

Carmignac réduit l'exposition actions au sein de ses fonds globaux

Dans l'environnement de marché actuel, notre analyse des risques nous a conduits à réduire le niveau d'exposition aux actions de nos Fonds globaux.

| Taux d'exposition aux actions au 25/08/2015 | |
|---|-------|
| Carmignac Investissement | 59,8% |
| Carmignac Patrimoine | 12,8% |
| Carmignac Investissement Latitude | 6,7% |

Une décision motivée par notre processus de gestion des risques eu égard aux inquiétudes relatives à la croissance mondiale

Si nous restons confiants sur un horizon plus lointain, à l'égard des capacités de la Chine à mener à terme ses importantes réformes économiques, une approche défensive est selon nous de mise au sein de nos Fonds internationaux compte tenu de l'environnement actuel. Dans l'hypothèse d'une évolution défavorable de l'environnement en Chine, sa position de deuxième économie mondiale pourrait incontestablement entraver le scénario d'une reprise modeste mais durable de la croissance mondiale. Ce scénario étant essentiel à la progression des marchés d'actions, ce ralentissement (et ses conséquences éventuelles sur l'Europe), conjugué aux données décevantes aux États-Unis, constituent un risque qui nécessite d'être couvert dans le cadre d'une approche de gestion des risques.

Mise en place des couvertures du portefeuille actions

Ces derniers jours, les performances de Carmignac Investissement et Carmignac Patrimoine ont été effritées par le sentiment d'aversion au risque qui s'est installé depuis la dévaluation du renminbi. Notre exposition à l'Europe n'a pas été épargnée : les exportations allemandes dépendant sensiblement de la Chine, le contexte actuel a suscité des interrogations quant aux répercussions sur la croissance européenne. Par conséquent :

- Notre exposition à la Chine a été couverte par le biais d'indices chinois (position vendeuse de -9 % pour Carmignac Investissement, et -5 % pour Carmignac Patrimoine).
- Sur le front des devises, des positions vendeuses sur le won coréen (-5,2 % pour Carmignac Investissement, -3 % pour Carmignac Patrimoine) et le renminbi chinois ont été initiées.
- Sur la partie européenne, nous avons également mis en place des

positions vendeuses sur l'indice Eurostoxx (-5 % pour Carmignac Investissement, -5 % pour Carmignac Patrimoine)

| Exposition aux principales devises au 25/08/2015 | | | | | |
|--|-------|-------|------|------|------|
| | EUR | USD | JPY | GBP | CHF |
| Carmignac Investissement | 42,6% | 23,2% | 9,3% | 2,1% | 5,9% |
| Carmignac Patrimoine | 66,9% | 20,2% | 5,1% | 0,8% | 2,6% |

Poche obligataire de Carmignac Patrimoine

Notre positionnement obligataire a été allégé par le rachat de notre position vendeuse sur les taux allemands, la légère réduction de notre exposition à la dette périphérique et le renforcement de notre position acheteuse sur les taux US.

Perspectives pour les actions

A l'avenir, nous continuerons de privilégier les valeurs offrant une bonne visibilité et capables de surperformer le marché dans un environnement de croissance modeste. Nos investissements sont par conséquent de nature plutôt défensive.

- **Croissance structurelle américaine** (*Carmignac Investissement : 28,6 % d'encours sous gestion ; Carmignac Patrimoine : 12,7 % d'encours sous gestion ; données à fin juillet 2015*)

Notre positionnement demeure inchangé. Nous privilégions toujours l'innovation et les sociétés solides tournées vers leur marché intérieur.

- **Leaders mondiaux** (*Carmignac Investissement : 39,2% d'encours sous gestion ; Carmignac Patrimoine : 18,1% d'encours sous gestion ; données à fin juillet 2015*)

Nous maintenons notre positionnement dans les sociétés qui offrent une croissance et une forte visibilité sans toutefois dépendre de l'accélération des cycles économiques pour augmenter leur chiffre d'affaires. Nous privilégions les sociétés tournées vers les thématiques d'investissement structurelles les plus porteuses : traitement des grands maux du XXI^e siècle (obésité, cancer, diabète) ; poursuite de la mondialisation des habitudes de consommation grâce à de robustes marques d'envergure internationale ; et, enfin, le secteur de l'Internet, où des opportunités historiques sont à saisir pour certains grands gagnants.

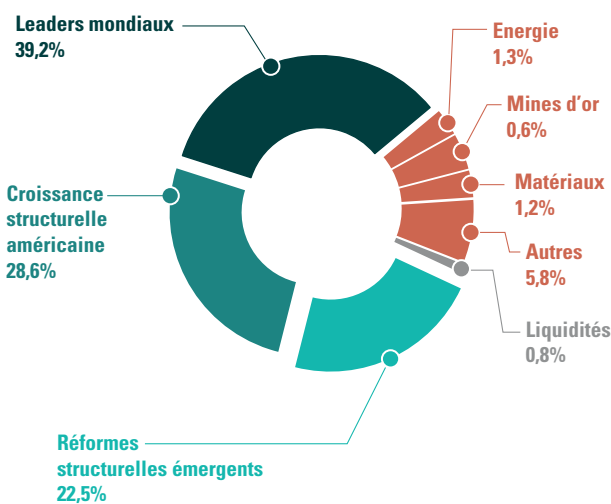
- Réformes structurelles des pays émergents** (*Carmignac Investissement : 22,5% d'encours sous gestion ; Carmignac Patrimoine : 10,1% d'encours sous gestion ; données à fin juillet 2015*)

A moyen terme, la Chine poursuit sa transition vers une économie ouverte et internationale. Notre exposition à la Chine est axée autour de sociétés bénéficiant du développement de la consommation chinoise, notamment des secteurs tels que la consommation et Internet. Si nous

demeurons prudents pendant encore un temps à l'égard de l'univers émergent dans son ensemble, le reste de notre exposition aux pays émergents se concentre sur des thématiques spécifiques et la sélection de valeurs, à l'image des sociétés indiennes bénéficiant des réformes initiées par le gouvernement actuel.

Carmignac Investissement:

Construction de portefeuille (au 31/07/2015)



Gestion tactique (au 25/08/2015)

Actions

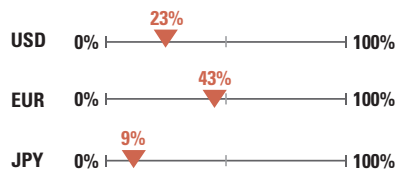
Exposition Actions



Principales positions dérivées

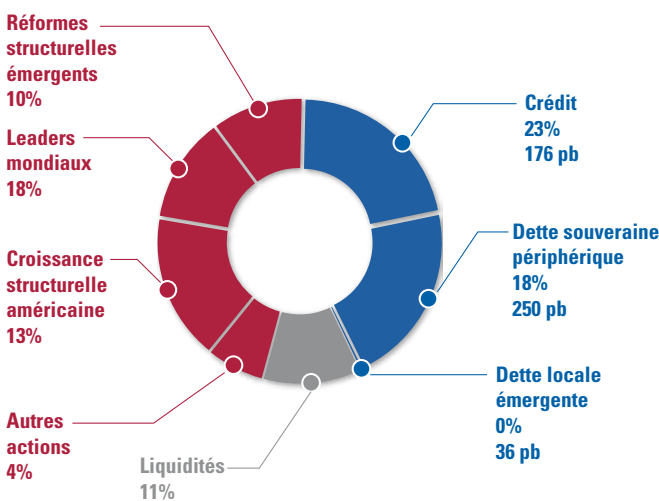
| | |
|--------------|-----|
| Eurostoxx 50 | -5% |
| Chine | -9% |

Devises



Carmignac Patrimoine:

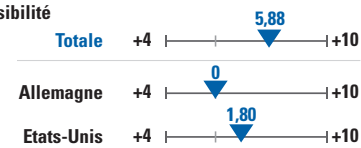
Construction de portefeuille (au 31/07/2015)



Gestion tactique (au 25/08/2015)

Taux d'intérêt

Sensibilité

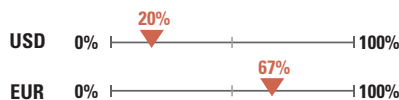


Actions

Exposition aux actions



Devises



Source : Carmignac

Ce document est destiné à des clients professionnels. Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Ils ne peuvent notamment être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Les prospectus, DICI, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Les DICI doivent être remis au souscripteur préalablement à la souscription.