

# CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mai 2017 (Données au 31/05/2017)



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.

**ISIN**  
**Code Bloomberg**  
**Encours de la part VL**

LU0592698954  
CAREPAC LX  
511 Millions €  
117.42 €

**Échelle de risque**



**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.

## PERFORMANCES

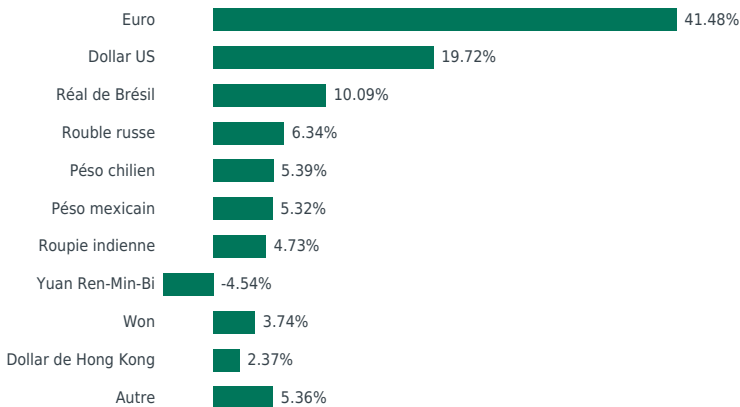
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-1.33 %	-0.78 %
Début d'année	4.64 %	6.49 %

Taux d'investissement actions : **38.11%** | Taux d'exposition actions : **46.86%** | Sensibilité taux : **3.14** | Yield to maturity : **4.75** | Rating moyen : **BBB-**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Poursuite de la tendance positive sur les marchés actions
- Repli du pétrole

## Exposition nette par devise du fonds



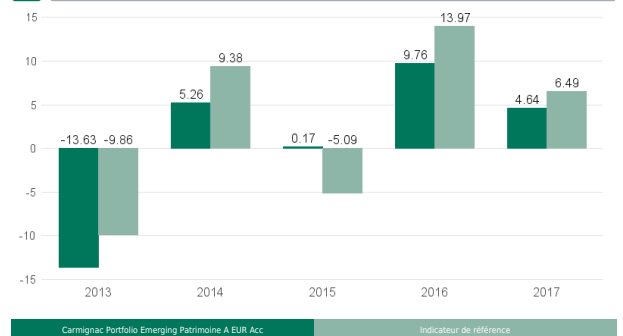
## Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



## Allocation d'actifs

	Mai 2017	Avril 2017	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>38.11%</b>	<b>38.17%</b>	<b>35.48%</b>
<b>Pays développés</b>	<b>2.29%</b>	<b>2.32%</b>	<b>1.97%</b>
Amérique du nord	0.68%	0.69%	0.36%
Asie Pacifique	0.76%	0.74%	0.64%
Europe	0.84%	0.90%	0.97%
<b>Pays émergents</b>	<b>35.82%</b>	<b>35.84%</b>	<b>33.51%</b>
Afrique	0.75%	0.74%	0.85%
Amérique latine	8.07%	8.38%	7.34%
Asie	22.71%	22.42%	20.45%
Europe de l'est	0.35%	0.38%	0.21%
Moyen-Orient	3.93%	3.92%	4.68%
<b>Obligations</b>	<b>58.42%</b>	<b>58.95%</b>	<b>62.79%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	<b>3.44%</b>	<b>3.49%</b>	<b>3.57%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	<b>45.36%</b>	<b>43.16%</b>	<b>48.11%</b>
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>3.74%</b>	<b>3.19%</b>	<b>3.34%</b>
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>5.87%</b>	<b>9.10%</b>	<b>7.77%</b>
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>3.48%</b>	<b>2.89%</b>	<b>1.73%</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>-1.33</b>	<b>-0.14</b>	<b>12.48</b>	<b>16.13</b>	<b>10.31</b>	<b>17.42</b>	<b>5.10</b>	<b>1.98</b>	<b>2.64</b>
Indicateur de référence	-0.78	0.83	18.46	19.78	23.36	23.10	6.19	4.28	3.42
Moyenne de la catégorie	-1.31	-0.41	14.44	17.59	22.67	16.87	5.55	4.17	2.56
Classement (quartile)	2	2	3	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	9.70	9.04
Volatilité de l'indicateur	10.53	11.59
Ratio de Sharpe	1.32	0.58
Bêta	0.87	0.70
Alpha	-0.06	0.06

## VaR

VaR du Fonds	10.68%
VaR de l'indicateur	11.34%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	0.15%
Portefeuille taux	-1.51%
Dérivés actions	0.03%
Dérivés taux	-0.17%
Dérivés devises	0.33%
<b>Total</b>	<b>-1.17%</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.

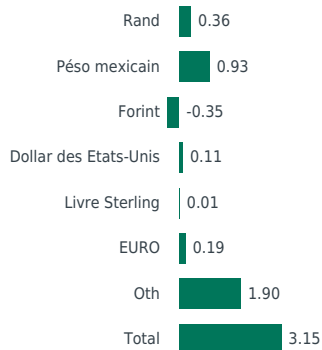
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

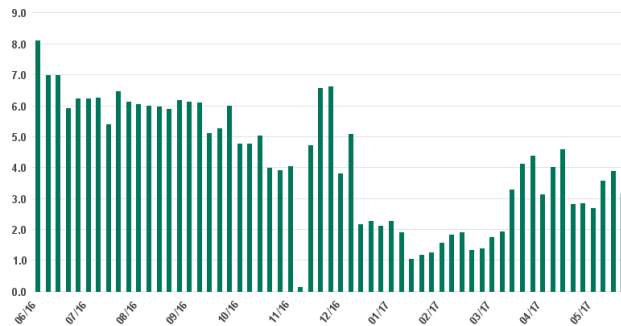
# CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mai 2017 (Données au 31/05/2017)

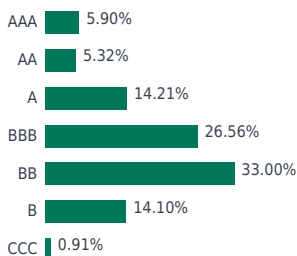
## Répartition sensibilité par devise



## Evolution Sensibilité depuis 1 an



## Répartition par notations - Poche taux



Notations internes utilisées

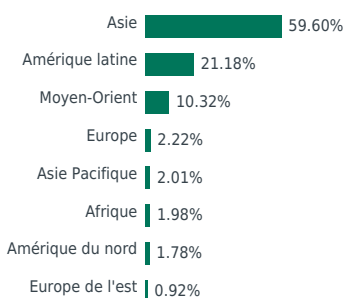
## Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
RUSSIA I/L 2.50% 16/08/2023	Russie	BBB-	5.94%
RUSSIA 4.75% 27/05/2026	Russie	BBB-	4.67%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	4.17%
USA 0.50% 31/07/2017	Etats-Unis	AAA	3.44%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A	3.21%
BRAZIL 0.00% 01/07/2020	Brésil	BB+	3.20%
ARGENTINE 7.82% 31/12/2033	Argentine	B	3.16%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chili	AA-	3.11%
SOUTH AFRICA 3.75% 24/07/2026	Afrique du sud	BBB	3.11%
TUNISIA 5.62% 17/02/2024	Tunisie	BB-	3.05%
<b>Total</b>			<b>37.06%</b>

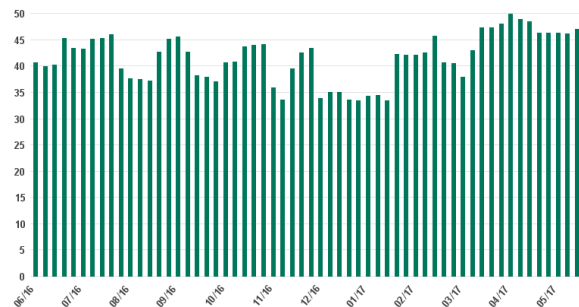
## Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance négative. Sur le mois de mai, les marchés asiatiques se sont inscrits en territoire positif, soutenus par la publication de bons résultats par les entreprises, notamment chinoises. A l'inverse, la tendance était à la baisse en Amérique latine, dans le sillage du fort repli enregistré par le marché brésilien, le pays étant bousculé par un scandale de corruption. Dans ce contexte, notre composante taux a contribué négativement à la performance. Nous avons notamment été pénalisés par notre allocation aux obligations indexées sur l'inflation du Brésil, du Chili et de la Russie. Nous avons également souffert de notre exposition aux emprunts d'Etat des pays d'Amérique latine (Brésil, Chili).

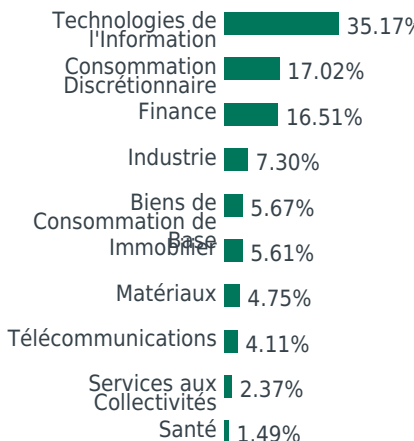
## Répartition par pays - Poche actions



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



## Répartition sectorielle



## Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	2.75%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.74%
TATA MOTORS LTD	Inde	Consommation Discrétionnaire	1.58%
CHECK POINT SOFTWARE	Israël	Technologies de l'Information	1.46%
EMAAR PROPERTIES PJSC	Emirats Arabes Unis	Immobilier	1.33%
AIA GROUP LTD	Hong Kong	Finance	1.24%
KANGWON LAND	Corée du Sud	Consommation Discrétionnaire	1.15%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.12%
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	Brésil	Finance	1.09%
ASTRA INTERNATIONAL	Indonésie	Consommation Discrétionnaire	1.08%
<b>Total</b>			<b>15.53%</b>

## Commentaires de Gestion

Notre composante actions a contribué positivement à la performance du Fonds. Nous avons notamment été soutenus par nos investissements en Asie. A cet égard, citons les hausses affichées par nos titres indiens (United Spirits, ICICI bank) et taiwanais (Taiwan Semiconductor). Par ailleurs, saluons la bonne tenue de MercaDolibre en Argentine, meilleur contributeur à la performance sur la partie action ce mois-ci. En revanche, nous avons souffert du repli de nos autres titres latino-américains, à l'instar de nos valeurs mexicaines (Cemex, Grupo Mexico) et brésiliennes (BB Seguridade et CCR). En fin de période, le taux d'exposition du Fonds aux actions continue de s'établir à un niveau élevé.