

CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc



X. Hovasse



C. Zerah



J. MOUAWAD

Rapport mensuel - Juin 2018 (Données au 29/06/2018)

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

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

LU0592698954
CAREPAC LX
368 Millions €
710M€ / 829M\$
109.65 €

Échelle de risque



PERFORMANCES

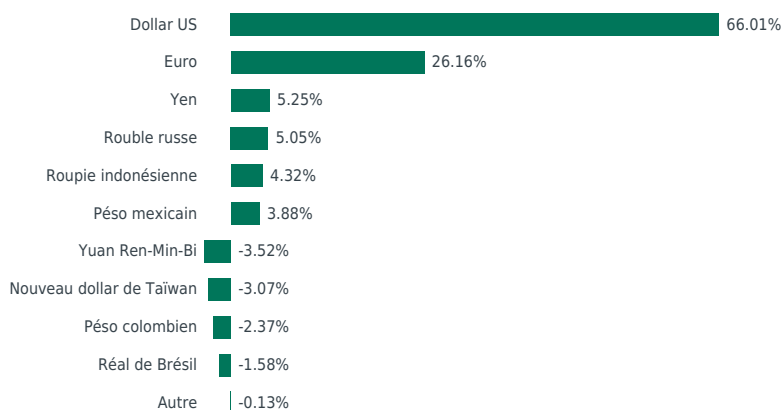
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-2.70 %	-3.54 %
Début d'année	-8.93 %	-3.87 %

Taux d'investissement actions : **35.61%** | Taux d'exposition actions : **33.44%** | Sensibilité taux : **3.48** | Yield to maturity : **3.96** | Rating moyen : **BBB**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Résilience du marché actions américain
- Hausse du prix du pétrole
- Divergence de politiques monétaires entre les Etats-Unis et l'Europe

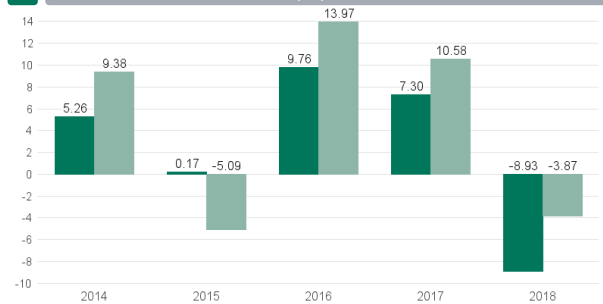
Exposition nette par devise du fonds



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	-2.70	-7.73	-5.96	1.27	9.23	9.65	0.42	1.78	1.28
Indicateur de référence	-3.54	-4.27	0.52	6.95	21.98	22.90	2.26	4.05	2.88
Moyenne de la catégorie	-3.18	-3.21	-1.86	1.64	18.50	14.72	0.54	3.45	1.77
Classement (quartile)	2	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	7.83	7.95
Volatilité de l'indicateur	8.37	10.51
Ratio de Sharpe	-0.72	0.09
Bêta	0.88	0.65
Alpha	-0.13	-0.09

VaR

VaR du Fonds	4.01%
VaR de l'indicateur	6.77%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-1.47%
Portefeuille taux	-1.62%
Dérivés actions	0.21%
Dérivés taux	0.56%
Dérivés devises	-0.24%
Total	-2.56%

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.

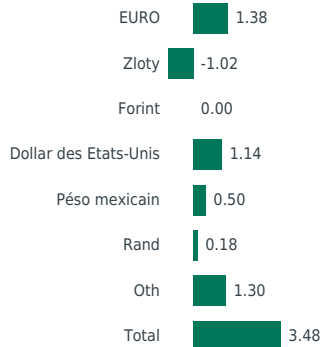
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

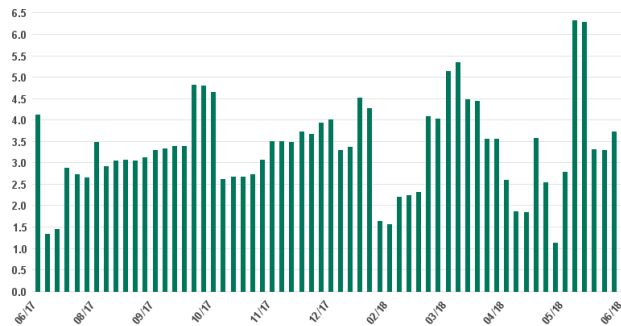
CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Juin 2018 (Données au 29/06/2018)

Répartition sensibilité par devise



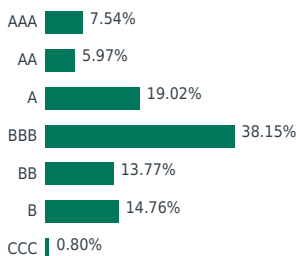
Evolution Sensibilité depuis 1 an



Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance négative, toutefois supérieure à celle de son indicateur de référence. En juin, les marchés émergents se sont majoritairement inscrits en territoire négatif, dans le sillage d'un regain de tensions commerciales, notamment sino-américaines, et d'une actualité mouvementée en Amérique Latine : grèves importantes au Brésil, aide de 50 milliards accordée par le FMI à l'Argentine et élections présidentielles au Mexique. Dans ce contexte, nos investissements sur la partie taux ont pesé sur la performance. En effet, si nous avons bénéficié de nos positions sur les obligations indexées à l'inflation du Mexique, nous avons été pénalisés par notre exposition à la dette souveraine indonésienne ou sud-africaine.

Répartition par notations - Poche taux

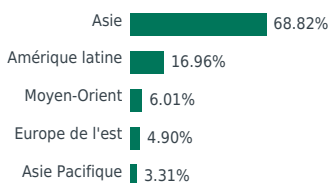


Notations internes utilisées

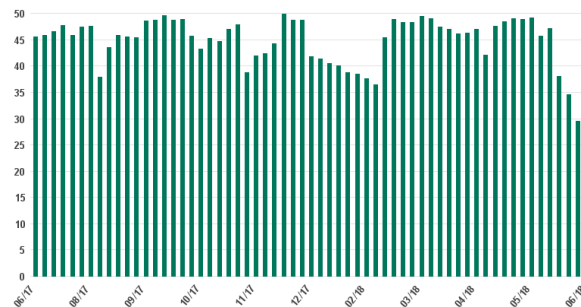
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
MEXICO I/L 2.00% 09/06/2022	Mexique	A-	5.88%
US 1.0000% Note Aug 2019	Etats-Unis	AAA	4.76%
RUSSIA 7.10% 16/10/2024	Russie	BBB	3.84%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chili	AA-	3.77%
RU Republic 4 1/2% due 22	Russie	BBB-	3.73%
MEXICO I/L 2.50% 10/12/2020	Mexique	BBB+	3.59%
BRAZIL I/L 6.00% 15/05/2023	Brésil	BB	3.20%
SOUTH AFRICA 7.75% 28/02/2023	Afrique du sud	BBB-	3.05%
MALAYSIA 3.899% 16/11/2027	Malaisie	A-	2.90%
GAZPROM OAO V 3.13% 17/11/2028	Russie	BBB-	2.70%
			37.41%

Répartition par pays - Poche actions



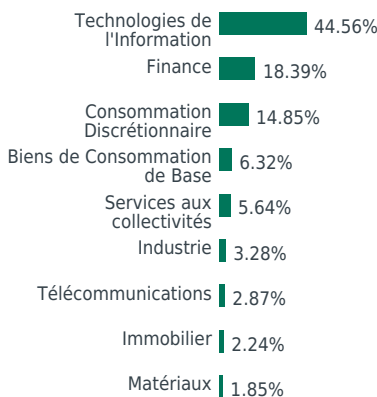
Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



Commentaires de Gestion

Sur la partie actions, notre portefeuille a fait preuve de résistance. En Amérique Latine, si nous avons souffert du recul de nos titres argentins (Grupo Supervielle), nous avons toutefois bénéficié en de la bonne tenue de nos valeurs mexicaines (Grupo Banorte) et de notre positionnement prudent sur le marché brésilien. Enfin, en Europe de l'Est, nous avons été soutenus par la progression de nos titres russes (Yandex). En revanche, nous avons souffert des replis concédés par nos investissements en Asie, notamment en Chine (58.com), en Corée du Sud (Hyundai Motor) et en Inde (HDFC Bank). Le taux d'exposition aux actions a été réduit, il s'établit à un niveau relativement prudent en fin de mois.

Répartition sectorielle



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.75%
TENCENT HOLDINGS	Chine	Technologies de l'Information	2.62%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	2.03%
AIA GROUP LTD	Hong Kong	Finance	1.78%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	1.77%
58.COM	Chine	Technologies de l'Information	1.59%
KANGWON LAND	Corée du Sud	Consommation Discretionnaire	1.29%
GRUPO BANORTE	Mexique	Finance	1.26%
YANDEX	Russie	Technologies de l'Information	1.22%
VIPSHOP HOLDINGS ADR	Chine	Consommation Discretionnaire	1.20%
			17.51%