

CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Septembre 2017 (Données au 29/09/2017)



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.

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
524 Millions €
872M€ / 1 031M\$
119.68 €

Échelle de risque

Risque plus faible Risque plus élevé



PERFORMANCES

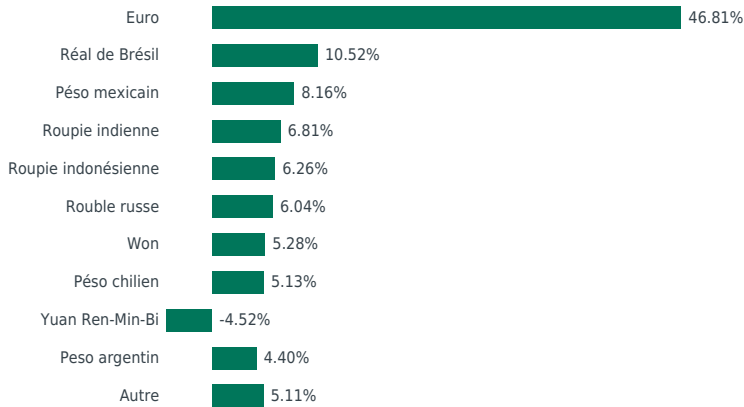
	FONDS	INDICATEUR
Mois	1.29 %	0.20 %
Début d'année	6.66 %	7.87 %

Taux d'investissement actions : **37.43%** | Taux d'exposition actions : **48.72%** | Sensibilité taux : **3.38** | Yield to maturity : **4.66** | Rating moyen : **BBB-**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Légère correction de l'euro
- Surperformance des marchés actions européens
- Tensions sur les taux américains et les taux cœurs européens

Exposition nette par devise du fonds



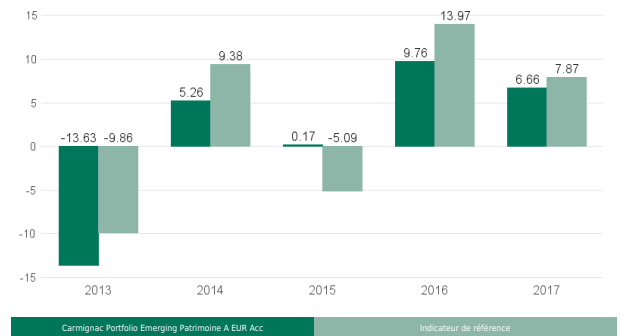
Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



Allocation d'actifs

	Septembre 2017	Août 2017	Début d'année
Actions	37.43%	37.58%	35.48%
Pays développés	3.15%	2.58%	1.97%
Amérique du nord	0.69%	0.70%	0.36%
Asie Pacifique	0.96%	0.99%	0.64%
Europe	1.50%	0.88%	0.97%
Pays émergents	34.28%	35.00%	33.51%
Afrique	2.14%	2.37%	0.85%
Amérique latine	8.41%	9.83%	7.34%
Asie	20.53%	19.48%	20.45%
Europe de l'est	0.52%	0.38%	0.21%
Moyen-Orient	2.68%	2.95%	4.68%
Obligations	59.60%	59.81%	62.79%
Emprunt Supranational	0.00%	1.07%	0.00%
Emprunts d'Etat pays développés	3.23%	3.40%	3.57%
Emprunts d'Etat pays émergents	47.14%	47.38%	48.11%
Emprunts privés pays développés	5.55%	5.59%	3.34%
Emprunts privés pays émergents	3.68%	2.36%	7.77%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	2.97%	2.61%	1.73%

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	1.29	2.64	5.09	13.61	9.09	19.68	4.35	1.75	2.80
Indicateur de référence	0.20	2.00	9.04	15.60	17.52	24.70	4.95	3.28	3.45
Moyenne de la catégorie	0.59	1.33	6.83	12.81	16.70	17.25	4.10	3.14	2.48
Classement (quartile)	1	1	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	8.63	8.87
Volatilité de l'indicateur	9.49	11.32
Ratio de Sharpe	0.63	0.52
Bêta	0.84	0.69
Alpha	-0.04	0.07

VaR

VaR du Fonds	10.10%
VaR de l'indicateur	9.94%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	1.10%
Portefeuille taux	0.42%
Dérivés actions	-0.02%
Dérivés taux	0.16%
Dérivés devises	-0.22%
Total	1.44%

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.

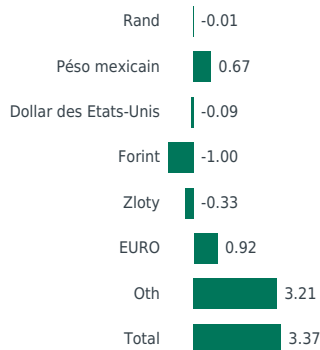
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

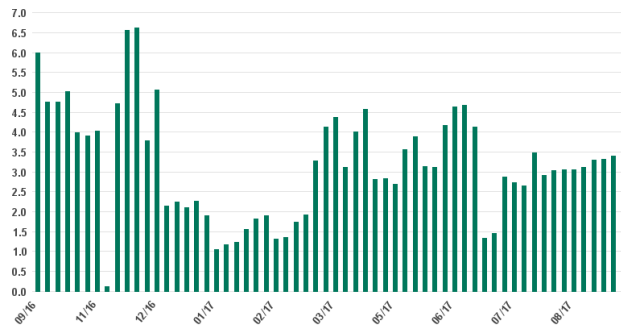
CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Septembre 2017 (Données au 29/09/2017)

Répartition sensibilité par devise



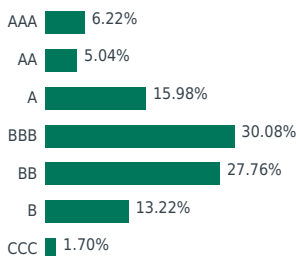
Evolution Sensibilité depuis 1 an



Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance positive, supérieure à celle de son indicateur de référence. Sur le mois de septembre, les marchés émergents se sont inscrits en hausse, particulièrement l'Amérique Latine, dans le sillage de la hausse du prix du pétrole et de nouvelles rassurantes sur le front politique argentin. Dans ce contexte, notre composante taux a soutenu la performance, tirant parti de son allocation aux emprunts d'Etat argentins et brésiliens. Notre exposition aux obligations indexées à l'inflation de la Russie a également soutenu la performance. Enfin, notre composante devises a affiché une contribution négative, pénalisée notamment par nos couvertures sur le won coréen et notre position acheteuse sur la roupie indienne.

Répartition par notations - Poche taux

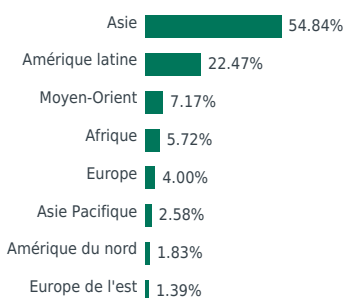


Notations internes utilisées

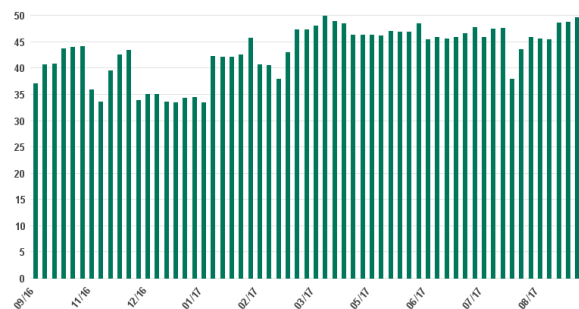
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
BRAZIL 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	8.34%
RUSSIA 2.50% 16/08/2023	Russie	BBB-	5.48%
INDONESIE 7.00% 15/05/2027	Indonésie	BBB-	3.61%
ARGENTINE 7.82% 31/12/2033	Argentine	B	3.19%
MEXICO 4.50% 04/12/2025	Mexique	A	3.13%
CHILE 1.50% 01/03/2021	Chili	AA-	3.00%
SOUTH AFRIC 3.75% 24/07/2026	Afrique du sud	BBB-	2.94%
USA 0.75% 31/10/2017	Etats-Unis	AAA	2.72%
MEXICO 7.50% 03/06/2027	Mexique	A	2.50%
MALAYSIA 3.90% 16/11/2027	Malaisie	A-	2.33%
			37.25%

Répartition par pays - Poche actions



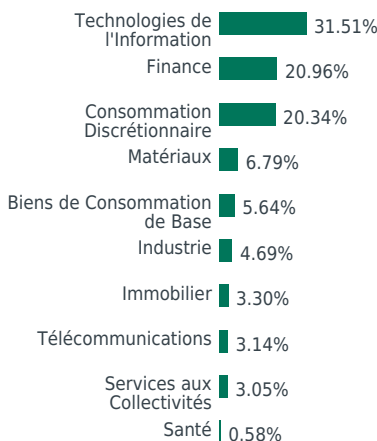
Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



Commentaires de Gestion

Sur la période, nos investissements sur la partie actions ont également soutenus la performance. Nous avons notamment bénéficié de la hausse de nos investissements argentins, à l'image de l'agence de voyage en ligne Despegar.Com, de la filiale Latino-américaine de McDonald's Arcos Dorados ainsi que de la banque Grupo Supervielle. Par ailleurs, notre sélection de valeurs chinoises continue de porter ses fruits. En effet, les sociétés YY (réseaux sociaux sur mobile) et Yihai (denrées alimentaires préemballés) s'inscrivent parmi les meilleurs contributeurs à la performance. Notons aussi la hausse de Delivery Hero, société allemande de livraison de repas présente notamment en Corée, Turquie et au Kuwait. Le taux d'exposition aux actions continue de s'établir à un niveau élevé.

Répartition sectorielle



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	2.83%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.70%
NASPERS LTD	Afrique du sud	Consommation Discrétionnaire	2.14%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.49%
TATA MOTORS LTD	Inde	Consommation Discrétionnaire	1.34%
KANGWON LAND	Corée du Sud	Consommation Discrétionnaire	1.31%
CEMEX	Mexique	Matériaux	1.27%
CHECK POINT SOFTWARE	Israël	Technologies de l'Information	1.22%
AIA GROUP LTD	Hong Kong	Finance	1.20%
GRUPO BANORTE	Mexique	Finance	1.18%
			16.69%