

# CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc



X. Hovasse



C. Zerah



J. MOUAWAD

Rapport mensuel - Mai 2018 (Données au 31/05/2018)

**Date de la 1ère VL**  
**Forme juridique**  
**Indicateur de référence**

01/04/2011  
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

Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

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

LU0592698954  
CAREPAC LX  
408 Millions €  
775M€ / 905M\$  
112.69 €

**Échelle de risque**

Risque plus faible Risque plus élevé



## PERFORMANCES

	FONDS	INDICATEUR
Mois	-3.07 %	-0.90 %
Début d'année	-6.40 %	-0.34 %



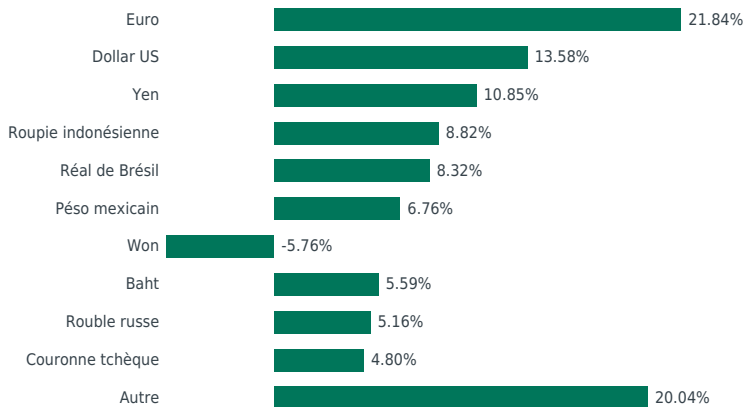
Taux d'investissement actions : **35.46%** | Taux d'exposition actions : **45.78%** | Sensibilité taux : **6.32** | Yield to maturity : **6.40** | Rating moyen : **BBB**



## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Dépréciation de l'euro contre dollar
- Hausse du pétrole
- Tensions sur les taux périphériques en Europe

## Exposition nette par devise du fonds



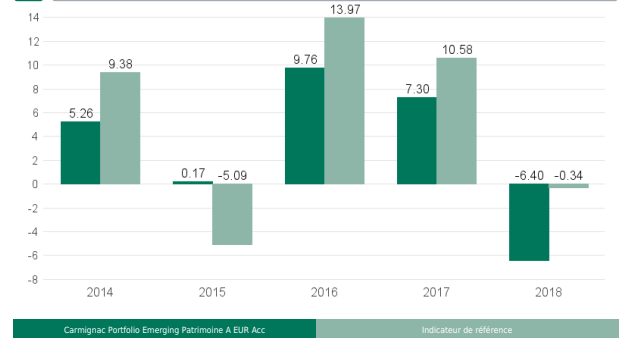
## Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



## Allocation d'actifs

	Mai 2018	Avril 2018	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>35.46%</b>	<b>34.58%</b>	<b>39.48%</b>
<b>Pays développés</b>	<b>1.01%</b>	<b>1.04%</b>	<b>3.07%</b>
Asie Pacifique	1.01%	1.04%	1.19%
Amérique du nord	0.00%	0.00%	1.19%
Europe	0.00%	0.00%	0.70%
<b>Pays émergents</b>	<b>34.45%</b>	<b>33.54%</b>	<b>36.40%</b>
Amérique latine	6.51%	7.78%	9.24%
Asie	24.41%	22.45%	23.44%
Europe de l'est	1.54%	1.38%	0.89%
Moyen-Orient	1.99%	1.94%	2.38%
Afrique	0.00%	0.00%	0.45%
<b>Obligations</b>	<b>60.56%</b>	<b>61.89%</b>	<b>54.01%</b>
<b>Emprunt Supranational</b>	<b>3.51%</b>	<b>3.29%</b>	<b>0.99%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>3.50%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	<b>52.16%</b>	<b>53.77%</b>	<b>43.55%</b>
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>1.96%</b>	<b>2.64%</b>	<b>3.76%</b>
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>2.95%</b>	<b>2.18%</b>	<b>2.21%</b>
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>3.98%</b>	<b>3.54%</b>	<b>6.51%</b>

## 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
<b>Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc</b>	<b>-3.07</b>	<b>-6.84</b>	<b>-4.03</b>	<b>0.03</b>	<b>2.73</b>	<b>12.69</b>	<b>0.01</b>	<b>0.54</b>	<b>1.68</b>
Indicateur de référence	-0.90	-2.07	3.50	7.01	19.48	27.41	2.28	3.62	3.43
Moyenne de la catégorie	-0.05	-2.30	0.36	0.97	14.71	18.48	0.32	2.78	2.25
Classement (quartile)	4	4	4	3	4	3	3	4	3

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

## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.99	8.13
Volatilité de l'indicateur	8.56	10.51
Ratio de Sharpe	-0.46	0.04
Bêta	0.83	0.66
Alpha	-0.13	-0.13

## VaR

	VaR
VaR du Fonds	6.04%
VaR de l'indicateur	6.47%

Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans

## Contribution à la performance brute mensuelle

	Contribution (%)
Portefeuille actions	-0.34%
Portefeuille taux	-0.94%
Dérivés actions	-0.30%
Dérivés taux	-0.26%
Dérivés devises	-1.08%
<b>Total</b>	<b>-2.92%</b>

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet [www.carmignac.com](http://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](http://www.carmignac.com). Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

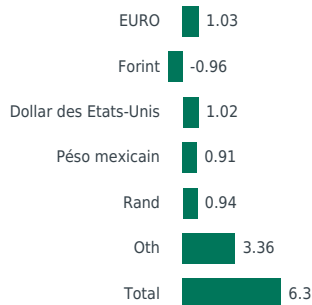
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

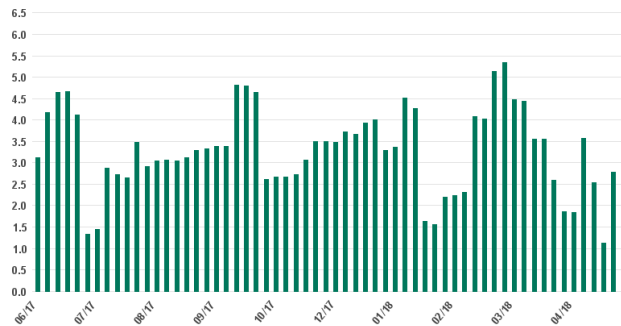
# CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mai 2018 (Données au 31/05/2018)

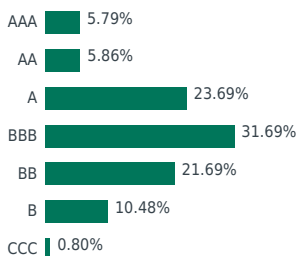
## Répartition sensibilité par devise



## Evolution Sensibilité depuis 1 an



## Répartition par notations - Poche taux



Notations internes utilisées

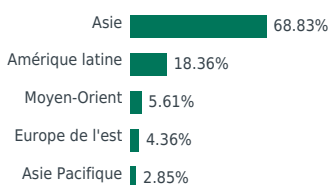
## Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	6.20%
MEXICO 7.50% 03/06/2027	Mexique	A-	5.41%
INDONESIA 7.00% 15/05/2027	Indonésie	BBB	3.75%
RUSSIA 7.10% 16/10/2024	Russie	BBB	3.59%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chili	AA-	3.55%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A-	3.20%
SOUTH AFRICA 6.50% 28/02/2041	Afrique du sud	BBB-	3.15%
MALAYSIA 3.899% 16/11/2027	Malaisie	A-	2.70%
SOUTH AFRICA 8.75% 28/02/2048	Afrique du sud	BBB-	2.62%
EUROPEAN INVE 7.20% 09/07/2019	Luxembourg	AAA	2.49%
			<b>36.67%</b>

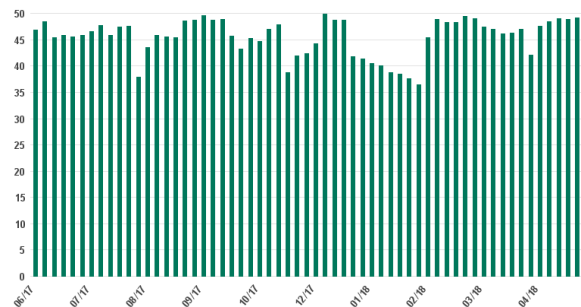
## Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance inférieure à celle de son indice. Les marchés émergents se sont majoritairement repliés en mai, fragilisés dans leur ensemble par le regain de vigueur de dollar et la remontée des taux américains, à l'image de la chute du peso argentin qui a contraint la banque centrale du pays à relever largement son principal taux directeur. Enfin, si les négociations sur l'Alena ont été reportées, le dialogue sino-américain a été renoué et son issue ne semble pas si défavorable pour la Chine. Dans ce contexte, nous avons été pénalisés par nos investissements sur la partie taux. A cet égard, citons nos positions en Amérique Latine sur les obligations indexées sur l'inflation du Brésil et sur la dette souveraine du Mexique et de l'Argentine.

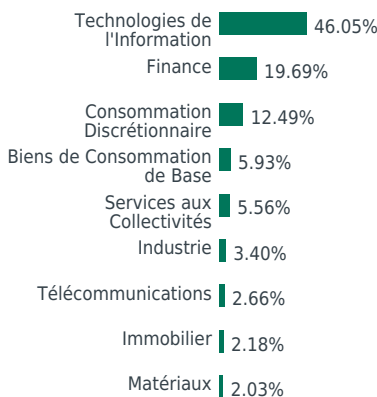
## Répartition par pays - Poche actions



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



## Répartition sectorielle



## Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.57%
TENCENT HOLDINGS	Chine	Technologies de l'Information	2.49%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.88%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	1.82%
AIA GROUP LTD	Hong Kong	Finance	1.71%
58.COM	Chine	Technologies de l'Information	1.70%
KANGWON LAND	Corée du Sud	Consommation Discretionnaire	1.25%
UNITED SPIRITS LTD	Inde	Biens de Consommation de Base	1.13%
YANDEX	Russie	Technologies de l'Information	1.04%
GRUPO BANORTE	Mexique	Finance	1.03%
			<b>16.62%</b>

## Commentaires de Gestion

Sur la partie actions, nos investissements ont également pesé sur la performance. En mai, nous avons été pénalisés par nos investissements en Amérique Latine, à l'instar de nos valeurs argentines (Grupo Supervielle), mexicaines (Grupo Banorte) et brésiliennes (Transmissora Allianza). En revanche, si nous avons souffert du repli concédé par nos titres en Inde (Ambuja Cements) et en Corée du Sud (Hyundai Motor), nous avons plus largement bénéficié en Asie de l'appréciation de nos investissements chinois (Dali Foods), et notamment de nos valeurs internet (Baozun, Bitauto). Le taux d'exposition aux actions est resté stable sur la période, il s'établit à un niveau élevé en fin de mois.