

CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc



X. Hovasse



C. Zerah

Rapport mensuel - Mars 2018 (Données au 29/03/2018)

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
455 Millions €
920M€ / 1 131M\$
118.84 €

Échelle de risque

Risque plus faible Risque plus élevé



PERFORMANCES

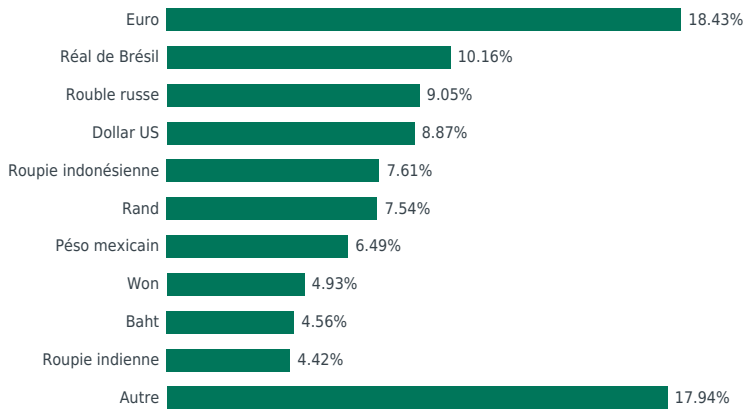
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-1.75 %	-1.32 %
Début d'année	-1.30 %	0.42 %

Taux d'investissement actions : **32.40%** | Taux d'exposition actions : **47.02%** | Sensibilité taux : **4.43** | Yield to maturity : **5.66** | Rating moyen : **BBB-**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Recul du secteur technologique
- Hausse du cours du pétrole
- Détente des taux périphériques européens

Exposition nette par devise du fonds



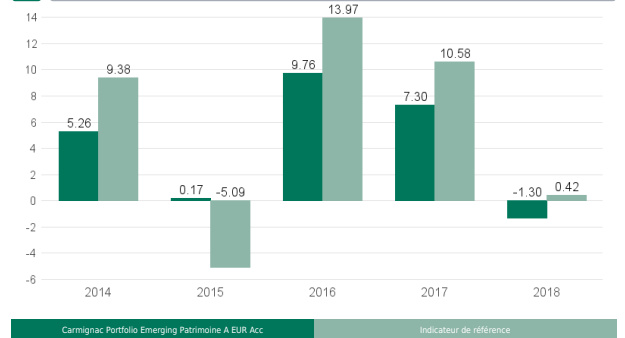
Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



Allocation d'actifs

	Mars 2018	Février 2018	Début d'année
Actions	32.40%	37.58%	39.48%
Pays développés	1.01%	1.46%	3.07%
Asie Pacifique	1.01%	1.13%	1.19%
Amérique du nord	0.00%	0.34%	1.19%
Europe	0.00%	0.00%	0.70%
Pays émergents	31.38%	36.11%	36.40%
Amérique latine	7.35%	9.12%	9.24%
Asie	20.96%	23.54%	23.44%
Europe de l'est	1.17%	1.29%	0.89%
Moyen-Orient	1.90%	2.17%	2.38%
Afrique	0.00%	0.00%	0.45%
Obligations	60.13%	61.92%	54.01%
Emprunt Supranational	2.90%	3.14%	0.99%
Emprunts d'Etat pays développés	0.00%	0.00%	3.50%
Emprunts d'Etat pays émergents	52.89%	51.11%	43.55%
Emprunts privés pays développés	2.41%	3.58%	3.76%
Emprunts privés pays émergents	1.93%	4.10%	2.21%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	7.47%	0.50%	6.51%

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	-1.75	-1.30	-0.91	3.42	3.84	18.84	1.13	0.76	2.50
Indicateur de référence	-1.32	0.42	3.33	7.54	16.37	28.37	2.46	3.08	3.63
Moyenne de la catégorie	-2.28	-1.91	-1.14	1.85	11.97	2.31	0.61	2.29	18.81
Classement (quartile)	2	2	2	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	7.56	7.92
Volatilité de l'indicateur	8.28	11.04
Ratio de Sharpe	-0.09	0.24
Bêta	0.85	0.62
Alpha	-0.07	-0.01

VaR

VaR du Fonds	6.47%
VaR de l'indicateur	6.87%

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

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-1.21%
Portefeuille taux	-0.30%
Dérivés actions	-0.20%
Dérivés taux	-0.21%
Dérivés devises	0.31%
Total	-1.61%

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.

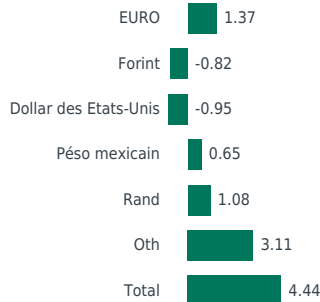
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

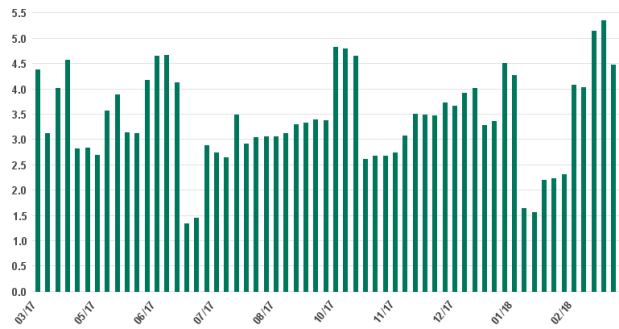
CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mars 2018 (Données au 29/03/2018)

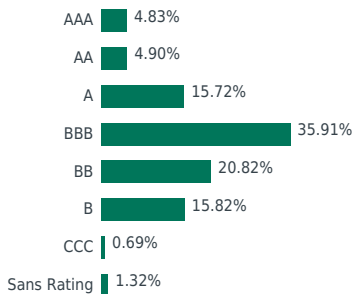
Répartition sensibilité par devise



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par notations - Poche taux



Notations internes utilisées

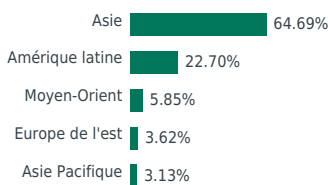
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	7.28%
RUSSIA I/L 2.50% 16/08/2023	Russie	BBB	5.18%
SOUTH AFRICA 6.50% 28/02/2041	Afrique du sud	BBB-	3.26%
RUSSIA 7.10% 16/10/2024	Russie	BBB	3.25%
INDONESIA 7.00% 15/05/2027	Indonésie	BBB	3.16%
SOUTH AFRICA 8.75% 28/02/2048	Afrique du sud	BBB-	3.05%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chili	AA-	2.94%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A-	2.82%
MALAYSIA 3.899% 16/11/2027	Malaisie	A-	2.31%
MEXICO 7.50% 03/06/2027	Mexique	A-	2.20%
			35.46%

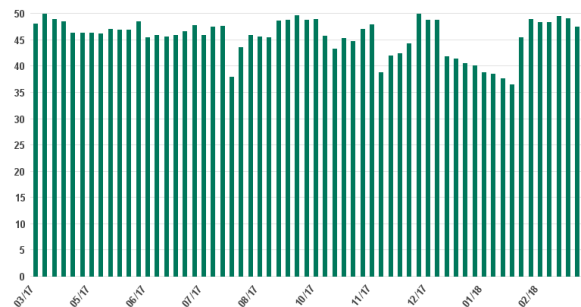
Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance inférieure à celle de son indicateur de référence. En mars, les marchés émergents se sont sensiblement inscrits en territoire négatif, répercutant tour à tour les offensives douanières sino-américaines, sur fond de guerre commerciale, fragilisés également par la propagation mondiale du repli du secteur technologique, initiée aux Etats-Unis. Dans ce contexte, nos investissements sur la partie taux ont pesé sur la performance du Fonds. A cet égard, nous avons notamment été pénalisés par nos allocations aux obligations indexées sur l'inflation du Brésil et de la Russie. En revanche, nous avons bénéficié de notre positionnement sur les dettes locales de l'Afrique du Sud et du Mexique.

Répartition par pays - Poche actions



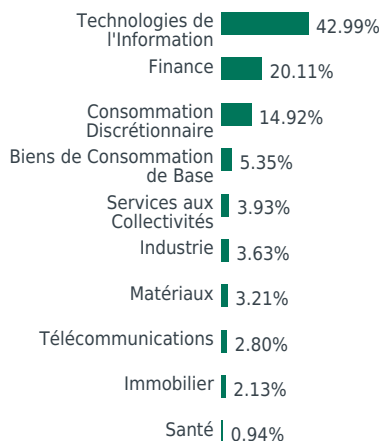
Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



Commentaires de Gestion

Notre composante actions a également pesé sur la performance. Sur la période, nous avons souffert du recul de nos valeurs technologiques (MercadoLibre, Tencent, Bitauto). Par ailleurs, la baisse affichée par nos titres asiatiques nous a coûté, notamment en Chine (Dali Foods, JD.com) et en Inde (Tata Motors, United Spirits) où nos titres se sont dépréciés en ligne avec le marché. En revanche, dans cette même région, nos investissements en Corée du Sud (Samsung SDI, Samsung Electronics) ont fait preuve de résistance et ont contribué positivement à la performance. Enfin, notre prudence à l'égard de l'Afrique, et notamment de l'Afrique du Sud, a soutenu la performance relative du Fonds. En fin de période, le taux d'exposition du Fonds aux actions s'établit à un niveau élevé.

Répartition sectorielle



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.19%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	2.12%
TENCENT HOLDINGS	Chine	Technologies de l'Information	1.98%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.94%
58.COM	Chine	Technologies de l'Information	1.55%
AIA GROUP LTD	Hong Kong	Finance	1.26%
GRUPO SUPERVIELLE SA CL-B	Argentine	Finance	1.12%
LINE CORP	Japon	Technologies de l'Information	1.01%
KANGWON LAND	Corée du Sud	Consommation Discretionnaire	1.00%
GRUPO BANORTE	Mexique	Finance	0.95%
			15.12%