

CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Avril 2017 (Données au 28/04/2017)



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 VL

LU0592698954
CAREPAC LX
524 Millions €
119 €

Échelle de risque



PERFORMANCES

	FONDS	INDICATEUR
Mois	-0.78 %	-0.13 %
Début d'année	6.05 %	7.32 %

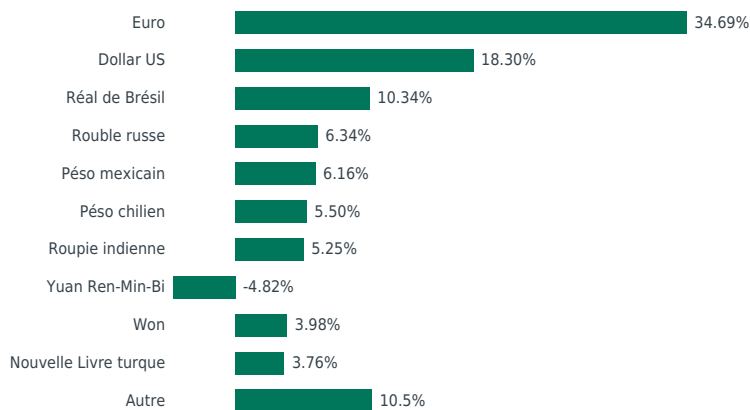
Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

Taux d'investissement actions : **38.17%** | Taux d'exposition actions : **46.27%** | Sensibilité taux : **2.81** | Yield to maturity : **4.66** | 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



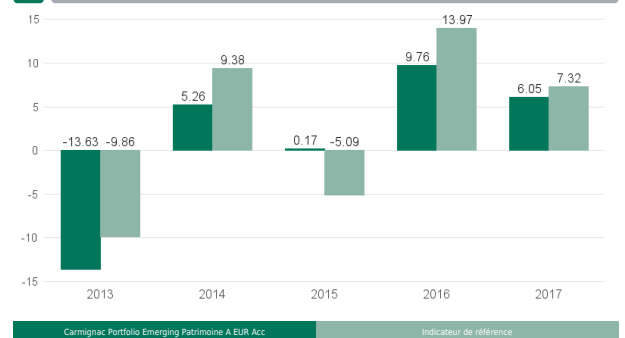
Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



Allocation d'actifs

	Avril 2017	Mars 2017	Début d'année
Actions	38.17%	37.36%	35.48%
Pays développés	2.32%	2.37%	1.97%
Amérique du nord	0.69%	0.66%	0.36%
Asie Pacifique	0.74%	0.82%	0.64%
Europe	0.90%	0.89%	0.97%
Pays émergents	35.84%	34.98%	33.51%
Afrique	0.74%	0.95%	0.85%
Amérique latine	8.38%	8.39%	7.34%
Asie	22.42%	21.41%	20.45%
Europe de l'est	0.38%	0.37%	0.21%
Moyen-Orient	3.92%	3.88%	4.68%
Obligations	58.95%	63.06%	62.79%
Emprunt Supranational	0.00%	0.13%	0.00%
Emprunts d'Etat pays développés	3.49%	3.45%	3.57%
Emprunts d'Etat pays émergents	43.16%	43.23%	48.11%
Emprunts privés pays développés	3.19%	4.97%	3.34%
Emprunts privés pays émergents	9.10%	11.29%	7.77%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	2.89%	-0.42%	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	-0.78	5.18	14.52	23.61	13.33	19.00	7.33	2.54	2.90
Indicateur de référence	-0.13	5.87	17.19	26.08	20.41	24.07	8.04	3.79	3.61
Moyenne de la catégorie	-0.22	4.64	16.29	24.18	20.54	18.42	7.49	3.81	2.82
Classement (quartile)	3	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	8.25	9.34
Volatilité de l'indicateur	10.53	11.77
Ratio de Sharpe	1.81	0.80
Bêta	0.72	0.71
Alpha	0.04	0.13

VaR

VaR du Fonds	10.73%
VaR de l'indicateur	11.25%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-0.10%
Portefeuille taux	-0.64%
Dérivés actions	-0.02%
Dérivés taux	-0.30%
Dérivés devises	0.41%
Total	-0.65%

Pour plus de transparence sur les différents 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.

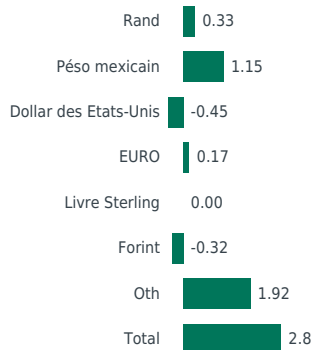
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

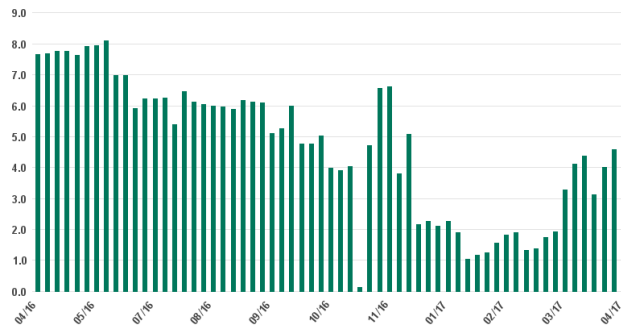
CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Avril 2017 (Données au 28/04/2017)

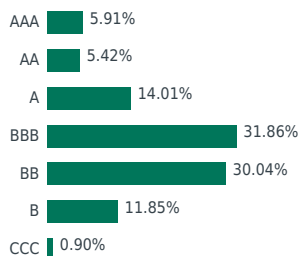
Répartition sensibilité par devise



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par notations - Poche taux



Notations internes utilisées

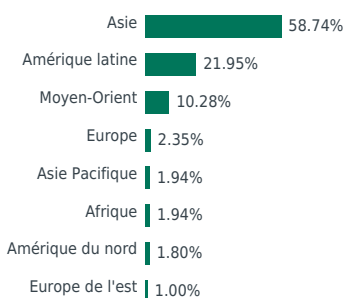
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
RUSSIA I/L 2.50% 16/08/2023	Russie	BBB-	5.95%
RUSSIA 4.75% 27/05/2026	Russie	BBB-	4.82%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	4.41%
USA 0.50% 31/07/2017	Etats-Unis	AAA	3.49%
BRAZIL 0.00% 01/07/2020	Brésil	BB+	3.28%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A	3.21%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chili	AA-	3.19%
ARGENTINE 7.82% 31/12/2033	Argentine	B	3.10%
SOUTH AFRICA 3.75% 24/07/2026	Afrique du sud	BBB	3.01%
TUNISIA 5.62% 17/02/2024	Tunisie	BB-	2.98%
			37.44%

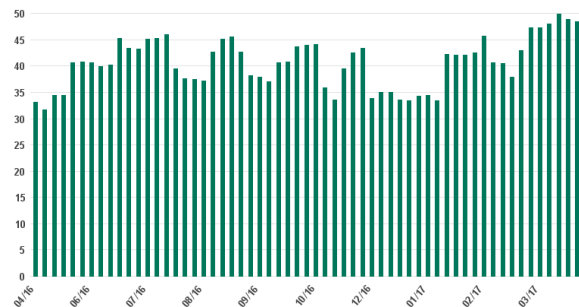
Commentaires de Gestion

Le Fonds affiche une performance négative, inférieure à celle de son indice. Sur le mois d'avril, les marchés émergents se sont majoritairement inscrits en territoire négatif, dans le sillage du repli des marchés chinois. Dans ce contexte, notre composante taux a contribué négativement à la performance. Sur la période, nous avons notamment été pénalisés par notre allocation aux obligations indexées sur l'inflation du Brésil, de la Russie et du Chili. De même, nous avons souffert de notre exposition aux emprunts d'Etat des pays d'Amérique Latine (Brésil, Mexique) et du Moyen-Orient (Bahreïn). En revanche, notre exposition aux obligations d'entreprises du secteur énergétique, à l'image de Petrobras, a soutenu la performance.

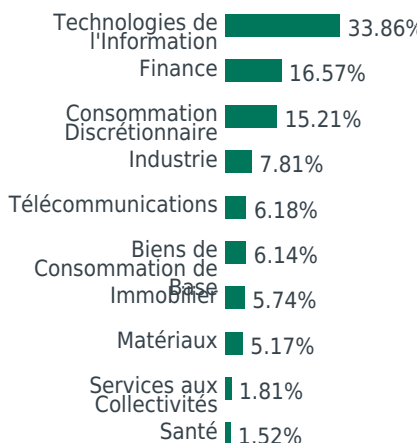
Répartition par pays - Poche actions



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	2.94%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.59%
TATA MOTORS LTD	Inde	Consommation Discrétionnaire	1.55%
CHECK POINT SOFTWARE	Israël	Technologies de l'Information	1.37%
EMAAR PROPERTIES PJSC	Emirats Arabes Unis	Immobilier	1.36%
AIA GROUP LTD	Hong Kong	Finance	1.23%
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	Brésil	Finance	1.15%
CEMEX	Mexique	Matériaux	1.14%
ASTRA INTERNATIONAL	Indonésie	Consommation Discrétionnaire	1.12%
GRUPO BANORTE	Mexique	Finance	1.07%
			15.51%

Commentaires de Gestion

Notre composante actions a également contribué négativement à la performance. Sur le mois d'avril, nous avons notamment souffert du repli de nos investissements en Amérique Latine. A cet égard, citons la baisse affichée par nos valeurs mexicaines (Grupo Mexico, Grupo Banorte). De même, le repli de nos valeurs indiennes (United Spirits, Infosys Technologies, Tata Motors) nous a pénalisés. En revanche, nous avons bénéficié de notre sélection de titres en Asie, à l'instar des hausses affichées par nos titres hongkongais (AIA) et sud-coréens (Samsung Electronics). Saluons également la bonne tenue de nos valeurs internet chinoises (58.com, Baidu). En fin de période, le taux d'exposition du Fonds aux actions continue de s'établir à un niveau élevé.