

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Compartment de SICAV de droit luxembourgeois



X. Hovasse



C. Zerah



J. Mouawad

FACT SHEET
01/2019

Durée minimum
de placement
recommandée :



Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement plus élevé			
1	2	3	4*	5	6	7

Univers et objectif d'investissement

Fonds mixte marchés émergents combinant trois moteurs de performance : les actions, les obligations et les devises émergentes. En gérant activement son exposition aux actions entre 0% et 50%, le Fonds cherche à tirer profit des hausses de marché tout en limitant l'impact des marchés baissiers. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 5 ans.

Taux d'investissement Actions :	Taux d'exposition actions : 29.81%
33.66%	
Sensibilité taux : 6.12	Yield to Maturity : 6.37
Rating moyen : BBB-	



PROFIL

- Date de lancement du Fonds :** 31/03/2011
- Gérant(s) du Fonds :** Xavier Hovasse depuis le 25/02/2015, Charles Zerah depuis le 31/03/2011, Joseph Mouawad depuis le 01/03/2018
- Actifs sous gestion du Fonds :** 583M€ / 669M\$⁽¹⁾
- Encours de la part :** 289M€
- Domicile :** Luxembourg
- Indicateur de référence :** 50% MSCI EM (EUR) (Dividendes nets réinvestis) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Rebalancé trimestriellement.
- Devises de cotation :** EUR
- VL :** 108.66€
- Affectation des résultats :** Capitalisation
- Type de fonds :** UCITS
- Forme juridique :** SICAV
- Nom de la SICAV :** Carmignac Portfolio
- Fin de l'exercice fiscal :** 31/12
- Souscription/Rachat :** Jour ouvrable
- Heure limite de passation d'ordres :** avant 18:00 heures (CET/CEST)
- Catégorie Morningstar™ :** Global Emerging Markets Allocation



Overall Morningstar Rating™
01/2019

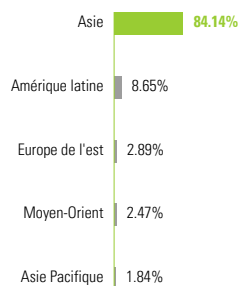
Allocation d'actifs

	01/19	12/18
Actions	33.66%	35.87%
Pays développés	0.62%	1.12%
Asie Pacifique	0.62%	1.12%
Pays émergents	33.04%	34.76%
Amérique latine	2.91%	3.81%
Asie	28.32%	28.51%
Europe de l'est	0.97%	1.55%
Moyen-Orient	0.83%	0.88%
Obligations	64.02%	60.03%
Emprunts d'Etat pays émergents	48.19%	48.76%
Emprunts privés pays développés	3.55%	2.65%
Emprunts privés pays émergents	12.28%	8.63%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	2.32%	4.09%

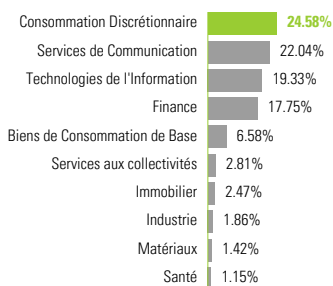
Top 10 des positions (actions et obligations)

Nom	Pays	Secteur / Notation	%
Turkey 16.2000% TURK Jun 20	Turquie	Sans Rating	5.06%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chili	A	4.70%
RUSSIA 7.10% 16/10/2024	Russie	BBB	4.49%
TURKEY 5.20% 16/02/2026	Turquie	BB	4.45%
GREECE 3.75% 30/01/2028	Grèce	BB-	4.26%
CHINA 3.17% 19/04/2023	Chine	NR	3.87%
MALAYSIA 3.89% 16/11/2027	Malaisie	A	3.63%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.93%
MEXICO 7.75% 13/11/2042	Mexique	A	2.87%
TENCENT HOLDINGS	Chine	Services de Communication	2.77%
			39.04%

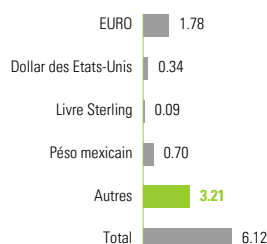
Répartition géographique



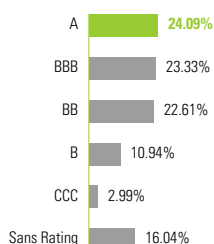
Répartition sectorielle



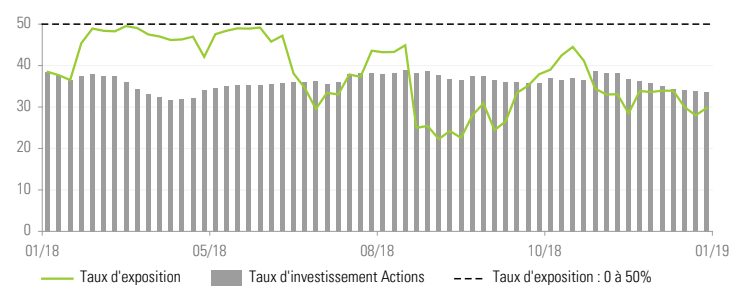
Répartition sensibilité par devise



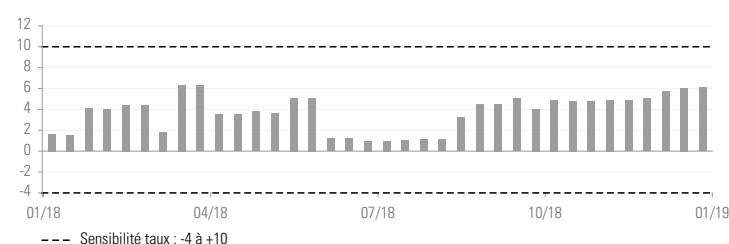
Répartition par notation



Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)⁽²⁾

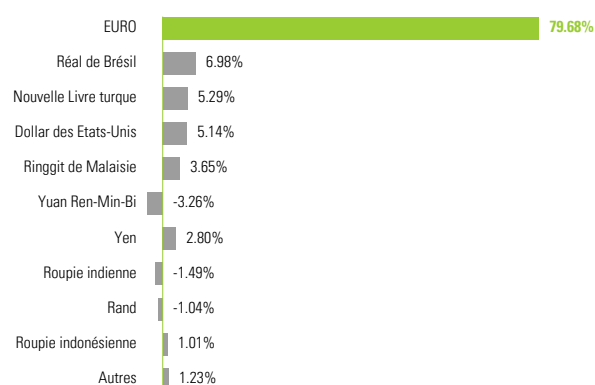


Répartition sensibilité depuis 1 an



* Pour la part Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. (1) Taux de change EUR/USD au 31/01/19. (2) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

Exposition nette par devise du fonds

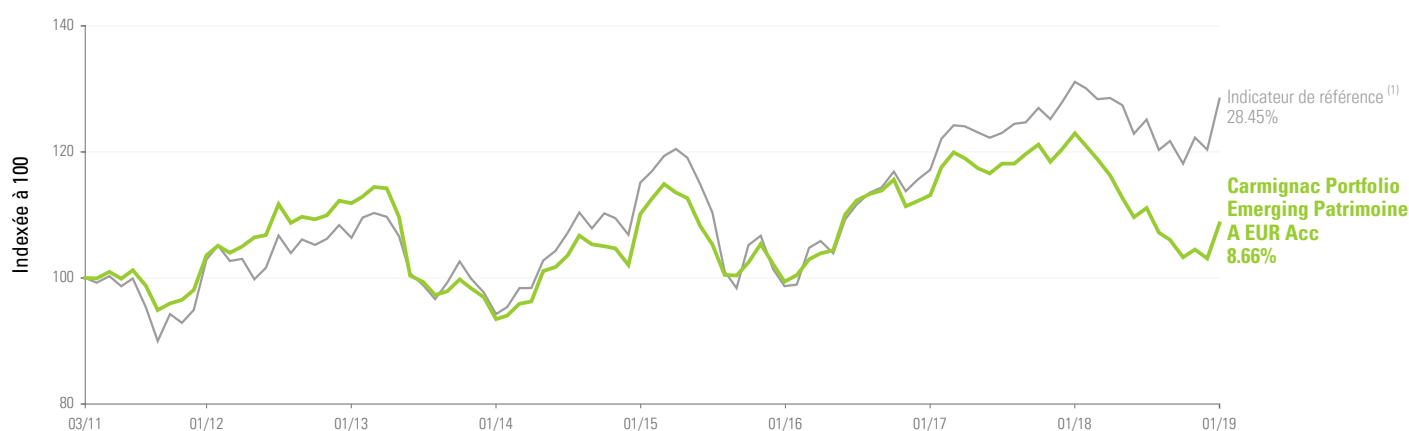


Performances (%)

	Performances cumulées					Perf. Annualisées			
	31/12/2018	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	01/04/2011	3 ans	5 ans	01/04/2011
Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	5.39	5.39	-11.63	9.29	16.25	8.66	3.00	3.06	1.06
Indicateur de référence ⁽¹⁾	6.71	6.71	-2.04	30.14	36.24	28.45	9.15	6.38	3.24
Moyenne de la catégorie	5.49	5.49	-6.67	17.05	22.76	15.24	5.39	4.19	1.67
Classement (quartile)	3	3	4	4	3	3	4	3	3

(1) Indicateur de référence : 50% MSCI EM (EUR) (Dividendes nets réinvestis) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Rebalancé trimestriellement. Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création (%)



Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.66	7.78
Volatilité du benchmark	9.61	8.45
Ratio de Sharpe	-1.47	0.44
Bêta	0.66	0.84
Alpha	-0.15	-0.38

VaR

VaR du Fonds 4.67%

Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	2.64%
Portefeuille taux	3.57%
Derivés actions	-0.43%
Derivés taux	-0.03%
Derivés devises	-0.19%
Total	5.55%

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Droits d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)		
										31.01.18	31.01.17	29.01.16	30.01.15	31.01.14	31.01.19	31.01.18	31.01.17
A EUR Acc	01/04/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	B45RVM2	L1455N278	A1H7X0	1.5%	4%	1 part	-11.63	8.68	13.68	-9.76	17.89	9.29	16.25	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	BH89B15	L15066118	A1J2KK	1.5%	4%	1 part	-11.63	8.68	13.68	-9.75	17.88	9.29	16.26	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	BH89B04	L15066100	A1J2R7	1.5%	4%	1 part	-12.07	8.07	12.83	-10.87	17.01	7.33	11.93	—
A USD Acc Hdg	01/04/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	B3TC7X9	L1455N245	A1H7X3	1.5%	4%	1 part	-9.21	10.57	15.07	-10.27	17.45	15.64	21.86	—
E EUR Acc	01/04/2011	CAREPEC LX	LU0592699093	B3WVGQ9	L1455N260	A1H7X1	2.25%	—	1 part	-12.29	7.87	12.85	-10.45	17.02	6.87	11.98	—
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	BGP6SZ5	L1455N419	A1W943	0.85%	4%	1 part	-11.05	9.39	14.42	-9.16	18.66	11.45	20.10	—

Frais de gestion variable : 15% de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence en cas de performance positive. (2) Droits d'entrée payés aux distributeurs. Pas de frais de sortie. (3) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

COMMENTAIRES

Environnement de marché :

Après le repli sensible enregistré par nombre d'indices boursiers le mois dernier, le S&P 500 réalisant sa pire performance pour un mois de décembre depuis la Grande Dépression (1931), les marchés mondiaux ont sensiblement rebondi en Janvier, soutenus notamment par le discours plus accommodant adopté par la Réserve fédérale, l'amélioration des relations sino-américaines et des valorisations qui intègrent déjà les craintes de ralentissement économique. Si les marchés émergents avaient déjà mieux résisté que leurs homologues développés en fin d'année, ils enregistrent pour la plupart une performance encore supérieure à ces derniers en janvier, à l'exception du marché indien notamment. Toutefois, les inquiétudes quant au ralentissement économique mondial sont encore justifiées, notamment en Chine où il menace une économie déjà lourdement endettée. Enfin, les investisseurs attendent toujours un accord sur le front des négociations commerciales, alors qu'une rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping s'est précisée.

Commentaire de performance :

En janvier, sur la partie actions, nous avons bénéficié de la hausse de nos investissements en Asie, notamment en Chine, avec le rebond de nos valeurs parmi les plus pénalisées en 2018 (Vipshop, Tencent) et l'appréciation de notre nouvelle position sur le commerce en ligne JD.com, second acteur du secteur derrière Alibaba. Enfin, saluons également la bonne tenue de nos valeurs en Amérique Latine, à l'image de Mercadolibre, l'une de nos principale conviction sur la zone. En revanche, le repli concédé par nos titres indiens (United Spirits, Hero Motocorp) a quelque peu pesé sur la performance. Sur la partie taux, nous avons particulièrement bénéficié de notre allocation aux emprunts d'Etat en Amérique Latine, à l'image de notre position sur la dette externe de l'Argentine. Par ailleurs, nos ajustements récents au profit de la Turquie nous ont aussi aidés. En effet, nous considérons qu'il y a des opportunités à saisir sur la dette locale souveraine du pays où les rendements avoisinent les 17% à 4 ans. Enfin, saluons également la contribution positive de notre exposition à la dette locale de la Russie.

Perspectives et stratégie d'investissement :

Dans un contexte de ralentissement économique généralisé, nous privilégions toujours sur la partie actions les valeurs de qualité et de croissance générant d'importants flux de trésorerie dont la capacité à générer des bénéfices sur le long terme devrait leur permettre de bénéficier d'une croissance plus rare. Nous privilégions les pays asiatiques, tels que l'Inde, avec des dynamiques de croissance domestique fortes, et la Chine, au sein du segment des technologies et la « nouvelle économie » notamment. Côté taux, nous avons opéré plusieurs changements, prenant en compte nos anticipations économiques pour les principaux pays émergents ainsi que monétaire pour la Réserve fédérale. Nous avons allégé notre exposition au souverain brésilien alors que l'administration va devoir faire voter la réforme économique et sociale la plus importante de sa mandature. En Afrique, nous avons liquidé les investissements sur la Côte d'Ivoire ainsi que sur l'Afrique du Sud, craignant que les futures élections qui s'y préparent ne nous permettent pas d'être plus constructifs. Nous restons prudents sur les devises émergentes et nous maintenons une allocation majoritaire à l'euro.

GLOSSAIRE

Alpha : L'alpha mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6% : son alpha est égal à - 4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10% : son alpha est égal à 4).

Bêta : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un bêta inférieur à 1 indique que le fonds « amortit » les fluctuations de son indice (bêta = 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10% et recule de 6% si l'indice recule de 10%). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds « amplifie » les fluctuations de son indice (bêta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique que le fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -0,6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

Capitalisation : Valeur d'une société sur le marché boursier à un moment précis. Elle s'obtient en multipliant le nombre d'actions d'une société par son cours de Bourse.

Duration : La duration d'une obligation correspond à la période à laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La duration apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital).

FCP : Fonds Commun de Placement

High Yield : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

Investment grade : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation de AAA à BBB- attribuée par les agences de notations, indiquant un risque de défaut généralement relativement faible.

Rating : Le rating est la notation financière permettant de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur (émetteur de l'obligation). Le rating est publié par les agences de notation et offre à l'investisseur une information fiable sur le profil de risque attaché à une créance.

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure le risque induit par une variation donnée du taux d'intérêt. Une sensibilité taux de +2 signifie que pour une hausse instantanée de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait de 2%.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

Taux d'investissement / taux d'exposition : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

Valeur liquidative : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

VaR : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

Volatilité : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart type qui s'obtient en calculant la racine carrée de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

Yield to maturity : Le Yield to maturity correspond en français à la notion de taux de rendement actuariel. Il s'agit, au moment du calcul considéré, du taux de rendement offert par une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance par l'investisseur.

Principaux risques du fonds

Action : Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds. **Taux d'intérêt** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **Crédit** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **Pays émergents** : Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir. Le Fonds présente un risque de perte en capital.

Informations légales importantes

Source: Carmignac au 31/01/19. Morningstar Rating™ : © 2019 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. person» selon la définition de la réglementation américaine «Regulation S» et/ou FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI/KIID, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. En Suisse : Le prospectus, KIID, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.