

CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mai 2018 (Données au 31/05/2018)



X. Hovasse



C. Zerah



J. MOUAWAD

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

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

LU0592698954
CAREPAC LX
408 Millions €
775M€ / 905M\$
112.69 €

Échelle de risque

Risque plus faible Risque plus élevé



PERFORMANCES

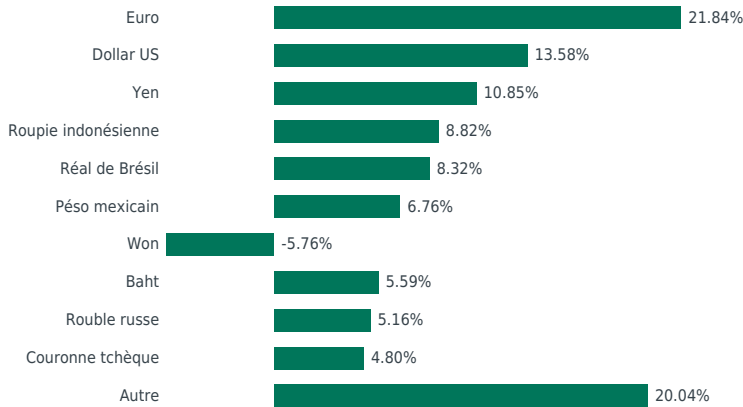
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-3.07 %	-0.90 %
Début d'année	-6.40 %	-0.34 %

Taux d'investissement actions : **35.46%** | Taux d'exposition actions : **45.78%** | Sensibilité taux : **6.32** | Yield to maturity : **6.40** | Rating moyen : **BBB**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Dépréciation de l'euro contre dollar
- Hausse du pétrole
- Tensions sur les taux périphériques en Europe

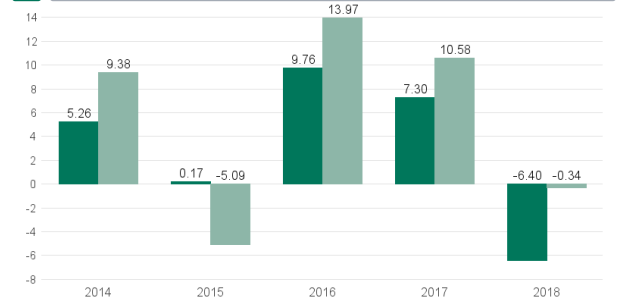
Exposition nette par devise du fonds



Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création



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	-3.07	-6.84	-4.03	0.03	2.73	12.69	0.01	0.54	1.68
Indicateur de référence	-0.90	-2.07	3.50	7.01	19.48	27.41	2.28	3.62	3.43
Moyenne de la catégorie	-0.05	-2.30	0.36	0.97	14.71	18.48	0.32	2.78	2.25
Classement (quartile)	4	4	4	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	7.99	8.13
Volatilité de l'indicateur	8.56	10.51
Ratio de Sharpe	-0.46	0.04
Bêta	0.83	0.66
Alpha	-0.13	-0.13

VaR

	VaR
VaR du Fonds	6.04%
VaR de l'indicateur	6.47%

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

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-0.34%
Portefeuille taux	-0.94%
Dérivés actions	-0.30%
Dérivés taux	-0.26%
Dérivés devises	-1.08%
Total	-2.92%

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.

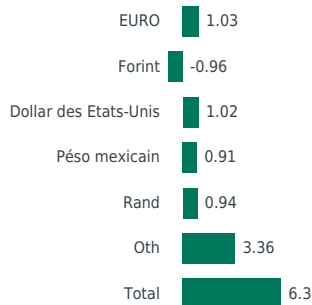
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

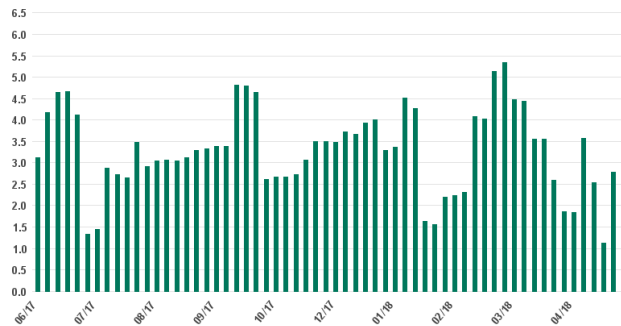
CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mai 2018 (Données au 31/05/2018)

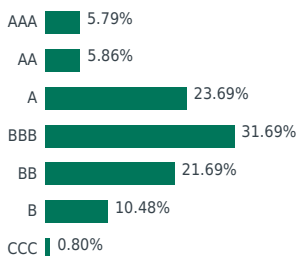
Répartition sensibilité par devise



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par notations - Poche taux



Notations internes utilisées

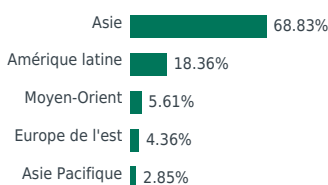
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	6.20%
MEXICO 7.50% 03/06/2027	Mexique	A-	5.41%
INDONESIA 7.00% 15/05/2027	Indonésie	BBB	3.75%
RUSSIA 7.10% 16/10/2024	Russie	BBB	3.59%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chili	AA-	3.55%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A-	3.20%
SOUTH AFRICA 6.50% 28/02/2041	Afrique du sud	BBB-	3.15%
MALAYSIA 3.899% 16/11/2027	Malaisie	A-	2.70%
SOUTH AFRICA 8.75% 28/02/2048	Afrique du sud	BBB-	2.62%
EUROPEAN INVE 7.20% 09/07/2019	Luxembourg	AAA	2.49%
			36.67%

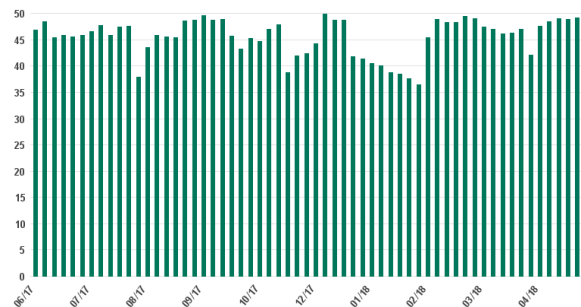
Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance inférieure à celle de son indice. Les marchés émergents se sont majoritairement repliés en mai, fragilisés dans leur ensemble par le regain de vigueur de dollar et la remontée des taux américains, à l'image de la chute du peso argentin qui a contraint la banque centrale du pays à relever largement son principal taux directeur. Enfin, si les négociations sur l'Alena ont été reportées, le dialogue sino-américain a été renoué et son issue ne semble pas si défavorable pour la Chine. Dans ce contexte, nous avons été pénalisés par nos investissements sur la partie taux. A cet égard, citons nos positions en Amérique Latine sur les obligations indexées sur l'inflation du Brésil et sur la dette souveraine du Mexique et de l'Argentine.

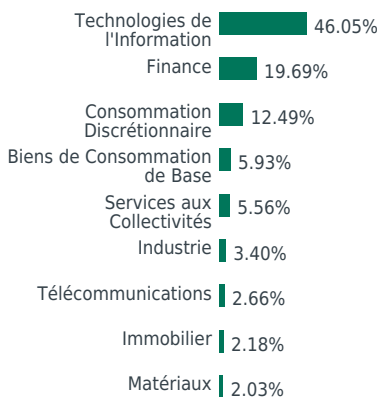
Répartition par pays - Poche actions



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



Répartition sectorielle



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.57%
TENCENT HOLDINGS	Chine	Technologies de l'Information	2.49%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.88%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	1.82%
AIA GROUP LTD	Hong Kong	Finance	1.71%
58.COM	Chine	Technologies de l'Information	1.70%
KANGWON LAND	Corée du Sud	Consommation Discretionnaire	1.25%
UNITED SPIRITS LTD	Inde	Biens de Consommation de Base	1.13%
YANDEX	Russie	Technologies de l'Information	1.04%
GRUPO BANORTE	Mexique	Finance	1.03%
			16.62%

Commentaires de Gestion

Sur la partie actions, nos investissements ont également pesé sur la performance. En mai, nous avons été pénalisés par nos investissements en Amérique Latine, à l'instar de nos valeurs argentines (Grupo Supervielle), mexicaines (Grupo Banorte) et brésiliennes (Transmissora Allianza). En revanche, si nous avons souffert du repli concédé par nos titres en Inde (Ambuja Cements) et en Corée du Sud (Hyundai Motor), nous avons plus largement bénéficié en Asie de l'appréciation de nos investissements chinois (Dali Foods), et notamment de nos valeurs internet (Baozun, Bitauto). Le taux d'exposition aux actions est resté stable sur la période, il s'établit à un niveau élevé en fin de mois.