

Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc

Compartiment de SICAV de droit luxembourgeois



M. Heinger

FACT SHEET
09/2020

Durée minimum
de placement
recommandée :

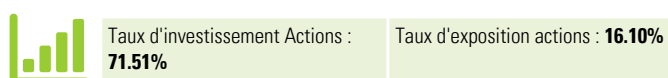
3 ans

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 actions européennes dont l'exposition nette aux actions est gérée activement entre -20% et 50%. Le Fonds cherche à générer de l'alpha en combinant des positions acheteuses et vendeuses, tout en suivant une gestion active et flexible. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 3 ans.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion



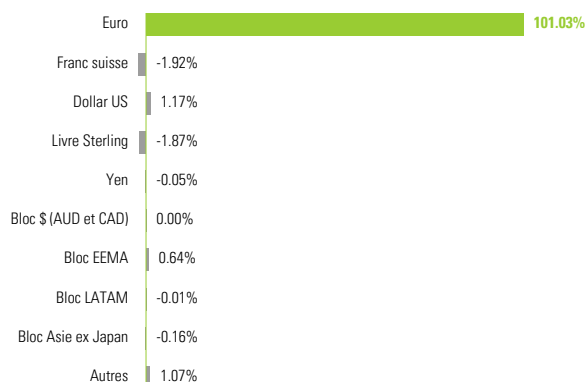
PROFIL

- **Date de lancement du Fonds :** 15/11/2013
- **Gérant(s) du Fonds :** Malte Heinger depuis le 12/03/2015
- **Actifs sous gestion du Fonds :** 357M€ / 419M\$⁽¹⁾
- **Encours de la part :** 257M€
- **Domicile :** Luxembourg
- **Indicateur de référence :** 85% Eonia Capitalisé + 15% Stoxx 600 (Dividendes nets réinvestis). Rebalancé trimestriellement.
- **Devise de cotation :** EUR
- **VL :** 131.53€
- **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 15:00 heures (CET/CEST)
- **Catégorie Morningstar™ :** Alt - Long/Short Equity - Europe

Exposition par secteur

	Long	Short	Net	Brute
Technologie	45.0%	-20.6%	24.4%	65.6%
Santé	19.7%	-13.0%	6.4%	33.1%
Industrie	14.1%	-12.4%	1.7%	26.6%
Services aux consommateurs	15.5%	-14.0%	1.5%	29.4%
Biens de consommation	10.9%	-10.5%	0.2%	21.6%
Télécommunication	2.9%	-3.7%	-0.7%	6.6%
Sociétés financières	10.0%	-10.7%	-0.8%	20.7%
Matériaux de base	10.3%	-11.5%	-1.1%	21.8%
Services aux collectivités	0.0%	-2.4%	-2.4%	2.4%
Pétrole & Gaz	0.0%	-4.5%	-4.5%	4.5%
Indices régionaux	3.4%	-11.8%	-8.5%	15.2%
Total	131.8%	-115.1%	16.1%	247.4%

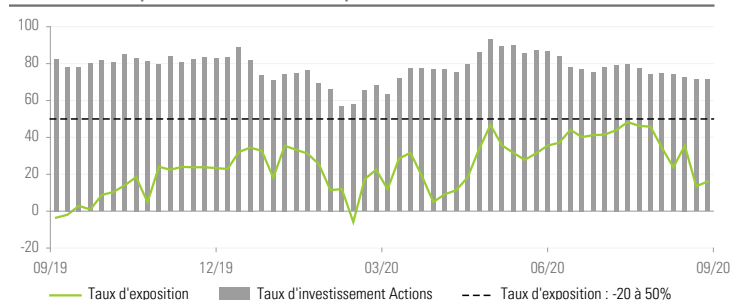
Exposition nette par devise



Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Europe EUR	58.3%	-49.1%	9.2%	107.4%
Europe ex-EUR	15.1%	-12.7%	2.4%	27.8%
Autres	58.4%	-53.4%	5.0%	111.8%
Total	131.8%	-115.1%	16.6%	246.9%

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



Principales expositions nettes - long

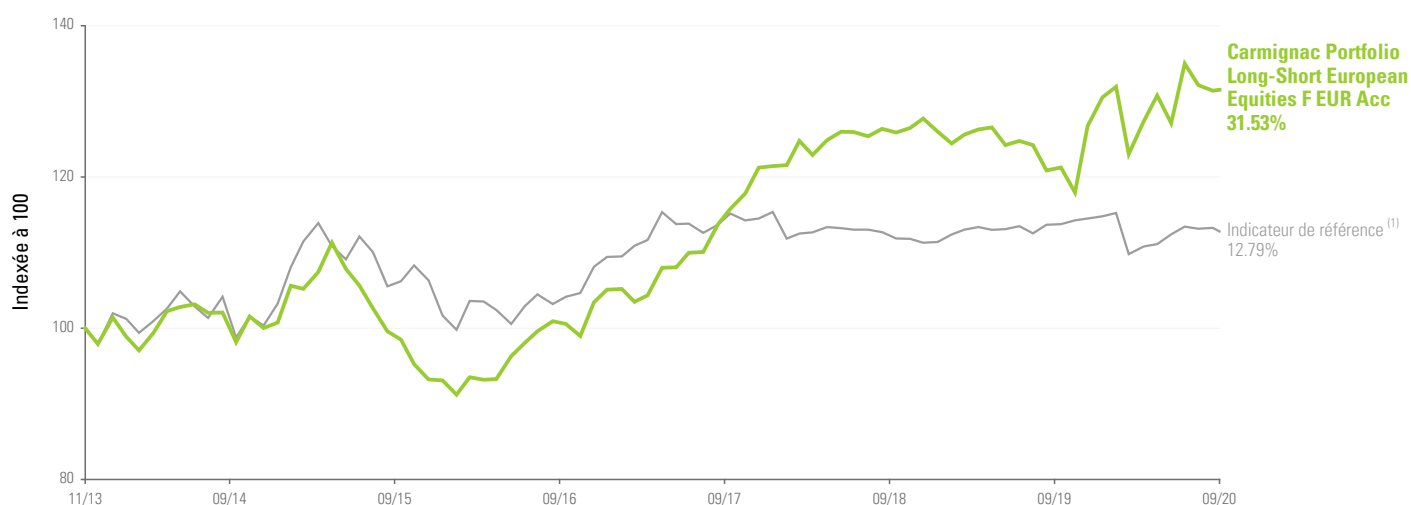
Nom	Pays	Secteur	%
DELL TECHNOLOGIES	Etats-Unis	Technologie	8.20%
PUMA	Allemagne	Biens de consommation	6.56%
REGENXBIO INC	Etats-Unis	Santé	4.00%
10X GENOMICS INC	Etats-Unis	Santé	3.97%
CARA THERAPEUTICS INC	Etats-Unis	Santé	3.73%
ALPHABET INC	Etats-Unis	Technologie	3.70%
DEUTSCHE WOHNEN AG	Allemagne	Sociétés financières	3.39%
MICROSOFT CORP	Etats-Unis	Technologie	3.17%
WORKDAY INC	Etats-Unis	Technologie	3.12%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF	Taiwan	Technologie	3.07%
Total			42.90%

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
Etats-Unis	Technologie	-5.77%
Etats-Unis	Technologie	-2.58%
Etats-Unis	Technologie	-2.54%
Royaume-Uni	Services aux consommateurs	-1.87%
Etats-Unis	Services aux consommateurs	-1.46%
Allemagne	Biens de consommation	-1.30%
France	Biens de consommation	-1.16%
Suède	Industrie	-1.14%
Royaume-Uni	Services aux consommateurs	-1.11%
Etats-Unis	Matériaux de base	-1.09%
Total		-20.03%

* Pour la part Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F 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 30/09/20. (2) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

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



Performances (%)	Performances cumulées						Performances annualisées		
	31/12/2019	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	15/11/2013	3 ans	5 ans	15/11/2013
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities F EUR Acc	2.67	-4.41	9.81	14.53	36.87	31.53	4.62	6.47	4.06
Indicateur de référence ⁽¹⁾	-1.63	-0.25	-0.82	-1.92	8.58	12.79	-0.64	1.66	1.77

(1) Indicateur de référence : 85% Eonia Capitalisé + 15% Stoxx 600 (Dividendes nets réinvestis). Rebalancé trimestriellement. Depuis le 26/02/2018, la composition de l'indicateur de référence a été modifiée : l'indice 85% Eonia capitalisé + 15% Stoxx Europe 600 NR remplace l'indice 50% Euro Stoxx 50 NR + 50% Eonia capitalisé et les performances sont présentées selon la méthode du chaînage. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	11.93	7.49
Volatilité du benchmark	3.89	2.93
Ratio de Sharpe	0.85	0.69
Bêta	0.17	0.23
Alpha	-0.00	0.38

VaR

VaR du Fonds 7.36%

Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-3.07%
Portefeuille taux	-0.00%
Derivés actions	-2.22%
Derivés devises	0.01%
OPCVM	-0.08%
Total	-5.36%

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Frais d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)		
										30.09.19	28.09.18	29.09.17	30.09.16	30.09.15	3 ans	5 ans	10 ans
										30.09.20	30.09.19	28.09.18	29.09.17	30.09.16			
F EUR Acc	15/11/2013	CARPPFE LX	LU0992627298	BGP6T30	L1455N492	A1XCJW	0.85%	4%	1 part	9.78	-4.83	9.65	13.75	5.07	14.53	36.87	—

Frais de gestion variable : 20% de la surperformance constatée depuis le début de l'année par rapport à la performance de l'indicateur de référence à la condition que la performance annuelle du compartiment soit positive et que la VL soit supérieure à la plus haute VL constatée à la clôture des trois derniers exercices comptables. (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.

ANALYSE DE GESTION

Environnement de marché



Le mois de septembre a été caractérisé par la volatilité sur les marchés, les actions européennes ayant clôturé en dessous des niveaux atteints à la fin de l'été. Il semble que nous sommes de retour dans un environnement incertain, compte tenu du manque de visibilité pour l'avenir qui provoque des mouvements importants sur les marchés. En effet, les incertitudes entourant les élections américaines ainsi que la propagation d'une probable deuxième vague du virus du COVID soulèvent des besoins budgétaires et monétaires urgents au niveau national, et des préoccupations liées à d'éventuelles nouvelles mesures de confinement. Néanmoins, dans le même temps, on peut s'attendre à des nouvelles positives principalement concernant la découverte d'un vaccin qui pourrait arriver dans les mois à venir. Dans l'ensemble, le positionnement structurel sur les actions européennes est encore faible par rapport aux niveaux historiques et l'alternative offerte par les marchés obligataires n'est pas très motivante pour les investisseurs, surtout dans un avenir proche, d'où la persistance d'une vision constructive des actifs à risque.

Commentaire de performance



Le fonds a enregistré une performance négative au cours du mois de septembre. La poche Long a particulièrement impacté notre performance. Sur notre poche Long, nous avons été pénalisés par deux événements : les rotations temporaires de marché vers des entreprises dites « value » et une de nos holdings biotech qui a échoué la phase III de ses essais cliniques. Sur la poche short, nous avons renforcé nos positions existantes et implémentés quelques nouvelles. L'exposition nette de la stratégie a été beaucoup réduite passant de 48% à 18%.

Perspectives et stratégie d'investissement



Sur la partie Long, nous sommes à l'aise avec notre exposition et niveau de concentration actuels et continuons de bénéficier des bons points d'entrée dont nous avons profité au cours du mois de mars. Nous restons fortement exposés aux secteurs de la santé et des technologies. Sur la partie Short, notre poche fraude/agression comptable s'est très bien comportée et nous pensons que ce type de crise nous donnera raison et que les bilans de mauvaise qualité auront de graves conséquences pour certaines entreprises.

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).

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

Risque lié à la stratégie Long/Short : Ce risque est lié aux positions acheteuses et/ou vendeuses à des fins d'ajustement de l'exposition nette au marché. Le Fonds pourrait subir des pertes élevées si ses expositions longues et courtes évoluaient simultanément en sens contraire et de façon défavorable. **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. **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 30/09/20. 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.

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

