

CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Novembre 2017 (Données au 30/11/2017)



X. Hovasse



C. Zerah

Date de la 1ère VL
Forme juridique
Indicateur de référence

31/03/2011
SICAV
50% MSCI EM (EUR) (dividendes nets réinvestis) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Rebalancé trimestriellement.

Catégorie Morningstar
Devise de cotation
Affectation des résultats

Global Emerging Markets Allocation
EURO
Capitalisation

ISIN
Code Bloomberg
Encours de la part
Actifs sous gestion du Fonds
VL

LU0592698954
CAREPAC LX
475 Millions €
826M€ / 985M\$
118.45 €

Échelle de risque

Risque plus faible Risque plus élevé



PERFORMANCES

	FONDS	INDICATEUR
Mois	-2.24 %	-1.40 %
Début d'année	5.56 %	8.31 %



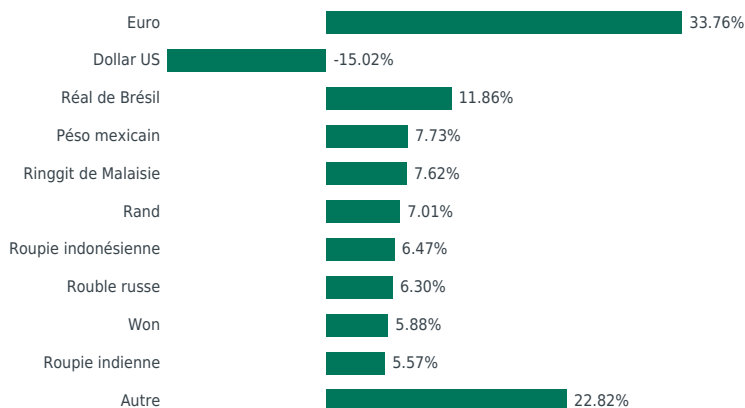
Taux d'investissement actions : **40.55%** | Taux d'exposition actions : **42.34%** | Sensibilité taux : **3.49** | Yield to maturity : **4.72** | Rating moyen : **BBB-**



La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro contre le dollar
- Sous performance des marchés européens
- Détente des taux périphériques

Exposition nette par devise du fonds



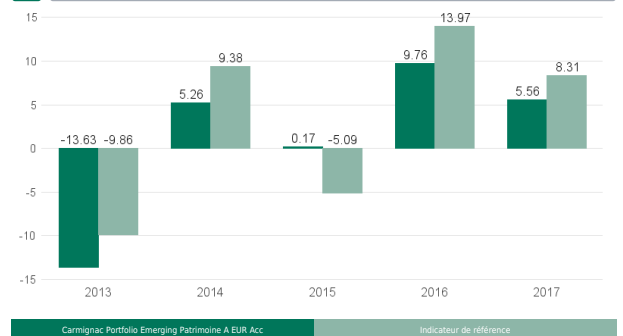
Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



Allocation d'actifs

	Novembre 2017	Octobre 2017	Début d'année
Actions	40.55%	40.29%	35.48%
Pays développés	3.10%	3.01%	1.97%
Amérique du nord	1.17%	1.10%	0.36%
Asie Pacifique	1.19%	1.15%	0.64%
Europe	0.74%	0.76%	0.97%
Pays émergents	37.45%	37.28%	33.51%
Afrique	2.55%	2.41%	0.85%
Amérique latine	9.39%	8.92%	7.34%
Asie	22.45%	22.65%	20.45%
Europe de l'est	0.55%	0.55%	0.21%
Moyen-Orient	2.51%	2.76%	4.68%
Obligations	54.97%	52.08%	62.79%
Emprunt Supranational	1.02%	1.04%	0.00%
Emprunts d'Etat pays développés	2.62%	0.54%	3.57%
Emprunts d'Etat pays émergents	45.49%	45.06%	48.11%
Emprunts privés pays développés	4.03%	3.93%	3.34%
Emprunts privés pays émergents	1.81%	1.52%	7.77%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	4.48%	7.62%	1.73%

Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

	Performances cumulées (%)						Perf. annualisées (%)		
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	-2.24	0.25	6.35	13.13	7.73	18.45	4.19	1.50	2.57
Indicateur de référence	-1.40	0.60	10.05	14.35	17.89	25.21	4.56	3.34	3.43
Moyenne de la catégorie	-1.51	1.39	7.40	12.56	17.47	18.19	4.02	3.27	2.54
Classement (quartile)	4	4	3	2	4	2	2	4	2

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.08	9.00
Volatilité de l'indicateur	7.32	11.33
Ratio de Sharpe	0.95	0.49
Bêta	0.88	0.71
Alpha	-0.05	0.08

VaR

VaR du Fonds	10.90%
VaR de l'indicateur	9.82%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-1.38%
Portefeuille taux	-0.81%
Dérivés actions	-0.36%
Dérivés taux	0.04%
Dérivés devises	0.41%
Total	-2.10%

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet www.carmignac.com

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet www.carmignac.com. Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

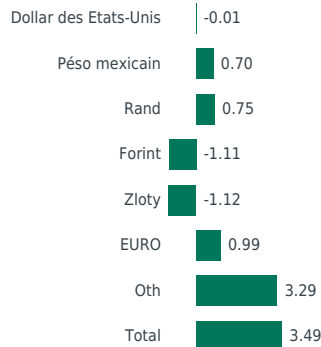
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion Luxembourg - Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion d'OPCVM (agrément CSSF du 10/06/2013) - SA au capital de 3 000 000 € - RCS Luxembourg B67549 - 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxembourg

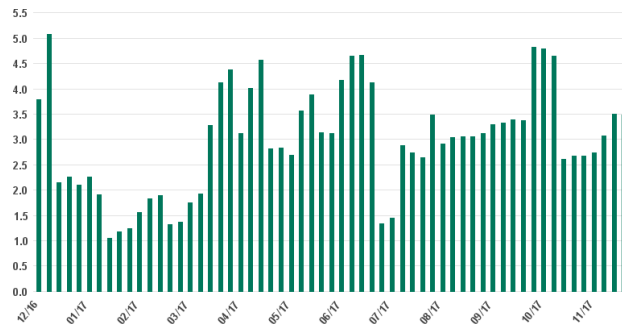
CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Novembre 2017 (Données au 30/11/2017)

Répartition sensibilité par devise



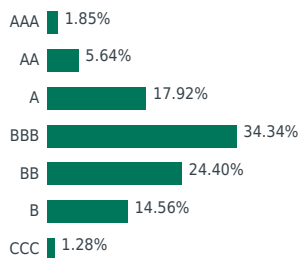
Evolution Sensibilité depuis 1 an



Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance inférieure à celle de son indicateur de référence. Au cours du mois, les marchés ont évolué au rythme des avancées de la réforme fiscale aux Etats-Unis et les marchés émergents ont pour la plupart finis en baisse. Dans ce contexte, nos investissements sur la partie taux ont pesé sur la performance, pénalisés par notre allocation aux emprunts d'Etat brésiliens et chiliens. Notre exposition aux obligations indexées à l'inflation de la Russie a également été coûteuse. Nous restons constructifs sur les obligations émergentes en devises locales étant donné la combinaison de bons fondamentaux économiques et de flux de capitaux internationaux.

Répartition par notations - Poche taux

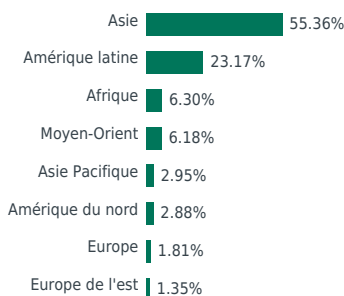


Notations internes utilisées

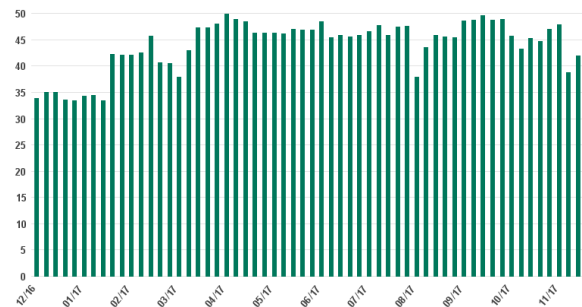
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	8.17%
RUSSIA I/L 2.50% 16/08/2023	Russie	BBB-	5.69%
INDONESIE 7.00% 15/05/2027	Indonésie	BBB-	3.67%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A	3.20%
SOUTH AFRICA 3.75% 24/07/2026	Afrique du sud	BBB-	3.15%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chili	AA-	3.10%
MEXICO 7.50% 03/06/2027	Mexique	A	2.52%
MALAYSIA 3.899% 16/11/2027	Malaisie	A-	2.49%
TURKEY 3.25% 14/06/2025	Turquie	BBB-	1.80%
BAHRAIN 7.00% 12/10/2028	Bahreïn	BB+	1.65%
			35.44%

Répartition par pays - Poche actions



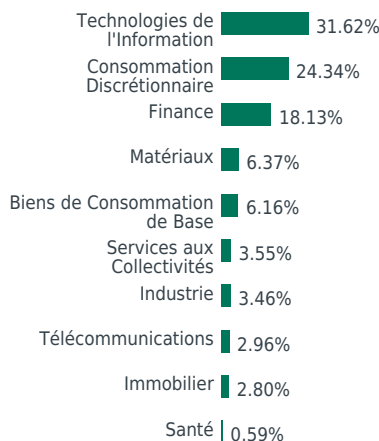
Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



Commentaires de Gestion

Nos investissements sur la partie actions ont également pesé sur la performance, malgré notre allocation au marché actions argentin, où MercadoLibre (commerce en ligne) et Loma Negra (ciment) se sont démarqués, et la bonne performance de Naspers, maison mère de Tencent. Le portefeuille a notamment souffert de la faiblesse de nos actions chinoises et indiennes. En Chine, notons des prises de bénéfices sur le titre chinois Bitauto, après plusieurs mois de hausse, ainsi que la baisse de Zhengzhou Yutong Bus. En Inde, le cours du producteur automobile Tata Motors s'est replié en dépit d'une publication de résultats supérieurs aux attentes. En fin de période, le taux d'exposition aux actions s'établit à un niveau élevé.

Répartition sectorielle



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.98%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	2.80%
NASPERS LTD	Afrique du sud	Consommation Discrétionnaire	2.55%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.78%
KANGWON LAND	Corée du Sud	Consommation Discrétionnaire	1.54%
TATA MOTORS LTD	Inde	Consommation Discrétionnaire	1.43%
AIA GROUP LTD	Hong Kong	Finance	1.39%
58.COM	Chine	Technologies de l'Information	1.23%
BHARTI INFRA TEL LTD	Inde	Télécommunications	1.20%
LINE CORP	Japon	Technologies de l'Information	1.19%
			18.09%