

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mai 2018 (Données au 31/05/2018)



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
17 454 Millions €
20 269M€ / 23 660M\$
641.95 €

Échelle de risque

Risque plus faible Risque plus élevé



PERFORMANCES

	FONDS	INDICATEUR
Mois	-1.12 %	2.95 %
Début d'année	-1.20 %	2.63 %



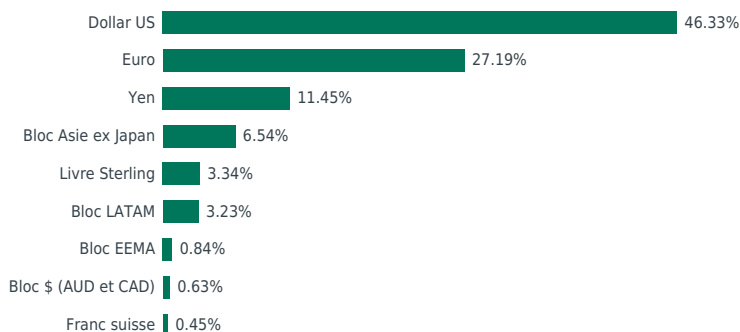
Taux d'investissement actions : **48.84%** | Taux d'exposition actions : **27.20%** | Sensibilité taux : **5.46** | Yield to maturity : **3.38** | Rating moyen : **BBB+**



La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Dépréciation de l'euro contre dollar
- Hausse du pétrole
- Tensions sur les taux périphériques en Europe

Exposition nette par devise du fonds



Allocation d'actifs

	Mai 2018	Avril 2018	Début d'année
Actions	48.84%	45.99%	47.84%
Pays développés	37.58%	34.71%	37.46%
Amérique du nord	28.58%	26.11%	28.20%
Europe	9.00%	8.60%	9.26%
Pays émergents	11.26%	11.27%	10.38%
Amérique latine	3.63%	3.96%	4.57%
Asie	7.06%	6.77%	5.32%
Europe de l'est	0.58%	0.54%	0.49%
Obligations	45.40%	46.44%	48.51%
Emprunts d'Etat pays développés	16.55%	17.14%	18.91%
Emprunts d'Etat pays émergents	9.41%	9.51%	7.85%
Emprunts privés pays développés	12.13%	12.65%	13.58%
Emprunts privés pays émergents	2.51%	2.45%	3.00%
ABS	4.79%	4.69%	5.17%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	5.77%	7.58%	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
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	-1.12	-1.50	-2.81	-6.20	12.67	53.87	-2.11	2.41	4.40
Indicateur de référence	2.95	3.13	3.00	9.76	42.53	94.31	3.14	7.34	6.86
Moyenne de la catégorie	0.59	0.34	1.06	1.97	18.89	24.96	0.65	3.52	2.25
Classement (quartile)	4	4	4	4	4	1	4	4	1

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

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5.35	6.22
Volatilité de l'indicateur	6.53	6.64
Ratio de Sharpe	-0.46	-0.29
Bêta	0.59	0.61
Alpha	-0.09	-0.33

VaR

VaR du Fonds	4.54%
VaR de l'indicateur	4.54%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	1.87%
Portefeuille taux	-1.16%
Dérivés actions	0.02%
Dérivés taux	-0.25%
Dérivés devises	-1.47%
OPCVM	0.00%
Total	-0.99%

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet 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. Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

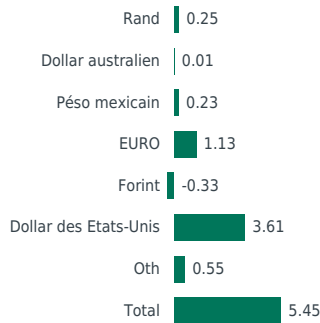
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

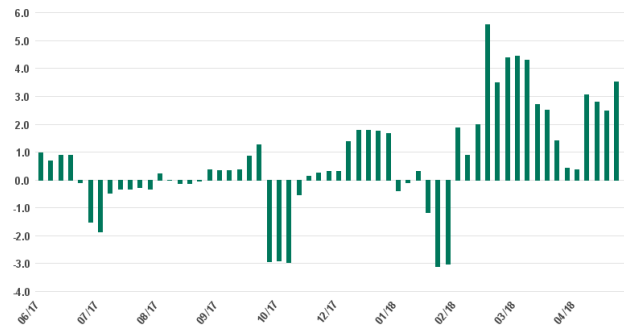
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mai 2018 (Données au 31/05/2018)

Répartition sensibilité par devise



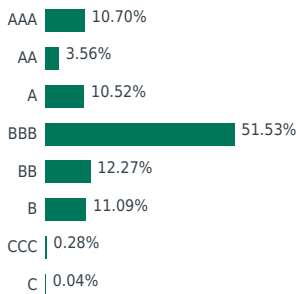
Evolution Sensibilité depuis 1 an



Commentaires de Gestion

La formation du nouveau gouvernement italien, fruit de l'alliance entre le Mouvement 5 étoiles et la Ligue, et les incertitudes qui entourent l'application d'un programme commun allant à l'encontre des règles de bonne conduite budgétaire édictées par les autorités européennes ont créé une extrême volatilité sur les marchés obligataires en Europe. Ainsi, les taux italiens se sont nettement tendus, pénalisant nos obligations transalpines. Nos positions dérivées sur taux (-0,05%) ont souffert de la baisse des taux allemands qui ont joué leur rôle de valeur refuge. Enfin, nos positions dérivées sur devises (-2,81%) ont souffert de nos positions vendeuses sur le dollar.

Répartition par notations - Poche taux

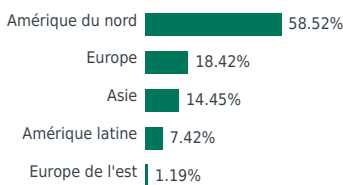


Notations internes utilisées

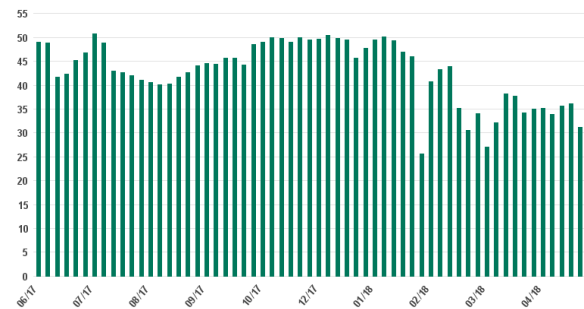
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italie	BBB+	3.92%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italie	BBB+	2.82%
ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026	Italie	BBB+	2.27%
ITALY 1.85% 15/05/2024	Italie	BBB+	1.48%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italie	BBB+	1.34%
SOUTH AFRICA 10.50% 21/12/2026	Afrique du sud	BBB-	1.01%
USA I/L 0.38% 15/01/2027	Etats-Unis	AAA	0.97%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A-	0.95%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	0.90%
BRAZIL 10.00% 01/01/2025	Brésil	BB	0.83%
			16.5%

Répartition par pays - Poche actions



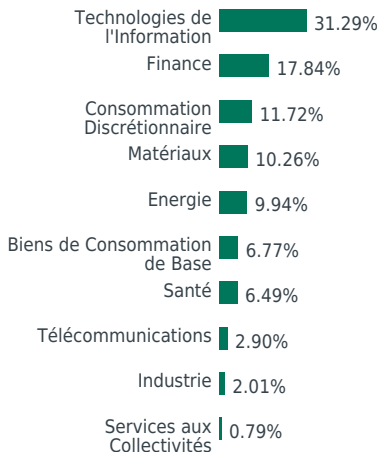
Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



Commentaires de Gestion

Au sein de notre composante actions, notre construction de portefeuille faisant la part belle aux valeurs de croissance, à l'instar de nos valeurs de la technologie concentrées sur le nouveau continent, a porté ses fruits. Nous avons également bénéficié de nos valeurs à forte visibilité en Europe notamment au sein du secteur de la consommation, à l'image d'Hermès. Nous avons par ailleurs tiré parti de notre exposition aux matières premières. Néanmoins, nos investissements argentins ont souffert de la conjoncture politique. Nos stratégies dérivées actions (+0,02%) ont bénéficié de nos positions vendeuses sur un panier de valeurs cycliques endettées.

Répartition sectorielle



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
FACEBOOK INC	Etats-Unis	Technologies de l'Information	2.40%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discretionnaire	2.06%
AMAZON.COM INC	Etats-Unis	Consommation Discretionnaire	1.97%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Etats-Unis	Finance	1.70%
HDFC BANK	Inde	Finance	1.63%
PIONEER NAT. RESOURCES	Etats-Unis	Energie	1.54%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.42%
EOG RESOURCES	Etats-Unis	Energie	1.37%
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	Chine	Technologies de l'Information	1.32%
HSBC HOLDINGS	Royaume-Uni	Finance	1.30%
			16.71%