

# CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc



X. Hovasse



C. Zerah



J. MOUAWAD

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

**Date de la 1ère VL**  
**Forme juridique**  
**Indicateur de référence**

01/04/2011  
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

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

**ISIN**  
**Code Bloomberg**  
**Encours de la part**  
**Actifs sous gestion du Fonds**  
**VL**

LU0592698954  
CAREPAC LX  
323 Millions €  
643M€ / 747M\$  
106.05 €

**Échelle de risque**



## PERFORMANCES

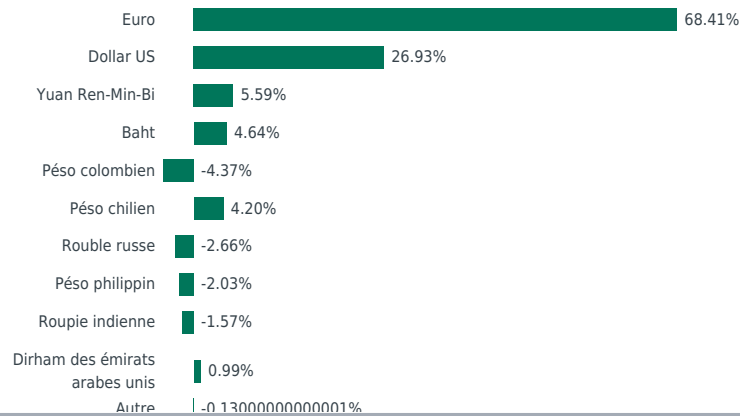
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-1.07 %	1.17 %
Début d'année	-11.92 %	-4.78 %

Taux d'investissement actions : **37.47%** | Taux d'exposition actions : **30.87%** | Sensibilité taux : **1.21** | Yield to maturity : **4.10** | Rating moyen : **BBB**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

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

## Exposition nette par devise du fonds



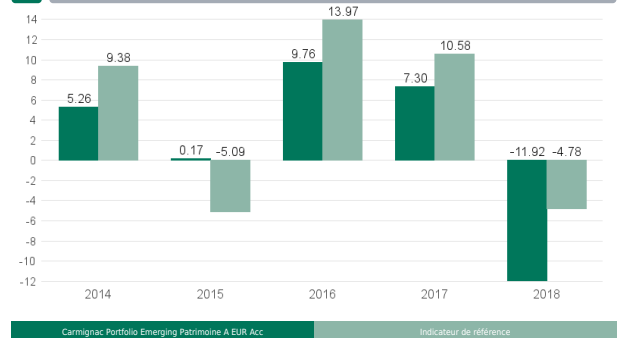
## Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



## Allocation d'actifs

	Septembre 2018	Août 2018	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>37.47%</b>	<b>37.61%</b>	<b>39.48%</b>
<b>Pays développés</b>	<b>1.20%</b>	<b>1.28%</b>	<b>3.07%</b>
Asie Pacifique	1.20%	1.28%	1.19%
Amérique du nord	0.00%	0.00%	1.19%
Europe	0.00%	0.00%	0.70%
<b>Pays émergents</b>	<b>36.27%</b>	<b>36.33%</b>	<b>36.40%</b>
Amérique latine	6.37%	6.20%	9.24%
Asie	26.82%	26.82%	23.44%
Europe de l'est	1.94%	1.82%	0.89%
Moyen-Orient	1.14%	1.48%	2.38%
Afrique	0.00%	0.00%	0.45%
<b>Obligations</b>	<b>60.03%</b>	<b>54.73%</b>	<b>54.01%</b>
<b>Emprunt Supranational</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.99%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	<b>1.07%</b>	<b>0.00%</b>	<b>3.50%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	<b>51.16%</b>	<b>47.10%</b>	<b>43.55%</b>
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>2.23%</b>	<b>2.09%</b>	<b>3.76%</b>
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>5.58%</b>	<b>5.54%</b>	<b>2.21%</b>
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>2.50%</b>	<b>7.66%</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>-1.07</b>	<b>-3.28</b>	<b>-11.39</b>	<b>5.64</b>	<b>8.32</b>	<b>6.05</b>	<b>1.85</b>	<b>1.61</b>	<b>0.79</b>
Indicateur de référence	1.17	-0.95	-2.38	23.72	22.61	21.73	7.36	4.16	2.66
Moyenne de la catégorie	0.05	-1.24	-4.35	13.78	17.04	13.31	4.40	3.20	1.54
Classement (quartile)	4	4	4	4	3	3	4	3	3

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.42	7.62
Volatilité de l'indicateur	8.82	8.87
Ratio de Sharpe	-1.49	0.29
Bêta	0.76	0.72
Alpha	-0.20	-0.28

## VaR

VaR du Fonds	2.94%
VaR de l'indicateur	6.98%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-0.64%
Portefeuille taux	1.42%
Dérivés actions	0.00%
Dérivés taux	-0.32%
Dérivés devises	-1.39%
<b>Total</b>	<b>-0.93%</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.

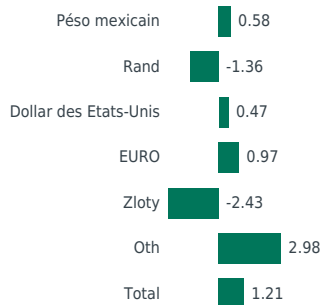
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

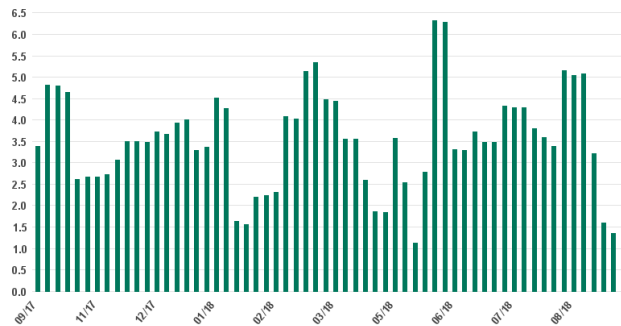
# CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

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

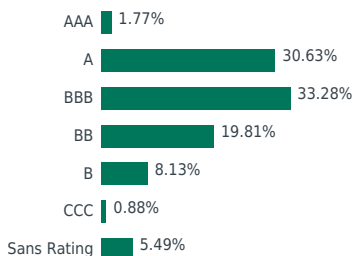
## Répartition sensibilité par devise



## Evolution Sensibilité depuis 1 an



## Répartition par notations - Poche taux



Notations internes utilisées

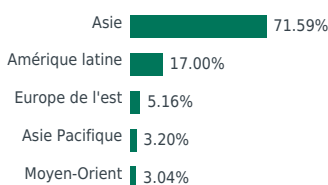
## Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
MEXICO I/L 2.00% 09/06/2022	Mexique	A-	7.07%
GREECE 3.75% 30/01/2028	Grèce	BB-	5.41%
MEXICO I/L 2.50% 10/12/2020	Mexique	BBB+	4.31%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chili	A+	4.14%
RUSSIA 7.10% 16/10/2024	Russie	BBB	4.01%
BRAZIL I/L 6.00% 15/05/2023	Brésil	BB	3.50%
CHINA 3.17% 19/04/2023	Chine	NR	3.29%
MALAYSIA 3.899% 16/11/2027	Malaisie	A-	3.22%
SOUTH AFRICA 7.75% 28/02/2023	Afrique du sud	BBB-	3.19%
GAZPROM OAO V 3.13% 17/11/2022	Russie	BBB-	2.48%
			<b>40.63%</b>

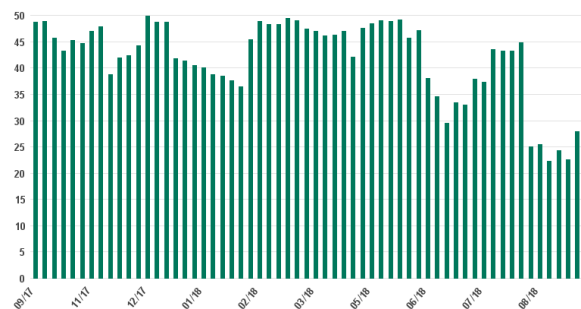
## Commentaires de Gestion

Au cours du mois de septembre, les marchés émergents ont évolué en ordre dispersé &#58; les pays asiatiques se sont repliés, notamment pénalisés par la poursuite des tensions commerciales et l'annonce de taxes douanières de la part des Etats-Unis sur les importations chinoises, tandis que les pays d'Amérique latine ont rebondi, dans le sillage de l'annonce d'une nouvelle aide du FMI à l'Argentine. Dans ce contexte, nous avons été soutenus par nos investissements sur la partie taux, particulièrement en Amérique Latine. A cet égard, citons nos positions sur les obligations indexées à l'inflation du Mexique et sur les emprunts d'Etat argentins. Nous avons réduit la sensibilité du portefeuille en Septembre et nous conservons un positionnement prudent sur les devises émergentes.

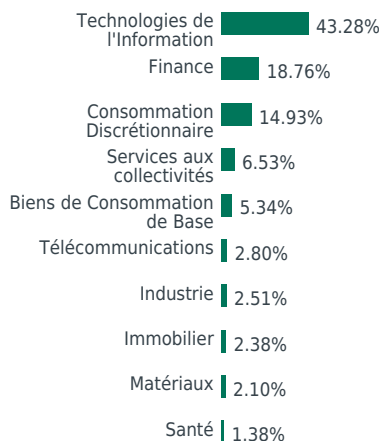
## Répartition par pays - Poche actions



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



## Répartition sectorielle



## Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	3.64%
TENCENT HOLDINGS	Chine	Technologies de l'Information	2.45%
AIA GROUP LTD	Hong Kong	Finance	2.01%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	1.97%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.89%
58.COM	Chine	Technologies de l'Information	1.85%
GRUPO BANORTE	Mexique	Finance	1.70%
KANGWON LAND	Corée du Sud	Consommation Discretionnaire	1.56%
YANDEX	Russie	Technologies de l'Information	1.36%
LINE CORP	Japon	Technologies de l'Information	1.20%
			<b>19.65%</b>

## Commentaires de Gestion

Sur la partie actions, nous avons bénéficié de la bonne tenue de nos valeurs en Amérique Latine, enregistrant un rebond sur le mois, à l'image de nos titres mexicains (Grupo Banorte) et argentins (Grupo Supervielle). Notons également la bonne tenue de nos investissements russes (Yandex). En revanche, nous avons souffert du repli de nos valeurs asiatiques, notamment en Chine (Vipshop, Tencent), mais aussi en Inde (United Spirits, Housing Development Finance), dans sillage d'un recul indiscriminé du marché national à la suite du défaut de paiement d'une financière indienne. En fin de mois, nous maintenons le taux d'exposition du Fonds aux actions à un niveau relativement modéré.