

# CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc



X. Hovasse



C. Zerah

Rapport mensuel - Janvier 2018 (Données au 31/01/2018)

**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  
484 Millions €  
878M€ / 1 093M\$  
122.96 €

**Échelle de risque**

Risque plus faible Risque plus élevé



## PERFORMANCES

	FONDS	INDICATEUR
Mois	2.13 %	2.57 %
Début d'année	2.13 %	2.57 %



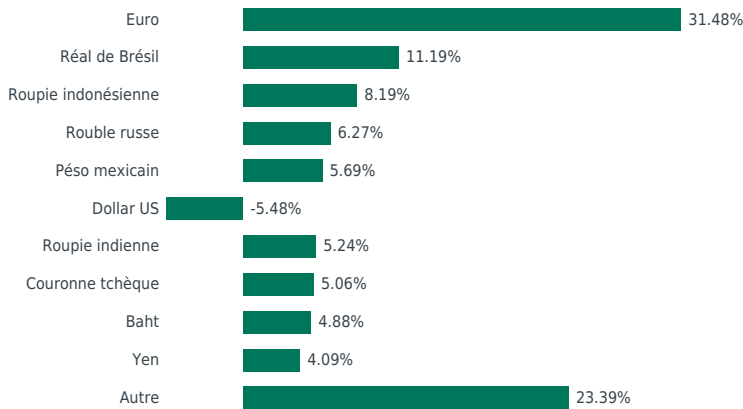
Taux d'investissement actions : **38.48%** | Taux d'exposition actions : **38.48%** | Sensibilité taux : **1.64** | Yield to maturity : **4.89** | Rating moyen : **BBB-**



## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro contre le dollar
- Tension sur les taux cœurs
- Appréciation des marchés actions

## Exposition nette par devise du fonds



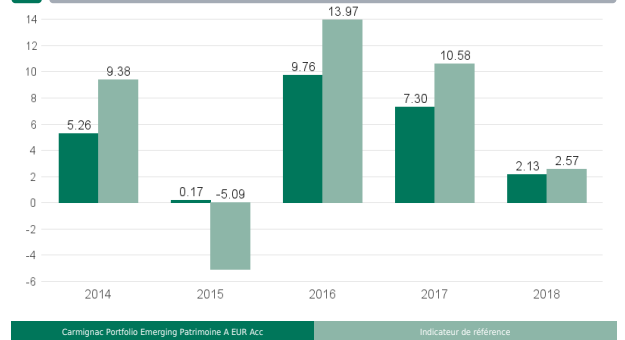
## Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



## Allocation d'actifs

	Janvier 2018	Décembre 2017	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>38.48%</b>	<b>39.48%</b>	<b>39.48%</b>
<b>Pays développés</b>	<b>1.19%</b>	<b>3.07%</b>	<b>3.07%</b>
Asie Pacifique	1.19%	1.19%	1.19%
Amérique du nord	0.00%	1.19%	1.19%
Europe	0.00%	0.70%	0.70%
<b>Pays émergents</b>	<b>37.29%</b>	<b>36.40%</b>	<b>36.40%</b>
Amérique latine	9.50%	9.24%	9.24%
Asie	24.64%	23.44%	23.44%
Europe de l'est	1.02%	0.89%	0.89%
Moyen-Orient	2.13%	2.38%	2.38%
Afrique	0.00%	0.45%	0.45%
<b>Obligations</b>	<b>59.31%</b>	<b>54.01%</b>	<b>54.01%</b>
<b>Emprunt Supranational</b>	<b>3.08%</b>	<b>0.99%</b>	<b>0.99%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	<b>3.46%</b>	<b>3.50%</b>	<b>3.50%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	<b>44.74%</b>	<b>43.55%</b>	<b>43.55%</b>
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>3.15%</b>	<b>3.76%</b>	<b>3.76%</b>
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>4.88%</b>	<b>2.21%</b>	<b>2.21%</b>
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>2.21%</b>	<b>6.51%</b>	<b>6.51%</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>2.13</b>	<b>1.48</b>	<b>8.68</b>	<b>11.64</b>	<b>9.91</b>	<b>22.96</b>	<b>3.73</b>	<b>1.91</b>	<b>3.07</b>
Indicateur de référence	2.57	3.26	11.89	13.89	23.25	31.12	4.42	4.27	4.04
Moyenne de la catégorie	1.99	1.66	7.80	10.44	19.11	21.99	3.37	3.56	2.95
Classement (quartile)	2	3	2	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	7.61	7.85
Volatilité de l'indicateur	8.16	10.54
Ratio de Sharpe	1.19	0.51
Bêta	0.84	0.65
Alpha	-0.02	0.07

## VaR

VaR du Fonds	6.19%
VaR de l'indicateur	8.04%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	0.55%
Portefeuille taux	0.45%
Dérivés actions	0.09%
Dérivés taux	0.36%
Dérivés devises	0.85%
<b>Total</b>	<b>2.30%</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.

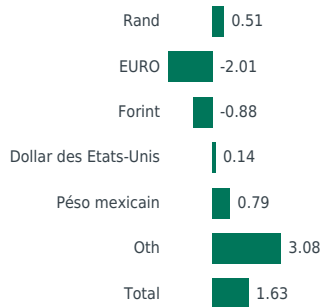
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

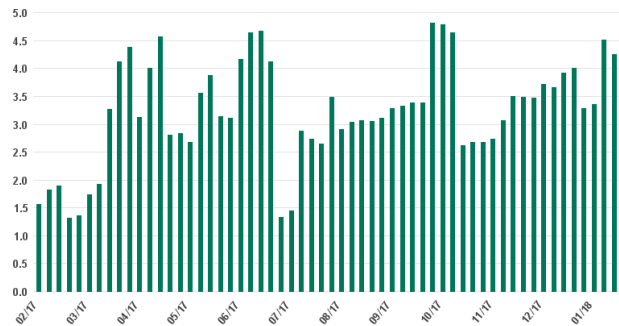
# CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Janvier 2018 (Données au 31/01/2018)

## Répartition sensibilité par devise



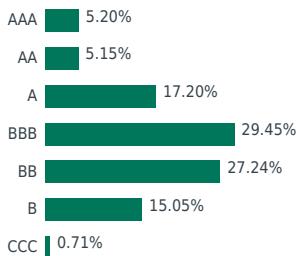
## Evolution Sensibilité depuis 1 an



## Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance positive, légèrement inférieure à celle de son indicateur de référence. Le mois a été marqué par une hausse de la plupart des marchés émergents. Dans ce contexte, nos investissements sur la partie taux ont soutenu la performance, bénéficiant notamment de notre positionnement sur les dettes souveraines locales mexicaines et brésiliennes. De même, notons la bonne performance de nos obligations d'Etat grecs. En revanche, notre positionnement sur les obligations d'entreprises énergétiques a pesé sur la performance.

## Répartition par notations - Poche taux

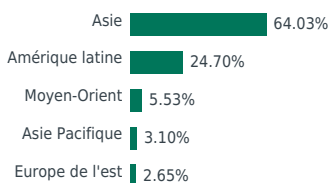


Notations internes utilisées

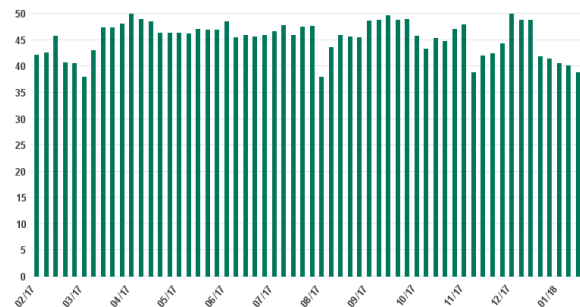
## Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	8.11%
RUSSIA I/L 2.50% 16/08/2023	Russie	BBB-	5.48%
INDONESIE 7.00% 15/05/2027	Indonésie	BBB	3.40%
SOUTH AFRICA 6.50% 28/02/2041	Afrique du sud	BBB-	3.22%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chili	AA-	3.05%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A-	2.85%
MALAYSIA 3.89% 16/11/2027	Malaisie	A-	2.36%
MEXICO 7.50% 03/06/2027	Mexique	A-	2.17%
EUROPEAN INVE 7.20% 09/07/2019	Luxembourg	AAA	2.15%
GREECE 3.90% 30/01/2033	Grèce	B-	2.07%
			<b>34.87%</b>

## Répartition par pays - Poche actions



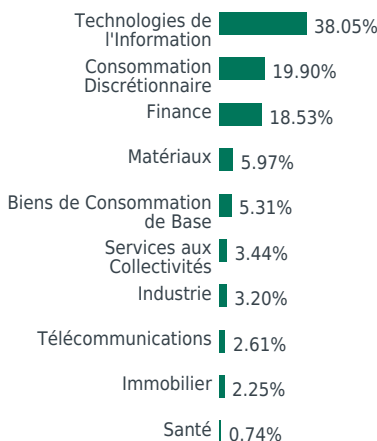
## Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



## Commentaires de Gestion

Bien qu'affichant une contribution positive, nos investissements sur la partie actions ont pesé sur la performance relative du Fonds. Nous avons notamment souffert de notre sous-exposition aux marchés chinois, notamment aux banques chinoises, qui ont bien performé. En revanche, nous avons bénéficié de notre exposition à l'Argentine et au Mexique. En effet, la société de commerce en ligne MercadoLibre (Argentine) et les banques Grupo Supervielle (Argentine) et Grupo Banorte (Mexique), s'inscrivent parmi les meilleurs contributeurs à la performance sur la période. Nous maintenons un taux d'exposition aux actions à un niveau élevé.

## Répartition sectorielle



## Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.51%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	2.40%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	2.24%
TENCENT HOLDINGS	Chine	Technologies de l'Information	1.78%
58.COM	Chine	Technologies de l'Information	1.33%
AIA GROUP LTD	Hong Kong	Finance	1.32%
TATA MOTORS LTD	Inde	Consommation Discrétionnaire	1.29%
JD.COM INC	Chine	Consommation Discrétionnaire	1.28%
KANGWON LAND	Corée du Sud	Consommation Discrétionnaire	1.23%
GRUPO SUPERVIELLE SA CL-B	Argentine	Finance	1.22%
			<b>16.6%</b>