac Portfolio Flexible Bond reflètent nos vues spécifiques sur certaines économies pour lesquelles nous anticipons des normalisations de leur politique monétaire ou des pressions inflationnistes fortes. Nous ajustons également le calibrage de ces stratégies de manière tactique selon le niveau des valorisations.

Des positions vendeuses sur les taux américains

La sensibilité du Fonds a été réduite notamment via l'utilisation de dérivés afin de prendre en compte le risque de hausse des taux associé à la réouverture des économies. Après une certaine accalmie, nous pensons que les taux américains présentent de nouveau un potentiel de hausse, justifiant des positions vendeuses.

Des positions acheteuses sur les taux cœurs européens

Les taux européens se sont nettement tendus au cours des dernières semaines suivant avec un certain retard leurs homologues américains. Néanmoins, nous pensons que le marché est trop optimiste au sujet des premières remontées de taux de la Banque centrale européenne et que les niveaux de taux actuels de la zone constituent un bon point d'entrée.

Des positions vendeuses sur l'inflation européenne

Stimuler les anticipations d'inflation n'est pas la priorité de la Banque centrale européenne, aussi, leurs niveaux nous semblent trop élevés et justifient des positions vendeuses sur l'inflation de la zone euro. Par ailleurs, cela peut aussi protéger le portefeuille en cas de déception sur le front économique.

Des positions acheteuses sur l'inflation américaine

Le redémarrage de l'économie américaine devrait s'accompagner d'un net rebond de l'inflation soutenu par une banque centrale prête à laisser l'économie surchauffer pour atteindre le plein emploi.

Source : 26/05/2021.

Vous souhaitez en savoir plus ?

Contactez-nous

Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336084032

Durée minimum de placement recommandée

Risque plus faible Risque plus élevé

1	2*	3	4	5	6	7

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.

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.

ACTION: Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

Ce document est destiné à des clients professionnels. Ce document est un matériel publicitaire. 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. Carmignac Portfolio Flexible Bond est un compartiment de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Carmignac Portfolio Flexible Bond est le nouveau nom de Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income depuis le 10 mars 2021. L'objectif, la stratégie d'investissement, la gestion des risques et la structure de frais du Fonds sont restés inchangés. 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 varier à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les parts qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. 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 règlementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI, et rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • En France : Le prospectus, DICI, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • En Suisse : Le prospectus, 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. • En Belgique : Ce document est à destination des investisseurs professionnels uniquement, il ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique. Informations légales importantes : 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. « Risk Managers » 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 performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Le prospectus, le KIID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion, tél +352 46 70 60 1 ou par consultation du site internet www.carmignac.be ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KIID doit être fournis au souscripteur avant chaque souscription, il lui est recommandé de le lire avant chaque souscription. Toute réclamation peut être transmise à l'attention du service de Conformité CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme - 75001 Paris – France, ou à l'adresse complaints@carmignac.com ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site www.ombudsfin.be