

# CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Juillet 2017 (Données au 31/07/2017)



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  
478 Millions €  
820M€ / 967M\$  
118.14 €

**Échelle de risque**

Risque plus faible Risque plus élevé



## PERFORMANCES

Mois	FONDS	INDICATEUR
Mois	1.32 %	0.63 %
Début d'année	5.28 %	6.42 %

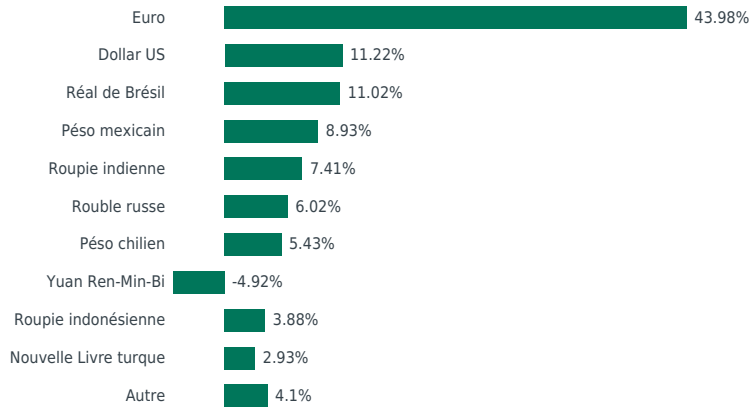
Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

Taux d'investissement actions : **38.65%** | Taux d'exposition actions : **47.48%** | Sensibilité taux : **2.64** | Yield to maturity : **4.81** | Rating moyen : **BBB-**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Rebond du pétrole
- Tension des taux européens, détente des rendements outre-Atlantique

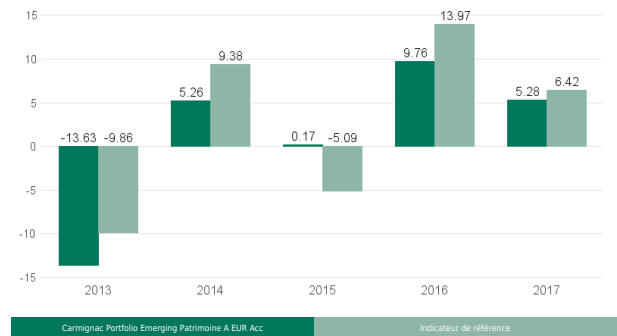
## Exposition nette par devise du fonds



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



## 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>1.32</b>	<b>-0.72</b>	<b>5.20</b>	<b>14.02</b>	<b>5.75</b>	<b>18.14</b>	<b>4.47</b>	<b>1.12</b>	<b>2.66</b>
Indicateur de référence	0.63	-0.84	10.20	14.76	15.27	23.03	4.69	2.88	3.32
Moyenne de la catégorie	-0.01	-2.30	7.16	12.50	15.47	15.70	4.01	2.92	2.33
Classement (quartile)	1	1	3	2	4	3	2	4	3

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

## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	8.64	9.04
Volatilité de l'indicateur	9.94	11.52
Ratio de Sharpe	0.64	0.52
Bêta	0.80	0.70
Alpha	-0.06	0.09

## VaR

VaR du Fonds	11.08%
VaR de l'indicateur	12.58%

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

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	0.80%
Portefeuille taux	-0.26%
Dérivés actions	0.42%
Dérivés taux	-0.07%
Dérivés devises	0.59%
<b>Total</b>	<b>1.48%</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.

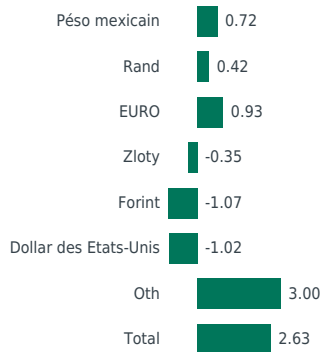
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

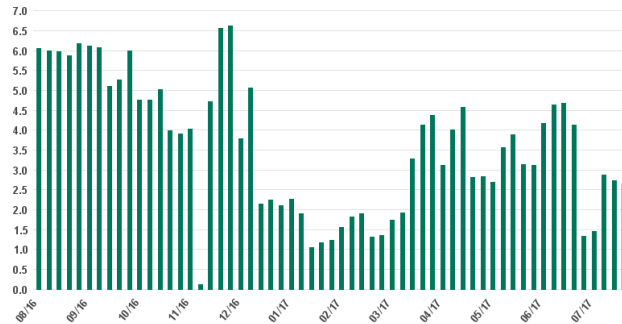
# CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Juillet 2017 (Données au 31/07/2017)

## Répartition sensibilité par devise



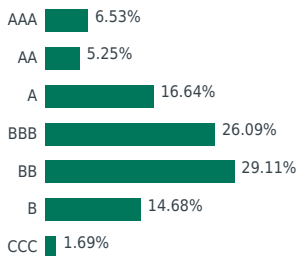
## Evolution Sensibilité depuis 1 an



## Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance positive et supérieure à celle de son indice. Au cours du mois de juillet, les marchés émergents se sont majoritairement appréciés dans le sillage d'indices PMI bien orientés, d'une hausse des importations et des exportations chinoises et de l'adoption de la réforme du code du travail au Brésil. Dans ce contexte, notre partie taux a contribué négativement à la performance. En effet, nous avons été pénalisés par notre allocation aux obligations indexées sur l'inflation de la Russie, du Mexique et du Chili. De même, notre exposition aux emprunts d'Etat des pays asiatiques (Malaisie, Indonésie) nous a coûté. En revanche, notre allocation aux obligations indexées sur l'inflation du Brésil a soutenu la performance.

## Répartition par notations - Poche taux

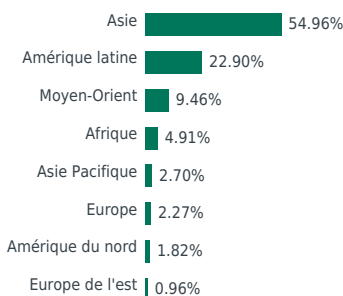


Notations internes utilisées

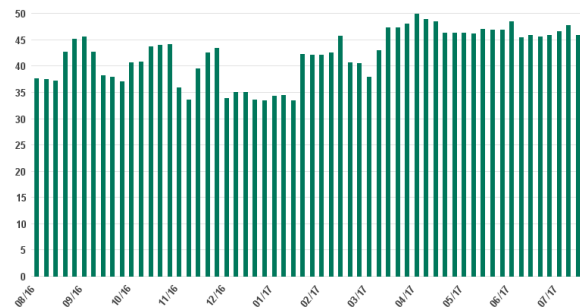
## Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	8.55%
RUSSIA I/L 2.50% 16/08/2023	Russie	BBB-	5.66%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A	3.33%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chili	AA-	3.18%
ARGENTINE 7.82% 31/12/2033	Argentine	B	3.15%
SOUTH AFRICA 3.75% 24/07/2026	Afrique du sud	BBB-	3.10%
INDONESIE 7.00% 15/05/2027	Indonésie	BBB-	2.93%
USA 0.75% 31/10/2017	Etats-Unis	AAA	2.90%
MEXICO 7.50% 03/06/2027	Mexique	A	2.69%
MALAYSIA 3.90% 16/11/2027	Malaisie	A-	2.42%
			<b>37.92%</b>

## Répartition par pays - Poche actions



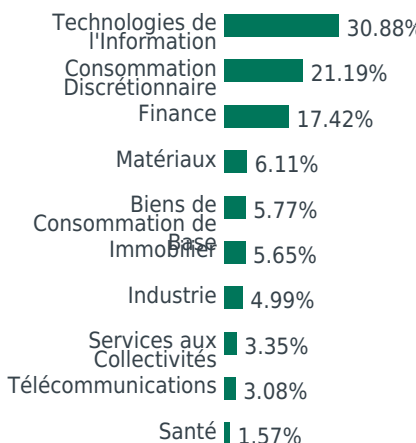
## Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



## Commentaires de Gestion

Notre composante actions a contribué positivement à la performance du Fonds. Sur la période, nous avons bénéficié de la progression de nos valeurs en Amérique Latine. A cet égard, citons les hausses affichées par nos titres au Mexique (Grupo Mexico, Banco Santander) et au Brésil (CTEEP, Taesa). Par ailleurs, nous avons été soutenus par nos valeurs en Afrique, notamment en Afrique du Sud (Naspers). Enfin, saluons la bonne tenue de nos investissements asiatiques, à l'image de nos valeurs bancaires en Inde (HDFC Bank, ICICI Bank). En revanche, nous avons souffert du repli de nos titres indonésiens (Astra International) dans cette même région. Enfin, notre exposition prudente à la Chine a pesé sur la performance relative. Le taux d'exposition aux actions se maintient à un niveau élevé.

## Répartition sectorielle



## Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	2.90%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.76%
NASPERS LTD	Afrique du sud	Consommation Discrétionnaire	1.90%
TATA MOTORS LTD	Inde	Consommation Discrétionnaire	1.61%
KANGWON LAND	Corée du Sud	Consommation Discrétionnaire	1.52%
CEMEX	Mexique	Matériaux	1.45%
AIA GROUP LTD	Hong Kong	Finance	1.37%
EMAAR PROPERTIES PJSC	Emirats Arabes Unis	Immobilier	1.28%
CHECK POINT SOFTWARE	Israël	Technologies de l'Information	1.21%
GRUPO BANORTE	Mexique	Finance	1.20%
			<b>17.21%</b>