

## CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Septembre 2018 (Données au 28/09/2018)



E. Carmignac



R. Ouahba

**Date de la 1ère VL**  
**Forme juridique**  
**Indicateur de référence**

07/11/1989  
FCP  
50% MSCI ACWI (EUR) (dividendes nets réinvestis) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Rebalancé trimestriellement.

**Catégorie Morningstar**  
**Devise de cotation**  
**Affectation des résultats**

EUR Moderate Allocation - Global  
EURO  
Capitalisation

**ISIN**  
**Code Bloomberg**  
**Encours de la part**  
**Actifs sous gestion du Fonds**  
**VL**

FR0010135103  
CARMPAT FP  
15 540 Millions €  
18 051M€ / 20 967M\$  
623.71 €

Échelle de risque



Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

## PERFORMANCES

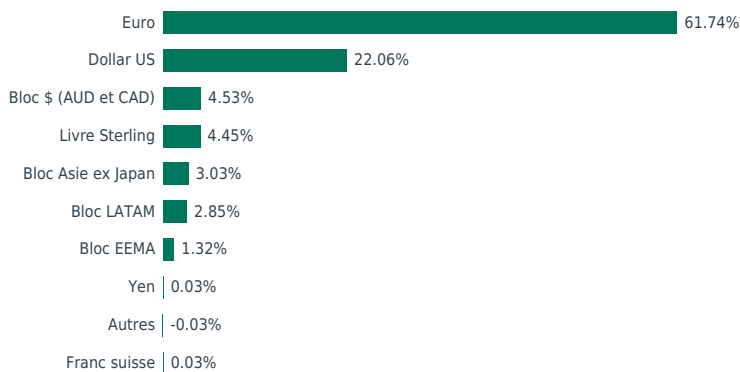
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-0.48 %	-0.10 %
Début d'année	-4.01 %	4.07 %

Taux d'investissement actions : **47.14%** | Taux d'exposition actions : **46.58%** | Sensibilité taux : **-3.47** | Yield to maturity : **1.78** | Rating moyen : **A-**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Hausse du prix du pétrole
- Hausse des taux allemands et américains
- Rebond des marchés latino-américains

## Exposition nette par devise du fonds



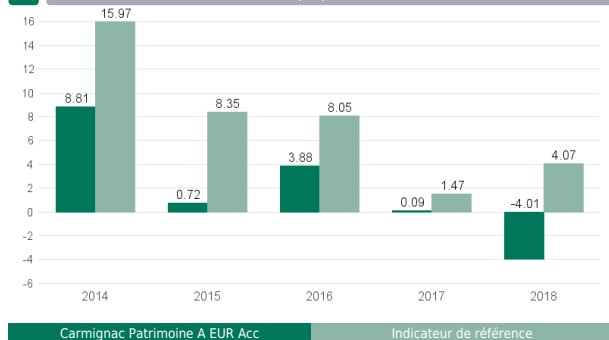
## Allocation d'actifs

	Septembre 2018	Août 2018	Début d'année
<b>Actions</b>	47.14%	47.49%	47.84%
<b>Pays développés</b>	37.62%	37.26%	37.46%
Amérique du nord	28.70%	29.81%	28.20%
Europe	8.92%	7.45%	9.26%
<b>Pays émergents</b>	9.52%	10.23%	10.38%
Amérique latine	2.36%	2.83%	4.57%
Asie	6.48%	6.76%	5.32%
Europe de l'est	0.68%	0.64%	0.49%
<b>Obligations</b>	29.60%	24.65%	48.51%
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	8.65%	4.29%	18.91%
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	3.67%	3.83%	7.85%
<b>Emprunts privés pays développés</b>	10.24%	9.55%	13.58%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	2.16%	2.29%	3.00%
<b>ABS</b>	4.87%	4.69%	5.17%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	23.26%	27.86%	3.65%

## Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans



## Performances annuelles (%)



## Performances cumulées (%)

	Performances cumulées (%)						Perf. annualisées (%)		
	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Carmignac Patrimoine A EUR Acc</b>	-0.48	-2.79	-4.66	1.55	13.71	57.49	0.51	2.60	4.65
Indicateur de référence	-0.10	1.86	5.93	19.48	45.72	104.26	6.12	7.83	7.40
Moyenne de la catégorie	-0.11	0.74	0.88	10.12	19.65	37.34	3.26	3.65	3.22
Classement (quartile)	4	4	4	4	4	2	4	4	2

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	6.25	4.06
Volatilité de l'indicateur	6.06	5.57
Ratio de Sharpe	-0.69	0.21
Bêta	0.66	0.32
Alpha	-0.16	-0.11

## VaR

VaR du Fonds	5.17%
VaR de l'indicateur	4.70%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-0.05%
Portefeuille taux	0.10%
Dérivés actions	-0.24%
Dérivés taux	0.18%
Dérivés devises	-0.36%
<b>Total</b>	<b>-0.37%</b>

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

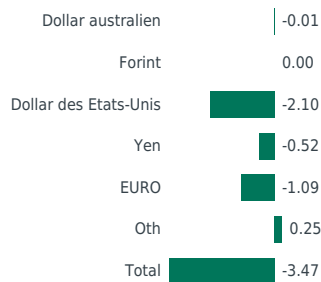
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

CARMIGNAC GESTION - SA au capital de 15 000 000 euros - RCS Paris B 349 501 676 - Agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997 - 24, place Vendôme - 75001 Paris Tél : 01 42 86 53 53

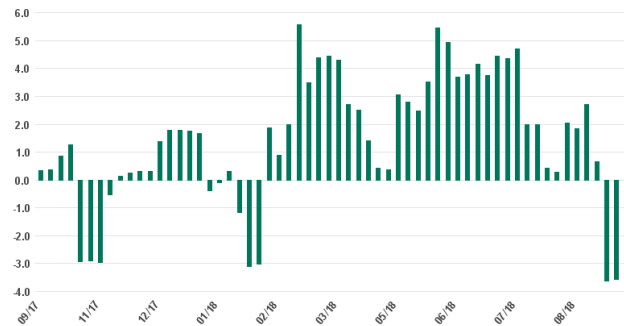
## CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Septembre 2018 (Données au 28/09/2018)

## Répartition sensibilité par devise



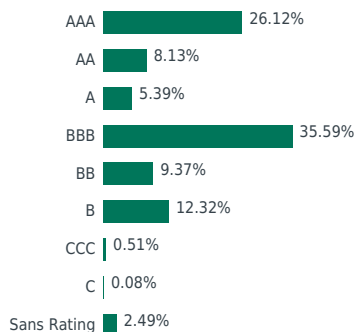
## Evolution Sensibilité depuis 1 an



## Commentaires de Gestion

La Réserve fédérale a délivré une nouvelle hausse de son taux directeur, tandis que l'économie américaine continuait de prouver sa robustesse. Au même moment, la BCE réitérait l'arrêt de son programme d'achat pour la fin de l'année tout en soulignant la « vigueur » de l'inflation en Europe. Les taux refuges se sont ainsi tendus bénéficiant à nos dérivés sur taux (+0,18%). Nos dérivés sur devises (-0,35%) ont toutefois souffert de nos positions vendeuses sur le dollar contre euro. Nous conservons notre exposition élevée aux actions et notre sensibilité négative aux taux d'intérêt, et disposons désormais d'une exposition aux devises privilégiant l'euro, et dans une moindre mesure le dollar.

## Répartition par notations - Poche taux

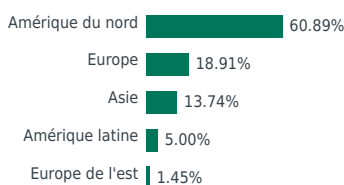


Notations internes utilisées

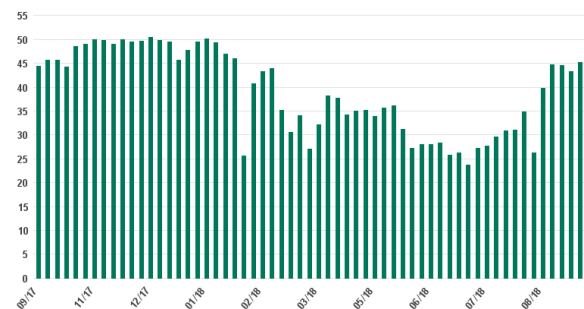
## Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
USA I/L 0.38% 15/01/2027	Etats-Unis	AAA	3.74%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italie	BBB+	1.51%
CZECH REP. ZC 17/07/2019	Tchéquie	AA	0.88%
ITALY 2.8000% '28	Italie	BBB+	0.82%
ITALY 2.45% 01/10/2023	Italie	NR	0.74%
ALTICE SA 7.25% 15/05/2022	Pays-Bas	B-	0.71%
CZECH REP. ZC 10/02/2020	Tchéquie	AA-	0.66%
ITALY 4.25% 01/03/2020	Italie	BBB+	0.58%
PETROLEOS MEX 6.75% 21/09/204	Mexique	BBB+	0.49%
ITALY 2.50% 15/11/2025	Italie	BBB	0.48%
			<b>10.61%</b>

## Répartition par pays - Poche actions



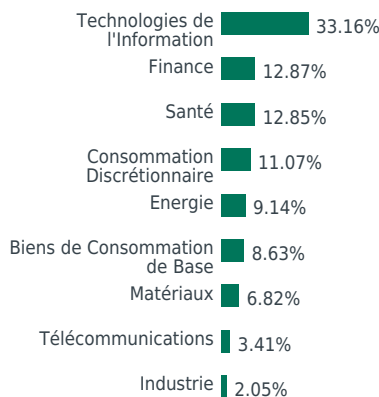
## Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



## Commentaires de Gestion

Au cours du mois, les marchés actions ont évolué en ordre dispersé. Les Etats-Unis ont continué de progresser, tandis que le marché européen a souffert des incertitudes liées à la situation italienne et au Brexit. Côté émergents, les marchés asiatiques ont de nouveau été pénalisés par les mesures protectionnistes américaines, malgré le rebond des marchés latino-américains. Ainsi, le portefeuille actions a souffert de son exposition émergente, notamment de ses valeurs bancaires indiennes. Si nos valeurs minières aurifères ont reculé, nos titres liés au secteur pétrolier ont significativement soutenu la performance. Enfin, nos positions dérivées (-0,24%) ont pesé sur la performance mensuelle.

## Répartition sectorielle



## Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discrétionnaire	1.96%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Etats-Unis	Finance	1.64%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.49%
FACEBOOK INC	Etats-Unis	Technologies de l'Information	1.36%
PIONEER NAT. RESOURCES	Etats-Unis	Energie	1.28%
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	Chine	Technologies de l'Information	1.21%
ELECTRONIC ARTS	Etats-Unis	Technologies de l'Information	1.15%
EOG RESOURCES	Etats-Unis	Energie	1.15%
Constellation Brands Inc. CI A	Etats-Unis	Biens de Consommation de Base	1.14%
BOOKING HOLDINGS	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire	1.12%
			<b>13.52%</b>