

# Carmignac Portfolio China New Economy A EUR Acc

Compartiment de SICAV de droit luxembourgeois



H. Li

FACT SHEET  
12/2021

Durée minimum  
de placement  
recommandée :

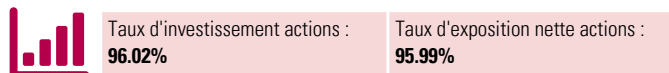


Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement plus élevé			
1	2	3	4	5	6*	7

## Objectif d'investissement

Carmignac Portfolio China New Economy est un fonds actions qui cherche à saisir les opportunités d'investissement issue notamment, sans s'y limiter, de la nouvelle économie chinoise. Cette dernière présente de nombreuses thématiques de croissance durable dans les domaines de la santé, l'éducation, les énergies propres, les innovations technologiques ou encore la consommation « durable », notamment le commerce en ligne et l'Internet qui bénéficient de l'augmentation de pouvoir d'achat et de l'amélioration du niveau de vie des ménages chinois. La sélection de titre est le premier moteur de performance du fonds et se base sur des analyses financières et extra-financières rigoureuses. L'objectif du fonds est de surperformer son indicateur de référence sur une période d'au moins 5 ans. Il vise également à minimiser son impact environnemental en réduisant son empreinte carbone de 5% par an.

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



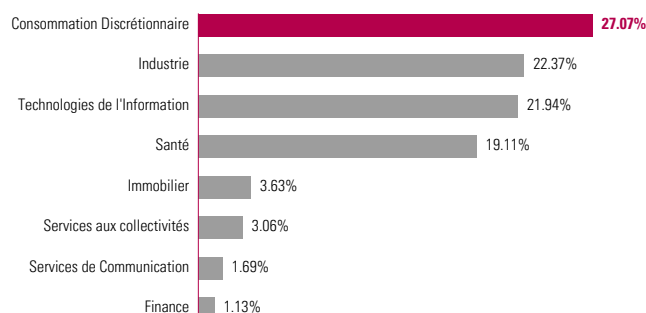
## PROFIL

- **Date de lancement du Fonds :** 31/03/2021
- **Gérant(s) du Fonds :** Haiyan Li depuis le 01/01/2020
- **Actifs sous gestion du Fonds :** 38M€ / 43M\$<sup>(1)</sup>
- **Encours de la part :** 3.6M€
- **Domicile :** Luxembourg
- **Indicateur de référence :** MSCI China Index (USD) Dividendes nets réinvestis et convertis en EUR. (NDEUCHF)
- **Devise de cotation :** EUR
- **VL :** 64.40€
- **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)
- **Classification SFDR :** Article 8
- **Catégorie Morningstar™ :** Greater China Equity

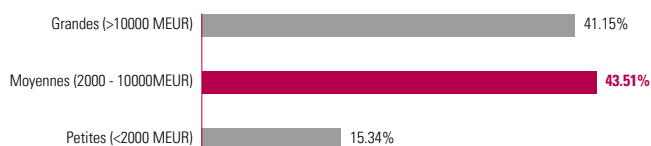
## Allocation d'actifs par place de cotation

	12/21	11/21
<b>Actions</b>	<b>96.02%</b>	<b>99.44%</b>
<b>Pays émergents</b>	<b>96.02%</b>	<b>99.44%</b>
Asie	96.02%	99.44%
ADR (USA)	28.52%	28.77%
Hong Kong (Actions H)	34.81%	37.91%
Shanghai & Shenzhen (Actions A)	32.69%	32.75%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>3.98%</b>	<b>0.56%</b>

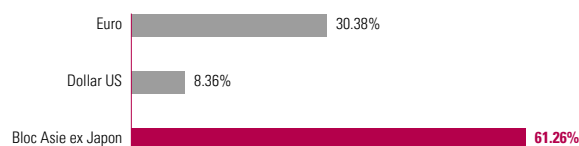
## Répartition sectorielle



## Répartition par capitalisation



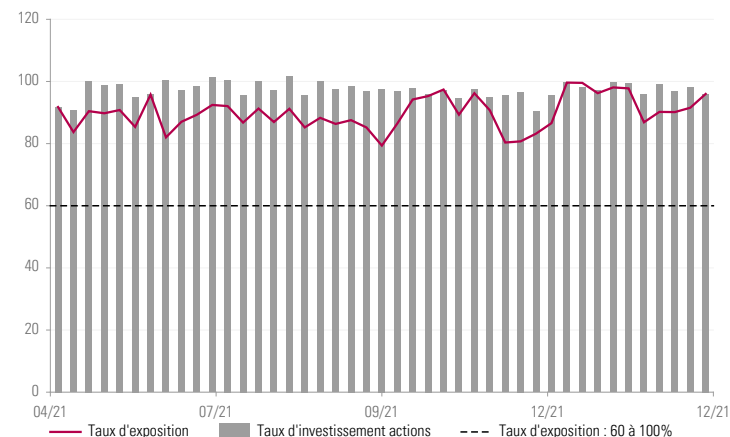
## Exposition nette par devise



## Principales positions

Nom	Place de cotation	Secteur	%
EHANG HOLDINGS LTD-SPS ADR	ADR (USA)	Industrie	5.43%
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP	Shanghai & Shenzhen (Actions A)	Technologies de l'Information	5.20%
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	Hong Kong (Actions H)	Santé	5.11%
MINISO GROUP	ADR (USA)	Consommation Discrétionnaire	4.83%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT	Shanghai & Shenzhen (Actions A)	Industrie	4.73%
WOLONG ELECTRIC GROUP CO L	Shanghai & Shenzhen (Actions A)	Industrie	4.57%
JD.COM INC	ADR (USA)	Consommation Discrétionnaire	4.23%
NIO INC - ADR	ADR (USA)	Consommation Discrétionnaire	3.90%
JOINN LABORATORIES	Hong Kong (Actions H)	Santé	3.79%
TUYA INC	ADR (USA)	Technologies de l'Information	3.73%
			<b>45.53%</b>

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



\* Pour la part Carmignac Portfolio China New Economy 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 31/12/21. (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 (%)

En raison de la réglementation européenne, nous ne pouvons publier les performances du fonds sur une période inférieure à un an.

## VaR

VaR du Fonds	20.78%
VaR de l'indicateur	19.93%

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Frais d'entrée maximum <sup>(1)</sup>	Minimum de souscription initiale <sup>(2)</sup>	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)		
										31.12.20	31.12.19	31.12.18	29.12.17	30.12.16	3 ans	5 ans	10 ans
										-	-	-	-	-			
A EUR Acc	31/03/2021	CACNEAA LX	LU2295992320			A2QPTL	1.5%	4%	—	—	—	—	—	—	—	—	—
F EUR Acc	31/03/2021	CACNEFA LX	LU2295992676			A2OPTM	0.85%	4%	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Frais de gestion variable : 20% de la surperformance de la surperformance lorsque la performance est positive et dépasse la performance de l'indicateur de référence (MSCI China Index (USD)) depuis le début de l'année. (1) Droits d'entrée payés aux distributeurs. Pas de frais de sortie. (2) 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

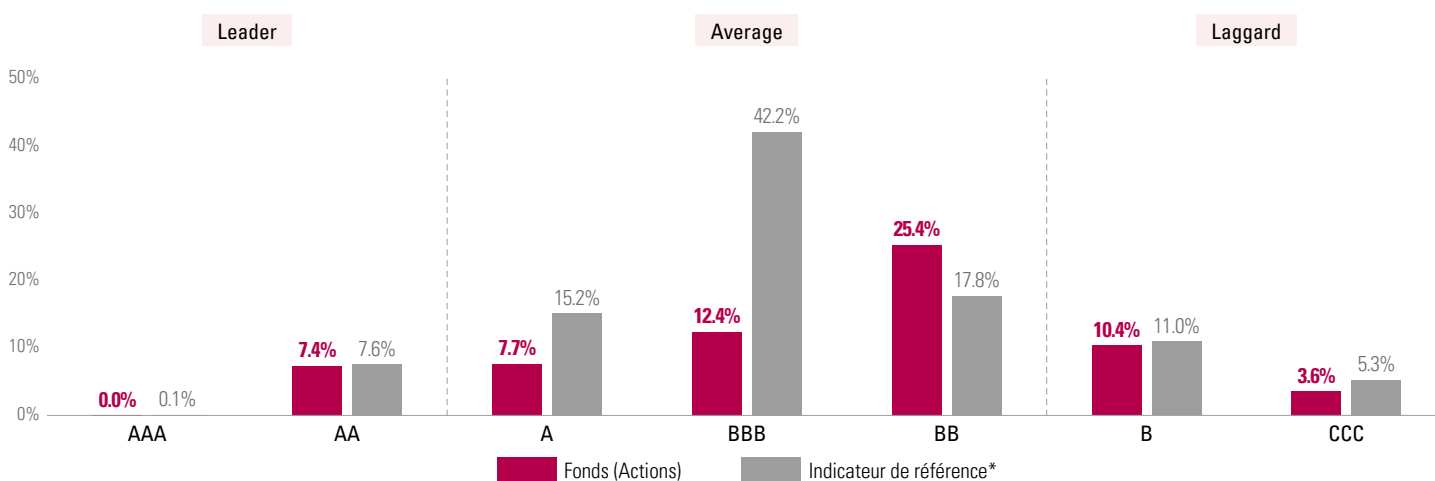


Note ESG - Couverture ESG du fonds : 66.9%

Carmignac Portfolio China New Economy 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.

## Intensité des émissions de carbone (T CO2E / M chiffre d'affaires USD) convertie en euro



Source : S&P Trucost, 31/12/21. L'indicateur de référence de chaque Fonds est hypothétiquement investi dans des actifs identiques aux fonds actions Carmignac respectifs, et le calcul met en évidence le total des émissions de carbone par tranche d'un million d'euros de chiffre d'affaires.

Les **données d'émissions carbone** sont obtenues grâce à S&P Trucost. L'analyse est conduite en utilisant des données publiées et estimées des Scopes 1 et 2, en excluant la poche de liquidités du fonds et des noms pour lesquels les données ne sont pas disponibles. La quantité d'émissions de carbone en tonnes de CO2 est calculée et exprimée en millions de dollars de chiffre d'affaires (convertie en euros). C'est une mesure normalisée de la contribution d'un fonds au changement climatique qui facilite les comparaisons avec un indicateur de référence, entre plusieurs fonds, et dans le temps, quelle que soit la taille du fonds.

*Veuillez-vous référer au glossaire pour plus d'informations concernant la méthodologie de calcul.*

## Top 5 des notes ESG du fonds

Nom	Pondération	Note ESG
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT	4.50%	AA
XPENG INC SHARES	1.20%	AA
H.K EXCHANGES AND CLEARING LTD	1.03%	AA
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	4.86%	A
BYD CO LTD	2.17%	A

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

Nom	Pondération	Note ESG
EHANG HOLDINGS LTD-SPS ADR	5.17%	
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP	4.95%	
MINISO GROUP	4.60%	B
WOLONG ELECTRIC GROUP CO L	4.35%	
JD.COM INC	4.02%	BB

\* Indicateur de référence : MSCI China Index (USD) Dividendes nets réinvestis et convertis en EUR. (NDEUCHF). 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.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

## ANALYSE DE GESTION

**Environnement de marché**

Les marchés chinois, et en particulier les ADRs, se sont montrés une nouvelle fois très volatils ces dernières semaines. La baisse du marché chinois, entamée en février dernier, qui avait accéléré cet été, a pris l'allure d'une capitulation en cette fin d'année 2021. L'élément prépondérant semble être les inquiétudes des investisseurs, essentiellement américains, sur la probable dé-cotation des ADRs, actions chinoises cotées à New York. La SEC a publié un document le 2 décembre dernier détaillant les modalités de dé-cotation. Par ailleurs, la faillite de nombreux développeurs immobiliers chinois, dans le sillage d'Evergrande, font peser un risque sur la reprise économique chinoise, ce qui génère des inquiétudes supplémentaires sur le marché. Les ADRs ont été une nouvelle fois les plus touchés, suivis par les actions H, tandis que les actions A se sont inscrites en hausse. Les indicateurs macroéconomiques ont toutefois été rassurants, avec les indices PMI manufacturiers en améliorations sauf les ventes aux détails qui ont été impactés par les nouvelles restrictions Covid.

**Commentaire de performance**

Dans ce contexte, le Fonds termine le mois en forte baisse. Sans surprise, la baisse indiscriminée des marchés et des ADRs a pesé sur la performance. Nous avons notamment souffert du repli de nos investissements au sein de la mobilité verte (Ehang, Nio) et de la santé (Joinn Lab, Wuxi Biologics). Nos investissements dans le domaine de la consommation (Miniso) se sont également repliés dans le sillage de la nouvelle vague de Covid qui a entraîné un ralentissement de la consommation et de l'activité économique. Nos sociétés spécialisées dans les services de conciergerie et autres services immobiliers en ligne ont également pesé sur la performance (Shimao, Sunac). En revanche, nous avons quelque peu bénéficié de la bonne tenue de certaines de nos valeurs d'éducation (New Oriental) et de consommation discrétionnaire (Huizhou Desay, Wencan, Helens International) ainsi que nos valeurs biotech comme Kindstar Globalgene Technology qui s'est inscrit en tête de nos principaux contributeurs sur le mois.

**Perspectives et stratégie d'investissement**

En dépit de la volatilité accrue, nous restons confiants sur les perspectives des marchés chinois qui accusent un net retard sur les autres marchés en 2021. Nous avons la conviction qu'ils ont la faculté de bien se comporter compte tenu des fondamentaux solides du pays avec une balance courante en surplus et des mesures de soutien monétaires et fiscales supplémentaires à venir. Les changements réglementaires semblent aussi toucher leur fin. Nous pensons que ces ventes massives sur les actifs chinois constituent pour les investisseurs de long terme des points d'entrée attrayants sur certains titres, dont le décrochage s'explique par les annonces, et non par les fondamentaux, avec des valorisations attractives. Afin de tirer parti des ventes massives, nous avons fait des ajustements pour accroître le poids des valeurs dans le domaine des industries vertes et de l'innovation industrielle, en initiant des positions dans Wencan Group et Wolong Electric, qui vont bénéficier du soutien du gouvernement et du Plan de développement des Nouvelles Infrastructures. Enfin, nous avons réintroduit en portefeuille nos principales convictions au sein des véhicules électriques avec Nio et Xpeng.

## 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.

**Catégorie 1** : Émissions directes provenant de la combustion d'énergies fossiles et des processus de production couverts ou contrôlés par l'entreprise.

**Catégorie 2** : Émissions indirectes liées à l'achat ou à la production d'électricité, de chaleur, de vapeur et de refroidissement par les entités d'une entreprise.

**Catégorie 3** : Toutes les autres émissions indirectes, y compris celles liées à l'utilisation des produits des entreprises. Cela peut inclure l'utilisation des véhicules non détenus par la société, les dépenses d'électricité non couvertes par la Catégorie 2, les activités externalisées, l'élimination des déchets, etc.

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

**Méthodologie S&P Trucost** : Trucost utilise les données fournies par l'entreprise lorsque celles-ci sont disponibles. Dans le cas contraire, Trucost utilise leur modèle propriétaire EEIO. Ce modèle estime les émissions carbone en termes de répartition du chiffre d'affaires de l'entreprise. Pour en savoir plus : [www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf](http://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf).

Bien que S&P Trucost rende compte des émissions de catégorie 3, ces données ne sont ni normalisées ni considérées comme suffisamment fiables pour être utilisées dans les rapports. Par conséquent, nous avons choisi de ne pas les inclure dans nos calculs d'émissions au niveau du portefeuille.

Pour calculer l'empreinte carbone d'un fonds, les intensités carbonées des entreprises (tonnes équivalents-CO<sub>2</sub> / chiffre d'affaires USD Million) sont additionnées et pondérées en fonction du poids de chaque entreprise au sein du portefeuille (corrigées de l'ensemble des valeurs pour lesquelles l'information n'est pas encore disponible).

**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).

**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.

## 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. **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. **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. **Liquidité** : Les dérangements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions. Le Fonds présente un risque de perte en capital.

## Informations légales importantes

Source: Carmignac au 31/12/21. 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. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/article-page/informations-reglementaires-3862](https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862) En Suisse : Le prospectus, le 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. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : [https://www.carmignac.ch/fr\\_CH/article-page/informations-reglementaires-1789](https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789). 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

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

