

# Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Compartiment de SICAV de droit luxembourgeois



X. Hovasse



J. Mouwad

FACT SHEET  
04/2021

Durée minimum de placement recommandée :



Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement 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.

Rendez-vous en Page 4 pour lire l'analyse de gestion

Taux d'investissement Actions : <b>36.70%</b>	Taux d'exposition actions : <b>41.92%</b>
Sensibilité taux : <b>5.52</b>	Yield to Maturity : <b>4.24</b>
Rating moyen : <b>BBB</b>	



## PROFIL

- Date de lancement du Fonds :** 31/03/2011
- Gérant(s) du Fonds :** Xavier Hovasse depuis le 25/02/2015, Joseph Mouwad depuis le 01/03/2018
- Actifs sous gestion du Fonds :** 616M€ / 742M\$<sup>(1)</sup>
- Encours de la part :** 340M€
- 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 :** 149.03€
- 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 passage d'ordres :** avant 18:00 heures (CET/CEST)
- Classification SFDR :** Article 8
- Catégorie Morningstar™ :** Global Emerging Markets Allocation



## Allocation d'actifs

	04/21	03/21	12/20
<b>Actions</b>	<b>36.70%</b>	<b>36.84%</b>	<b>39.47%</b>
<b>Pays émergents</b>	<b>36.70%</b>	<b>36.84%</b>	<b>39.47%</b>
Amérique latine	1.49%	1.51%	1.64%
Asie	32.92%	32.78%	36.03%
Europe de l'est	2.29%	2.55%	1.81%
<b>Obligations</b>	<b>57.19%</b>	<b>60.51%</b>	<b>55.19%</b>
Emprunts d'Etat pays développés	5.37%	5.92%	8.90%
Emprunts d'Etat pays émergents	30.86%	34.88%	26.74%
Emprunts privés pays développés	5.08%	5.83%	4.61%
Emprunts privés pays émergents	15.88%	13.88%	14.94%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>6.12%</b>	<b>2.65%</b>	<b>5.33%</b>

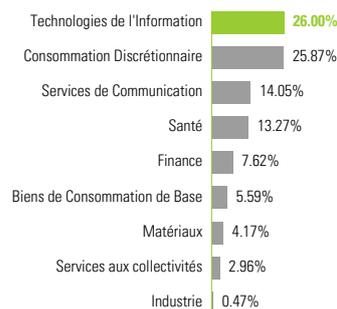
## Top 10 des positions (actions et obligations)

Nom	Pays	Secteur / Notation	%
JAPAN I/L 0.20% 10/03/2030	Japon	A+	5.37%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	4.91%
PEMEX 4.75% 26/02/2029	Mexique	BBB	3.37%
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA	Chine	Santé	3.18%
CHINA 3.27% 19/11/2030	Chine	A+	2.94%
CHILE 4.50% 01/03/2026	Chili	A+	2.68%
GAZPROM PJSC 2.95% 15/04/2025	Russie	BBB	2.40%
JD.COM INC	Chine	Consommation Discrétionnaire	2.31%
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Roumanie	BBB-	2.31%
TURKEY 5.20% 16/02/2026	Turquie	BB-	2.05%
			<b>31.50%</b>

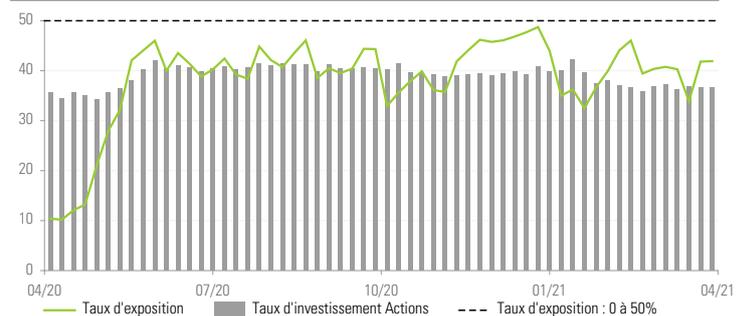
## Répartition géographique



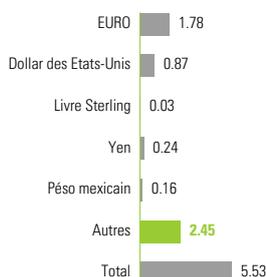
## Répartition sectorielle



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



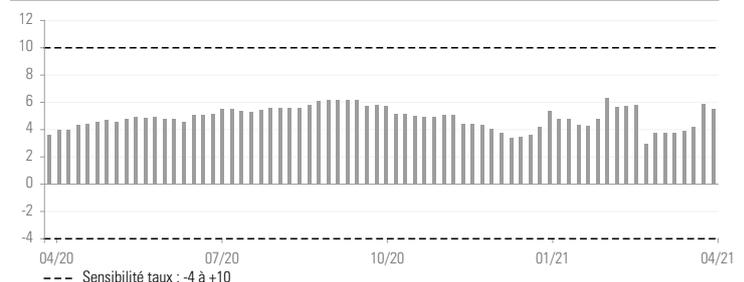
## Sensibilité globale – Répartition par courbe de taux (en pb)



## Répartition par notation

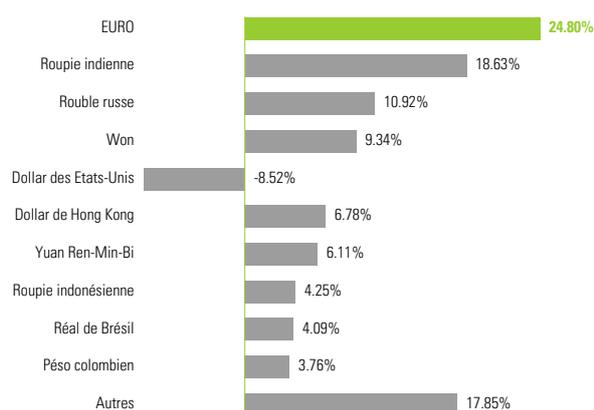


## Evolution Sensibilité depuis 1 an



\* 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 30/04/21. (2) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

## Exposition nette par devise



## Performances (%)

	Performances cumulées						Performances annualisées		
	31/12/2020	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc</b>	<b>1.26</b>	<b>1.20</b>	<b>27.31</b>	<b>28.19</b>	<b>43.42</b>	<b>49.13</b>	<b>8.62</b>	<b>7.47</b>	<b>4.07</b>
Indicateur de référence <sup>(1)</sup>	1.77	-0.05	17.40	14.37	38.87	48.13	4.57	6.78	4.00
Moyenne de la catégorie	3.99	0.05	21.38	11.94	29.01	31.94	3.83	5.23	2.81
Classement (quartile)	4	1	2	1	1	1	1	1	1

(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 10 ans (%)



## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	9.62	9.76
Volatilité du benchmark	10.10	12.50
Ratio de Sharpe	2.86	0.90
Bêta	0.89	0.70
Alpha	0.16	0.42

## VaR

VaR du Fonds 11.41%

## Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	0.79%
Portefeuille taux	0.06%
Derivés actions	0.01%
Derivés taux	0.18%
Derivés devises	0.31%
<b>Total</b>	<b>1.35%</b>

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Frais d'entrée maximum <sup>(2)</sup>	Minimum de souscription initiale <sup>(3)</sup>	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)		
										30.04.20	30.04.19	30.04.18	28.04.17	29.04.16	3 ans	5 ans	10 ans
										-	-	-	-	-			
A EUR Acc	01/04/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	B45RVM2	L1455N278	A1H7X0	1.5%	4%	1 part	27.31	7.33	-6.21	-2.29	14.56	28.19	43.42	49.13
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	BH89B15	L15066118	A1J2KK	1.5%	4%	1 part	27.34	7.38	-6.22	-2.28	14.57	28.27	43.53	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	BH89B04	L15066100	A1J2R7	1.5%	4%	1 part	26.88	6.84	-6.63	-2.86	13.72	26.58	39.76	—
A USD Acc Hdg	01/04/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	B3TC7X9	L1455N245	A1H7X3	1.5%	4%	1 part	28.20	9.43	-3.56	-0.29	16.13	35.33	56.62	35.26
E EUR Acc	01/04/2011	CAREPEC LX	LU0592699093	B3VVGQ9	L1455N260	A1H7X1	2.25%	—	1 part	26.51	6.61	-6.92	-3.01	13.71	25.56	38.40	39.18
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	BGP6SZ5	L1455N419	A1W943	0.85%	4%	1 part	28.01	7.89	-5.61	-1.65	15.30	30.39	47.79	—

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](http://www.carmignac.com).

## DONNÉES ESG DU FONDS



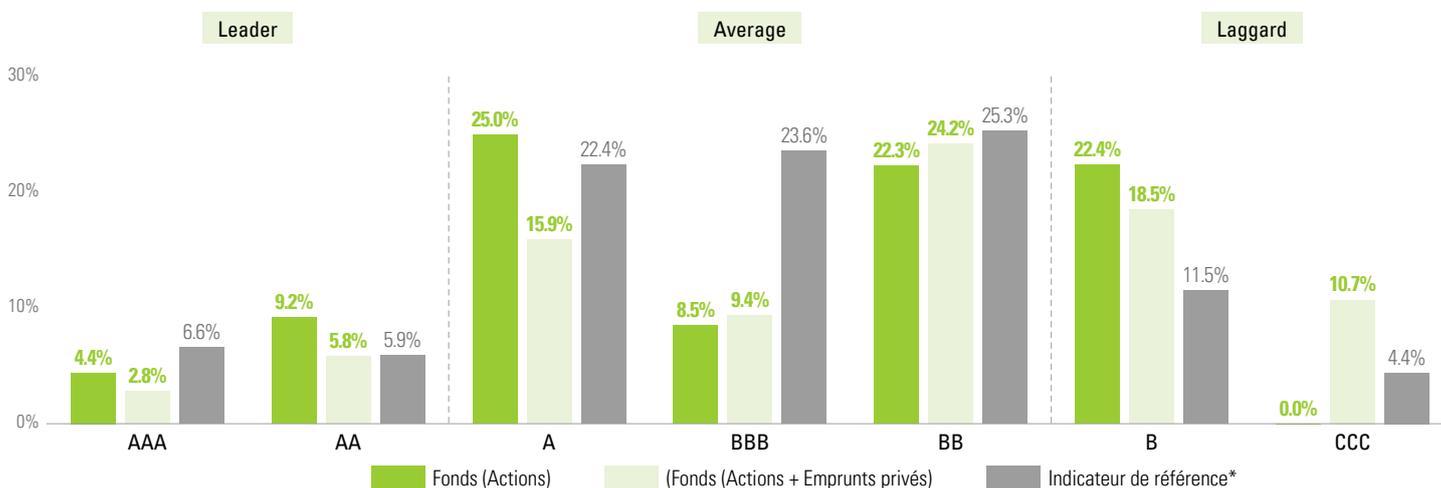
www.lelabelisr.fr

Note ESG - Couverture ESG du fonds : 88.7%

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	Indicateur de référence*
BB	BBB

Source MSCI ESG

## Note ESG MSCI du fonds vs Indicateur de référence



Source : Note ESG MSCI : la catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI.

## Top 5 des notes ESG du fonds

Nom	Pondération	Note ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR	1.61%	AAA
GRUPO BANORTE	0.97%	AA
LENOVO GROUP LTD	0.69%	AA
DABUR INDIA	0.58%	AA
H.K EXCHANGES AND CLEARING LTD	0.50%	AA

## Top 5 de la différence entre les pondérations du fonds et de l'indicateur de référence

Nom	Pondération	Note ESG
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA	3.13%	B
SAMSUNG ELECTRONICS	1.91%	A
SEA LTD	1.68%	-
JD.COM INC	1.50%	BB
HYUNDAI MOTOR	1.14%	B

\* Indicateur de référence : 50% MSCI EM (EUR) (Dividendes nets réinvestis) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Rebalancé trimestriellement. 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.

## ANALYSE DE GESTION

**Environnement de marché**

La stabilisation des rendements des taux à 10 ans aux Etats-Unis a soutenu les marchés émergents en avril, même s'ils continuent de sous-performer les marchés développés depuis le début de l'année. Sur le front de la pandémie, on retrouve une forte disparité entre les pays, tout particulièrement au sein de l'univers émergent. Ainsi, de nombreux pays sont encore aux prises avec l'épidémie, notamment en Inde et en Amérique Latine. A l'inverse, l'Asie du Nord-Est semble avoir la situation sous-contrôle et devraient bénéficier d'une demande plus forte de la part des marchés développés. Par ailleurs, sur le mois, la performance du marché chinois a été freinée par les inquiétudes liées à la normalisation de la politique monétaire et au durcissement de la réglementation du secteur technologique dans le pays. Dans l'ensemble, l'accélération de la vaccination et la réouverture progressive des économies devrait continuer à soutenir les actifs à risque, notamment les actions. Néanmoins, la sélectivité reste essentielle : la situation sanitaire en Inde et en Amérique du Sud devrait retarder la reprise tandis les exportations repartent de plus belle en Asie du Nord-Est.

**Commentaire de performance**

Sur le mois d'avril, le fonds affiche une performance positive et supérieure à celle de son indicateur de référence. Dans la poche actions, l'Asie reste le premier contributeur à la performance grâce notamment à notre sélection de valeurs en Chine et en Corée. Le fabricant de vaccins Chongqing Zhifei, le constructeur de batterie coréens LG Chem et l'éditeur de jeux vidéo Sea Ltd ont été les principaux contributeurs à la performance. A l'inverse, le fonds a légèrement souffert de son exposition à l'Inde et à la Russie du fait respectivement de la résurgence de l'épidémie et des tensions avec l'Ukraine. Sur la partie taux, le Fonds a bénéficié de ses convictions sur la dette externe, notamment en Afrique (Benin, Côte d'Ivoire), Amérique du sud (République Dominicaine), Europe de l'Est (Roumanie, Ukraine) et Asie (Indonésie). Le Fonds a également tiré parti de sa gestion active et flexible sur le souverain turque, via un dérivé de crédit sur titre. Enfin, la gestion active du gérant sur les devises, notamment asiatique comme la roupie indienne ou le yuan, a également soutenu la performance.

**Perspectives et stratégie d'investissement**

Notre scénario central pour les marchés émergents étant celui d'une poursuite de la reprise post-pandémie. Si nous nous attendons à ce que ces pays accèdent avec un décalage à un vaccin, nous sommes convaincus que le retour à la normale des économies des pays développés et de la Chine se traduira par un accroissement des exportations. Dans ce contexte, dans la poche actions, nous restons surpondérés à l'Asie, et aux entreprises de croissance, qui nous semblent mieux positionnés pour bénéficier d'un rebond de l'économie mondiale. Compte tenu de notre optimisme pour les actions émergentes, nous maintenons un taux d'exposition net élevé qui s'établit autour de 40%. Sur la partie obligataire, nous anticipons une bonne performance des devises liées aux matières premières, notamment du rouble russe et du réal brésilien, qui restent attrayantes au regard de leurs fondamentaux, ainsi que du Yuan qui bénéficiera de la réouverture progressive des économies. Dans ce contexte, nous favorisons la dette externe au détriment de la dette locale.

## 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).

**Calcul du score ESG** : Seule la composante actions du fonds est prise en compte. Notation globale du fonds calculée selon la méthodologie MSCI Fund ESG Quality Score : hors positions de trésorerie et non liées aux facteurs ESG, sur la base d'une moyenne pondérée des pondérations normalisées des positions et du Industry-Adjusted Score des positions, multipliée par 1 + % d'ajustement, soit la pondération des notations ESG « Trend positive » moins la pondération des ESG Laggards moins la pondération des notations ESG « Trend negative ». Pour plus de détails, voir la MSCI ESG Fund Ratings Methodology, section 2.3. Mise à jour en juin 2019. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

**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).

**ESG** : E- Environnement, S- Social, G- Gouvernance

**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.

**Pondération active** : représente la différence en valeur absolue entre la pondération d'une position dans le portefeuille du gérant et la même position dans l'indice de référence.

**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 30/04/21. Morningstar Rating™ : © 2021 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](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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15,000,000 € - RCS Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549

DOCUMENT PROMOTIONNEL

