

CARMIGNAC Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc



M. HEININGER

Rapport mensuel - Septembre 2018 (Données au 28/09/2018)

Date de la 1ère VL 15/11/2013
Forme juridique SICAV
Indicateur de référence 85% Eonia capitalisé + 15% Stoxx 600 (dividendes nets réinvestis). Rebalancé trimestriellement.
Catégorie Morningstar Alt - Long/Short Equity - Europe
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation

ISIN LU0992627298
Code Bloomberg CARPPFE LX
Encours de la part 450 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 564M€ / 655M\$
 125.89 €

Échelle de risque
 Risque plus faible ————— Risque plus élevé
 1 2 3 4 5 6 7

PERFORMANCES		
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-0.74 %	0.02 %
Début d'année	3.66 %	-0.60 %

Depuis le 26/02/2018, la composition de l'indicateur de référence a été modifiée : l'indice 85% Eonia capitalisé + 15% Stoxx Europe 600 NR remplace l'indice 50% Euro Stoxx NR + 50% Eonia capitalisé et les performances sont présentées selon la méthode du chaînage.

Taux d'investissement actions : **82.03%** | Taux d'exposition actions : **-1.21%** | Liquidités & équivalent* : **17.97%**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Hausse du prix du pétrole
- Hausse des taux allemands et américains
- Rebond des marchés latino-américains

Exposition par secteur

	Long	Short	Net	Brute
Santé	12.04 %	-3.72 %	8.32 %	15.76 %
Biens de consommation	15.72 %	-11.25 %	4.47 %	26.97 %
Services aux consommateurs	18.44 %	-14.97 %	3.48 %	33.41 %
Technologie	15.03 %	-12.33 %	2.71 %	27.36 %
Télécommunication	0.00 %	-0.04 %	-0.04 %	0.04 %
Services aux collectivités	0.00 %	-0.06 %	-0.06 %	0.06 %
Sociétés financières	10.39 %	-10.98 %	-0.59 %	21.37 %
Matériaux de base	7.61 %	-9.37 %	-1.76 %	16.98 %
Pétrole & Gaz	0.00 %	-2.38 %	-2.38 %	2.38 %
Industrie	6.02 %	-12.76 %	-6.74 %	18.79 %
Indices régionaux	0.00 %	-8.60 %	-8.60 %	8.60 %
Total	85.26 %	-86.46 %	-1.19 %	171.72 %

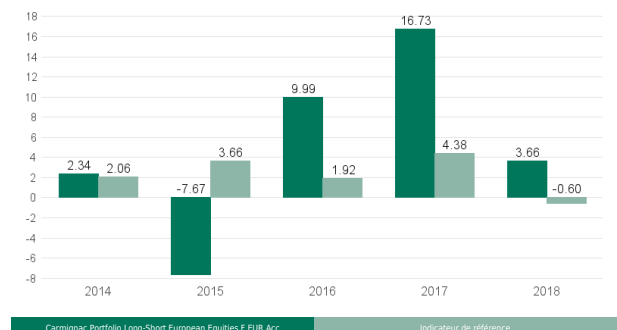
Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



Exposition nette par devise du fonds

Euro	94.53%
Dollar US	4.20%
Livre Sterling	3.99%
Bloc EEMA	-2.24%
Franc suisse	-0.55%
Autres	0.13%
Bloc \$ (AUD et CAD)	-0.06%
Bloc LATAM	0.00%

Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

	Performances cumulées (%)					Perf. annualisées (%)	
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	Depuis création	3 ans	Depuis création
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc	-0.74	0.06	9.62	31.00	25.89	9.43	4.84
Indicateur de référence	0.02	0.11	-1.79	8.73	12.94	2.83	2.53

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5.21	6.41
Volatilité de l'indicateur	4.76	6.44
Ratio de Sharpe	1.92	1.52
Bêta	0.45	0.15
Alpha	0.19	0.73

VaR

VaR du Fonds	3.32%
VaR de l'indicateur	1.04%

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

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-2.58%
Portefeuille taux	0.01%
Dérivés actions	1.87%
Dérivés taux	0.03%
Dérivés devises	-0.16%
OPCVM	-0.03%
Total	-0.86%

*Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés

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.

L'information sur les positions short pouvant être sensible, le détail de ces positions n'est pas repris dans le présent document.

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 Long-Short European Equities F EUR Acc

Rapport mensuel - Septembre 2018 (Données au 28/09/2018)

Commentaires de Gestion

Les marchés d'actions européennes se sont appréciés sur la période, dans le sillage des secteurs les plus cycliques du marché tels que l'énergie, les matériaux ou les valeurs financières. La faible exposition du Fonds à ces secteurs ne lui a pas permis de bénéficier pleinement de leur hausse. Par ailleurs, nous avons souffert de la baisse de l'équipementier sportif Puma, qui reste néanmoins l'une des principales convictions du Fonds. De même, plusieurs de nos titres dans le segment de la santé se sont repliés, à l'instar de l'ensemble du secteur sur la période. Ainsi, Qiagen, Morphosys et Evotec ont pesé sur notre performance. En revanche, nous avons profité de la hausse de Galapagos Genomics. En effet, la société de biotechnologies a annoncé les résultats favorables d'un essai clinique de phase 3 pour son médicament Filgotinib dans le traitement des rhumatismes. Ces résultats améliorent significativement la visibilité sur le chiffre d'affaires du groupe. Le taux d'exposition du Fonds aux actions a été diminué et s'établit à un niveau proche de zéro en fin de période.

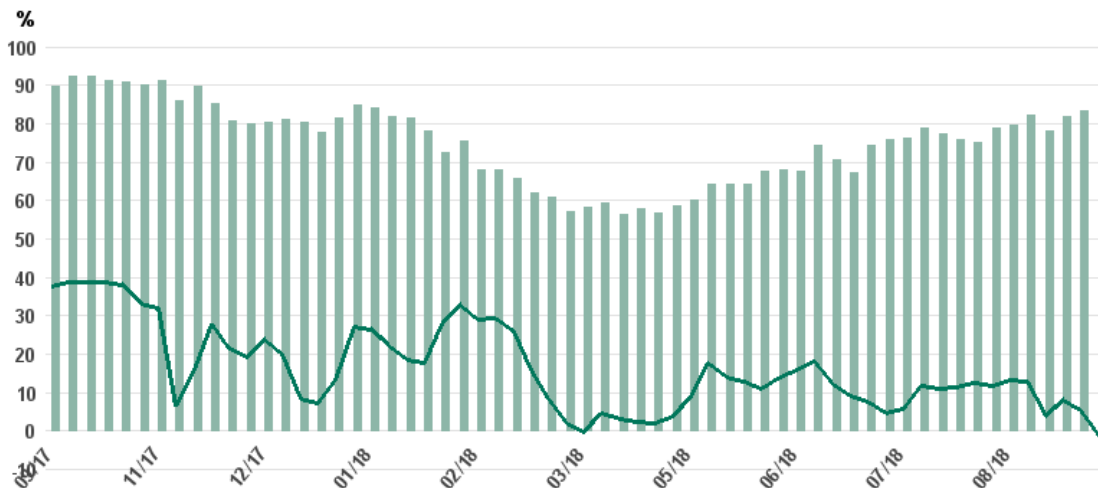
Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Europe EUR	58.99 %	-50.25 %	8.74 %	109.24 %
Europe ex-EUR	13.09 %	-13.45 %	-0.35 %	26.54 %
Autres	13.18 %	-22.76 %	-9.58 %	35.94 %
Total	85.26 %	-86.46 %	-1.19 %	171.72 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	56.96 %	-50.05 %	6.91 %	107.01 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	20.58 %	-24.94 %	-4.36 %	45.52 %
Petite (<1000 MEUR)	7.73 %	-2.42 %	5.31 %	10.15 %
Indices régionaux	0.00 %	-9.05 %	-9.05 %	9.05 %
Total	85.26 %	-86.46 %	-1.19 %	171.72 %

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



Taux d'exposition Actions

Taux d'investissement Actions

Taux d'exposition = Taux d'investissement actions + Exposition dérivés actions

Principales expositions nettes - long

Nom	Pays	Secteur	%
PUMA	Allemagne	Biens de consommation	6.49
INFORMA PLC	Royaume-Uni	Services aux consommateurs	3.29
BOOKING HOLDINGS	Etats-Unis	Services aux consommateurs	3.03
YANDEX	Russie	Technologie	2.54
QIAGEN N.V.	Allemagne	Santé	2.49
GOCOMPARE.COM GROUP PLC	Royaume-Uni	Services aux consommateurs	2.34
UBISOFT ENTERTAINEMENT	France	Biens de consommation	1.82
SPIRIT AIRLINES INC	Etats-Unis	Services aux consommateurs	1.66
MORPHOSYS	Allemagne	Santé	1.65
PHILIPS ELECTRONICS	Pays-Bas	Biens de consommation	1.55
			26.86

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Royaume-Uni	Services aux consommateurs	-2.72
Allemagne	Biens de consommation	-2.59
Etats-Unis	Non défini	-2.04
Canada	Matériaux de base	-1.56
France	Services aux consommateurs	-1.50
Suisse	Industrie	-1.47
Etats-Unis	Biens de consommation	-1.41
Israël	Pétrole & Gaz	-1.21
Suède	Santé	-1.16
Etats-Unis	Matériaux de base	-1.07
		-16.74%