

# Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc

Compartiment de SICAV de droit luxembourgeois



M. Denham



K. Ney

FACT SHEET  
12/2018

Durée minimum  
de placement  
recommandée :

3 ans

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 européen investissant au moins la moitié de ses actifs en produits obligataires et ayant une exposition nette aux actions pouvant varier de 0% à 50%. Le Fonds cherche à identifier les sources de rentabilité les plus attractives en Europe tout en atténuant les risques de pertes potentielles, grâce à un processus d'investissement centré sur la sélection de titres et une gestion active et flexible. Le Fonds vise à surperformer son indicateur de référence sur 3 ans minimum.

Taux d'investissement Actions : <b>32.11%</b>	Taux d'exposition actions : <b>25.39%</b>
Sensibilité taux : <b>1.33</b>	Yield to Maturity : <b>0.77</b>
Rating moyen : <b>BBB+</b>	



## PROFIL

- **Date de lancement du Fonds :** 29/12/2017
- **Gérant(s) du Fonds :** Mark Denham depuis le 02/01/2018, Keith Ney depuis le 02/01/2018
- **Actifs sous gestion du Fonds :** 38M€ / 44M\$<sup>(1)</sup>
- **Encours de la part :** 5.0M€
- **Domicile :** Luxembourg
- **Indicateur de référence :** 50% STOXX Europe 600 (Dividendes nets réinvestis) + 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government. Rebalancé trimestriellement.
- **Devise de cotation :** EUR
- **VL :** 95.23€
- **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™ :** EUR Moderate Allocation

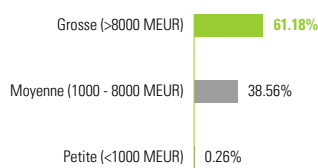
## Allocation d'actifs

	12/18	11/18
<b>Actions</b>	<b>32.11%</b>	<b>34.90%</b>
<b>Union Européenne</b>	<b>32.11%</b>	<b>34.90%</b>
<b>Obligations</b>	<b>26.60%</b>	<b>27.56%</b>
Emprunts d'Etat pays développés	7.45%	8.84%
Emprunts d'Etat pays émergents	9.33%	9.05%
Emprunts privés pays développés	7.17%	7.09%
Emprunts privés pays émergents	1.83%	1.78%
ABS	0.82%	0.80%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>41.29%</b>	<b>37.55%</b>

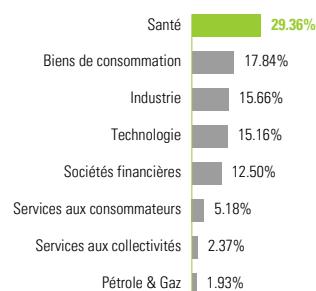
## Top 10 des positions (actions et obligations)

Nom	Pays	Secteur / Notation	%
BUND 4.00% 04/01/2037	Allemagne	Sans Rating	6.36%
GREECE 3.38% 15/02/2025	Grèce	BB-	6.27%
SAP AG	Allemagne	Technologie	2.87%
CHRISTIAN DIO 1.38% 19/03/2019	France	A	2.65%
ALTICE SA 7.25% 15/05/2022	Pays-Bas	B-	2.53%
GREECE 4.75% 17/04/2019	Grèce	BB-	1.65%
SANOFI-AVENTIS	France	Santé	1.55%
NOVO NORDISK AS	Danemark	Santé	1.36%
EUROFINS SCIE 2.25% 27/01/2022	Luxembourg	BBB	1.35%
SBERBANK OF R 3.08% 07/03/2019	Russie	BB+	1.33%
			<b>27.92%</b>

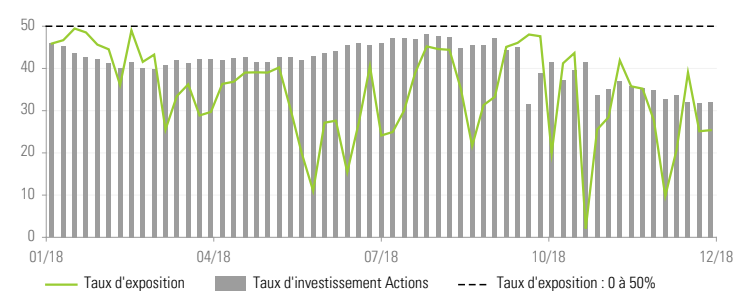
## Répartition par capitalisation



## Répartition sectorielle



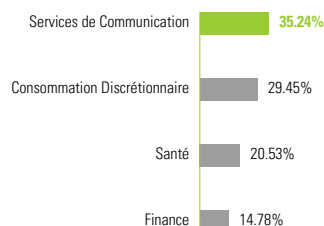
## Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)<sup>(2)</sup>



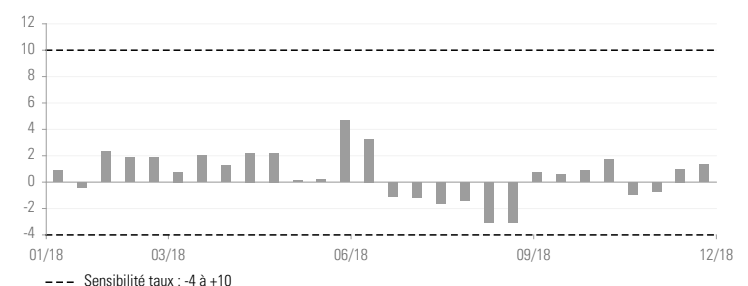
## Répartition sensibilité par devise



## Répartition sectorielle

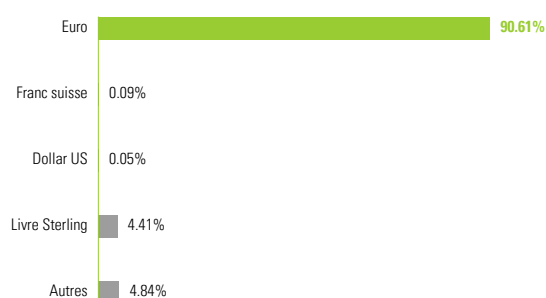


## Evolution Sensibilité depuis 1 an



\* Pour la part Carmignac Portfolio Patrimoine Europe 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 31/12/18. (2) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

## Exposition nette par devise du fonds

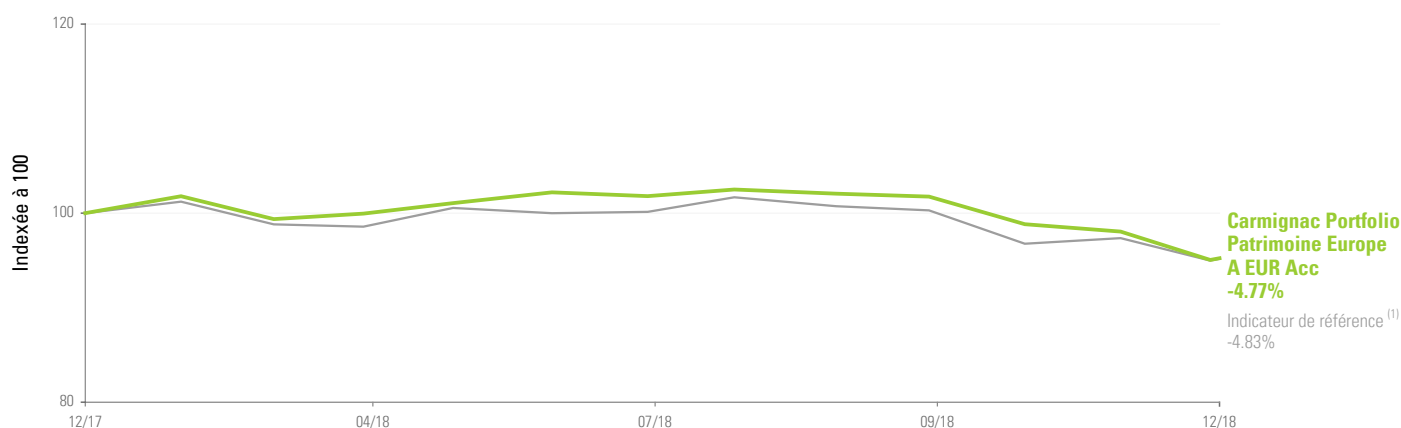


## Performances (%)

	Performances cumulées			Perf. Annualisées
	1 mois	1 an	02/01/2018	02/01/2018
<b>Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc</b>	<b>-2.93</b>	<b>-4.77</b>	<b>-4.77</b>	<b>-4.74</b>
Indicateur de référence <sup>(1)</sup>	-2.19	-4.83	-4.83	-4.80
Moyenne de la catégorie	-3.11	-8.21	-8.20	-8.16
Classement (quartile)	2	1	1	1

(1) Indicateur de référence : 50% STOXX Europe 600 (Dividendes nets réinvestis) + 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government. 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
Volatilité du fonds	5.54
Volatilité du benchmark	6.78
Ratio de Sharpe	-0.78
Bêta	0.70
Alpha	-0.03

## VaR

VaR du Fonds	2.48%
VaR de l'indicateur	3.89%

## Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-2.14%
Portefeuille taux	0.02%
Derivés actions	-0.30%
Derivés taux	-0.35%
Derivés devises	-0.01%
<b>Total</b>	<b>-2.78%</b>

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Droits d'entrée maximum <sup>(2)</sup>	Minimum de souscription initiale <sup>(3)</sup>	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)			
										29.12.17	30.12.16	31.12.15	31.12.14	31.12.13	31.12.18	29.12.17	30.12.16	31.12.15
A EUR Acc	02/01/2018	CARPEAE LX	LU1744628287			A2N692	1.5%	4%	1 part	-4.74	—	—	—	—	—	—	—	—
F EUR Acc	02/01/2018	CRPPEFE LX	LU1744630424			A2N693	0.85%	4%	1 part	-4.25	—	—	—	—	—	—	—	—

Frais de gestion variable : 10% 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](http://www.carmignac.com).

## COMMENTAIRES

### **Environnement de marché :**

Les marchés actions européens se sont sensiblement dépréciés, dans le sillage d'un ralentissement économique de plus en plus marqué sur la zone et d'incertitudes latentes telles que les négociations du Brexit. Ce recul s'inscrit dans une chute généralisée des marchés mondiaux, fragilisés par des politiques monétaires moins accommodantes et les incertitudes sur la santé de l'économie mondiale et les renégociations commerciales. Dans ce contexte, les actifs obligataires refuges ont connu leur meilleure performance de l'année, les investisseurs se réfugiant vers les actifs considérés de qualité face à ces incertitudes grandissantes. Ainsi, les taux souverains allemands et américains se sont respectivement détendus d'environ 7 et 30 points de base. Les obligations d'Etat périphériques se sont également appréciées sur fond d'atténuation des tensions autour de la situation politique en Italie, les rendements transalpins se détendant d'environ 45 points de base. En revanche, les marchés crédit ont affiché des performances fortement négatives, aussi bien sur la catégorie investissement qu'à haut rendement, dans le sillage du fort déclin enregistré par les marchés actions.

### **Commentaire de performance :**

Au sein de notre portefeuille actions, le repli concédé par nos valeurs de santé nous a pénalisés, à l'instar de Morphosys et Galapagos. Par ailleurs, nous avons souffert du recul enregistré par ASML. Enfin, nous avons souffert de la baisse d'ASOS, site internet de vente de vêtements, à la suite d'un avertissement sur ses résultats. Nous pensons toutefois que la société est toujours capable de générer des marges plus élevées tout en assurant la progression de ses ventes et de sa pénétration du marché à long terme, en Europe comme aux Etats-Unis, et avons donc décidé d'augmenter notre position. Enfin, nous avons bénéficié de la progression de la plateforme de livraison de repas Delivery Hero. Sur la partie obligataire, le portefeuille a souffert de son positionnement visant à bénéficier d'une remontée des rendements en Allemagne, des pertes en partie compensées par notre exposition sur la partie longue de la courbe allemande. Nos positions vendeuses sur les taux italiens ont légèrement pesé sur la performance. Par ailleurs, malgré le risque limité de notre poche crédit, nous avons globalement souffert de notre composante crédit, notamment via nos emprunts privés Altice.

### **Perspectives et stratégie d'investissement :**

La construction du portefeuille reflète notre vue prudente sur les marchés européens. Sur la partie actions, nous maintenons une forte exposition aux secteurs innovants et à forte valeur ajoutée, tels que la technologie, où nous privilégions les sociétés les plus robustes, et la santé, à l'instar de nos groupes de biotechnologies. Le portefeuille s'articule autour de valeurs capables de générer une croissance forte, indépendamment de l'environnement macro-économique, et dans une moindre mesure autour de quelques sociétés plus sensibles au cycle économique. Nous disposons désormais d'une exposition modérée aux actions, via notamment l'utilisation de stratégies dérivées. Au sein de notre composante obligataire, l'accumulation des incertitudes économique, monétaire et politique en Europe, et les tensions sur le commerce mondial nous a incités à réduire nos positions vendeuses sur la dette allemande dans les derniers jours de décembre. Ainsi, le Fonds dispose désormais d'une sensibilité positive, caractérisée par une position légèrement positive sur la courbe de taux allemande, négative sur les taux français, une exposition limitée sur les taux périphériques et le marché du crédit.

## 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 l'issue de 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).

**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.

## Quels sont les risques ?

**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. **Risque de change** : Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. Le Fonds présente un risque de perte en capital.

## Informations légales importantes

Source: Carmignac au 31/12/18. 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](http://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](http://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.