

CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc



X. Hovasse C. Zerah J. MOUAWAD

Monatsbericht - Mai 2018 (Daten 31/05/2018)

Datum des ersten NAV 01/04/2011
Rechtsform SICAV
Referenzindex 50% MSCI EM (EUR) (Reinvestierte Erträge) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR). Vierteljährlich neu gewichtet.
Morningstar Kategorie Global Emerging Markets Allocation
Notierungswährung EUR
Gewinnverwendung Thesaurierung

ISIN LU0592698954
Bloomberg code CAREPAC LX
Volumen der Anteilsklasse 408 Millions €
Verwaltetes Vermögen des Fonds 375M€ / 905M\$
NAV 112.69 €
Laufende Kosten 1.80 %
Risikoskala



	FONDS	INDIKATOR
Monat	-3.07 %	-0.90 %
Seit Jahresbeginn	-6.40 %	-0.34 %

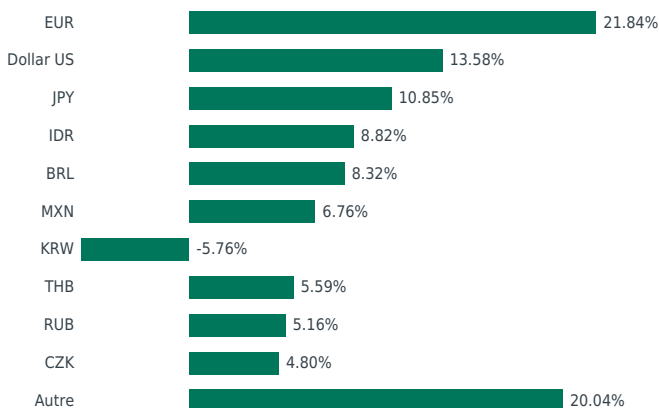
Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet.

Bruttoaktienquote : **35.46%** | Nettoaktienquote : **45.78%** | Modifizierte Duration : **6.32** | Rendite bis zur Fälligkeit : **6.40** | Durchschnittsrating : **BBB**

Die globale Anlagestrategie von Carmignac Gestion

- Wertverlust des Euro gegenüber dem Dollar
- Anstieg des Ölpreises
- Anziehende Renditen in den europäischen Peripherieländern

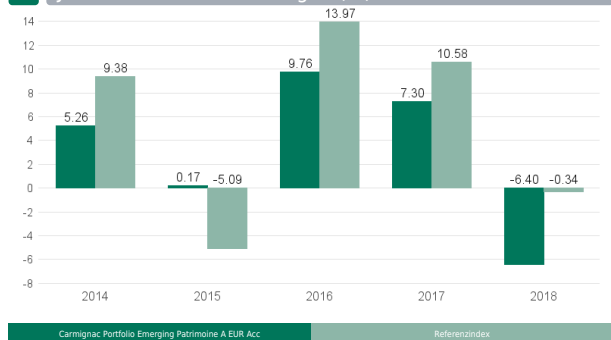
Nettodevisen-Exposure des Fonds



Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage



Jährliche Wertentwicklungen (%)



Kumulierte Wertentwicklungen (%)

	Kumulierte Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Wert. (%)		
	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
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
Referenzindex	-0.90	-2.07	3.50	7.01	19.48	27.41	2.28	3.62	3.43
Durchschnitt der Kategorie	-0.05	-2.30	0.36	0.97	14.71	18.48	0.32	2.78	2.25
Ranking (Quartil)	4	4	4	3	4	3	3	4	3

Quelle: Morningstar für den Durchschnitt der Kategorie und die Quartile

Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	7.99	8.13
Volatilität des Indikators	8.56	10.51
Sharpe-Ratio	-0.46	0.04
Beta	0.83	0.66
Alpha	-0.13	-0.13

VaR

VaR des Portfolios	6.04%
VaR der Benchmark	6.47%

Value at Risk (VaR), 99siges Konfidenzintervall bei einer Haltdauer von 20 Tagen über einen Zeitraum von 2 Jahren

Monatlicher Brutto-Performancebeitrag

Aktienportfolio	-0.34%
Anleihenportfolio	-0.94%
Aktien Derivate	-0.30%
Anleihen Derivate	-0.26%
Devisen Derivate	-1.08%
Gesamt	-2.92%

Für mehr Informationen zu unseren Anlagestrategien, besuchen Sie unsere Fonds im Internet auf www.carmignac.de

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Die Verwaltungsgebühren sind in den Wertentwicklungen enthalten. Etwasige Ausgabeaufschläge können die Wertentwicklung verringern. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine zuverlässigen Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Die Performanceangaben verstehen sich nach Abzug von Verwaltungsgebühren. Die OGAW sind nicht mit einer Kapitalgarantie ausgestattet. Weitere Informationen zu den OGAW, nämlich die Prospekte, die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Satzungen/Staturen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte, sind auf unserer Website www.carmignac.com erhältlich.

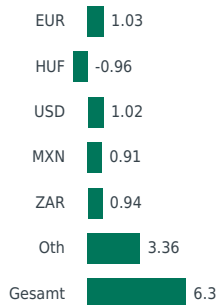
Quelle: Carmignac Gestion, sofern nicht anders angegeben. Carmignac Gestion Vermögensverwaltungsgesellschaft (AMI-Zulassungsnummer GP 97-08 vom 13/03/1997). Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676.

PROMOTIONAL MATERIAL

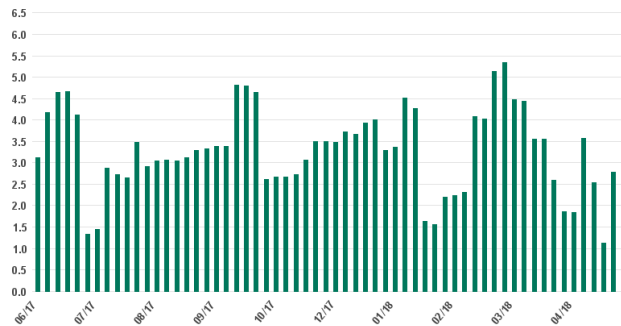
CARMIGNAC Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

Monatsbericht - Mai 2018 (Daten 31/05/2018)

Modifizierte Duration je Währung



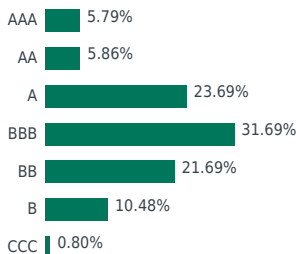
Entwicklung der Mod. Duration seit 1 Jahr



Kommentare des Fondsmanagements

Der Fonds verzeichnete eine schwächere Performance als sein Index. Die Schwellenländer gaben im Mai überwiegend nach, da sie insgesamt von der erneuten Dollarstärke und dem Anstieg der amerikanischen Anleihen destabilisiert wurden. Deutlich wurde dies unter anderem durch den Einbruch des argentinischen Peso, der die Zentralbank des Landes dazu zwang, ihren wichtigsten Leitzins deutlich anzuheben. Außerdem wurden die Verhandlungen zum Nordamerikanischen Freihandelsabkommen (NAFTA) vertagt, aber dafür nahmen China und die USA wieder den Dialog auf, wovon China profitieren dürfte. In diesem Umfeld litten wir unter unseren Anlagen in der Zinskomponente. Dies gilt unter anderem für unsere lateinamerikanischen Positionen in an die brasilianische Inflation gebundenen Anleihen sowie in mexikanischen und argentinischen Staatsanleihen.

Ratings - Rentenanteil

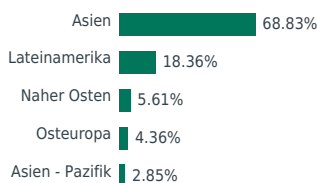


Interne Ratings verwendet

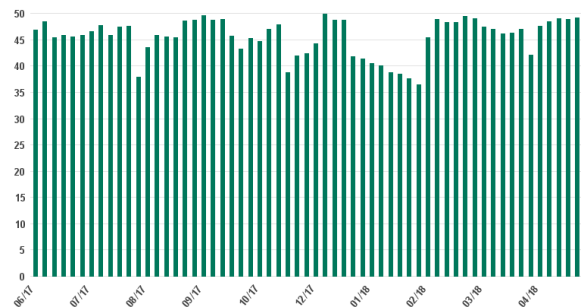
Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brasilien	BB	6.20%
MEXICO 7.50% 03/06/2027	Mexiko	A-	5.41%
INDONESIA 7.00% 15/05/2027	Indonesien	BBB	3.75%
RUSSIA 7.10% 16/10/2024	Russland	BBB	3.59%
CHILE I/L 1.50% 01/03/2021	Chile	AA-	3.55%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexiko	A-	3.20%
SOUTH AFRICA 6.50% 28/02/2041	Südafrika	BBB-	3.15%
MALAYSIA 3.899% 16/11/2027	Malaysia	A-	2.70%
SOUTH AFRICA 8.75% 28/02/2048	Südafrika	BBB-	2.62%
EUROPEAN INVE 7.20% 09/07/2019	Luxemburg	AAA	2.49%
			36.67%

Land - Aktienanteil



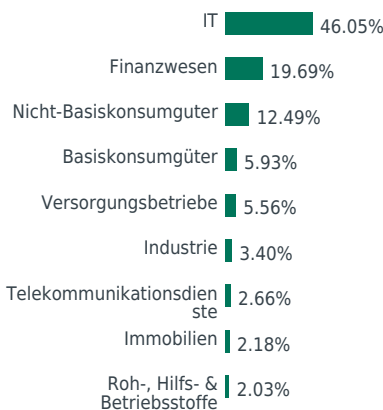
Entwicklung der Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



Kommentare des Fondsmanagements

Unsere Anlagen in der Aktienkomponente drückten ebenfalls die Wertentwicklung. Im Mai schlugen unsere Positionen in Lateinamerika wie unsere argentinischen (Grupo Supervielle), mexikanischen (Grupo Banorte) und brasilianischen Werte (Transmissora Aliança) negativ zu Buche. Im Gegensatz dazu profitierten wir trotz des Rückgangs unserer indischen (Ambuja Cements) und südkoreanischen Titel (Hyundai Motor) in Asien insgesamt vom Anstieg unserer Positionen in China (Dali Foods) und vor allem von unseren Internetwerten (Baozun, Bitauto). Das Aktienexposure blieb im Berichtszeitraum unverändert und lag am Monatsende auf einem hohen Niveau.

Sektoren



Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	IT	2.57%
TENCENT HOLDINGS	China	IT	2.49%
MERCADOLIBRE INC	Argentinien	IT	1.88%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	1.82%
AIA GROUP LTD	Hongkong	Finanzwesen	1.71%
58.COM	China	IT	1.70%
KANGWON LAND	Südkorea	Nicht-Basiskonsumgüter	1.25%
UNITED SPIRITS LTD	Indien	Basiskonsumgüter	1.13%
YANDEX	Russland	IT	1.04%
GRUPO BANORTE	Mexiko	Finanzwesen	1.03%
			16.62%