

## CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Juin 2018 (Données au 29/06/2018)



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  
17 032 Millions €  
19 781M€ / 23 096M\$  
641.62 €

Échelle de risque

Risque plus faible Risque plus élevé



## PERFORMANCES

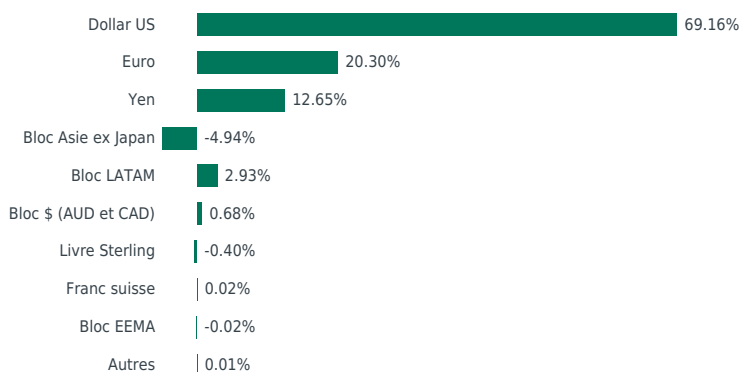
|               | FONDS   | INDICATEUR |
|---------------|---------|------------|
| Mois          | -0.05 % | -0.44 %    |
| Début d'année | -1.25 % | 2.18 %     |

Taux d'investissement actions : **47.06%** | Taux d'exposition actions : **26.20%** | Sensibilité taux : **3.76** | Yield to maturity : **2.19** | Rating moyen : **A-**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Résilience du marché actions américain
- Hausse du prix du pétrole
- Divergence de politiques monétaires entre les Etats-Unis et l'Europe

## Exposition nette par devise du fonds



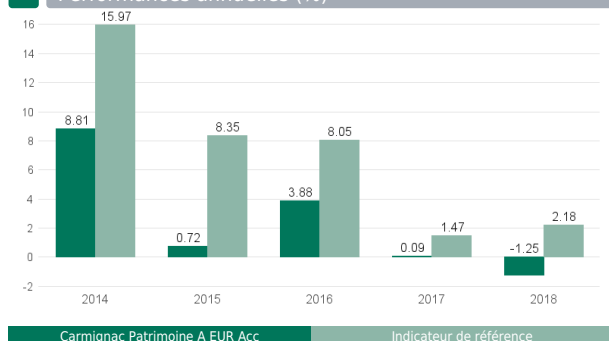
## Allocation d'actifs

|  | Jun 2018 | Mai 2018 | Début d'année |
|--|----------|----------|---------------|
| <b>Actions</b>   | 47.06%   | 48.84%   | 47.84%        |
| <b>Pays développés</b>   | 36.28%   | 37.58%   | 37.46%        |
| Amérique du nord   | 29.48%   | 28.58%   | 28.20%        |
| Europe   | 6.79%    | 9.00%    | 9.26%         |
| <b>Pays émergents</b>  | 10.78%   | 11.26%   | 10.38%        |
| Amérique latine  | 3.35%    | 3.63%    | 4.57%         |
| Asie   | 6.79%    | 7.06%    | 5.32%         |
| Europe de l'est  | 0.64%    | 0.58%    | 0.49%         |
| <b>Obligations</b>   | 30.23%   | 45.40%   | 48.51%        |
| <b>Emprunts d'Etat pays développés</b>                             | 7.72%    | 16.55%   | 18.91%        |
| <b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>                              | 5.11%    | 9.41%    | 7.85%         |
| <b>Emprunts privés pays développés</b>                             | 10.23%   | 12.13%   | 13.58%        |
| <b>Emprunts privés pays émergents</b>                              | 2.26%    | 2.51%    | 3.00%         |
| <b>ABS</b>   | 4.91%    | 4.79%    | 5.17%         |
| <b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b> | 22.72%   | 5.77%    | 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> | -0.05                     | -0.69  | -2.20 | -2.78 | 17.45 | 56.94  | -0.93                 | 3.27  | 4.61   |
| Indicateur de référence               | -0.44                     | 3.89   | 3.85  | 12.56 | 44.99 | 103.81 | 4.02                  | 7.70  | 7.38   |
| Moyenne de la catégorie               | -0.75                     | 1.19   | 1.01  | 3.90  | 21.71 | 29.62  | 1.28                  | 4.01  | 2.63   |
| Classement (quartile)                 | 1                         | 4      | 4     | 4     | 3     | 1      | 4                     | 3     | 1      |

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

## Statistiques (%)

|                            | 1 an  | 3 ans |
|----------------------------|-------|-------|
| Volatilité du fonds        | 5.94  | 5.87  |
| Volatilité de l'indicateur | 6.07  | 6.38  |
| Ratio de Sharpe            | -0.31 | -0.11 |
| Bêta                       | 0.63  | 0.57  |
| Alpha                      | -0.09 | -0.26 |

## VaR

| VaR du Fonds        | 4.41% |
|---------------------|-------|
| VaR de l'indicateur | 4.55% |

Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans

## Contribution à la performance brute mensuelle

|                      |              |
|----------------------|--------------|
| Portefeuille actions | -0.26%       |
| Portefeuille taux    | -0.18%       |
| Dérivés actions      | 0.42%        |
| Dérivés taux         | -0.03%       |
| Dérivés devises      | 0.12%        |
| <b>Total</b>         | <b>0.07%</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.

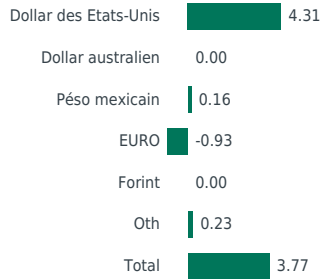
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

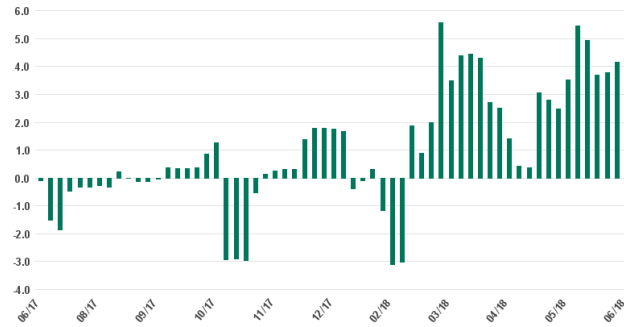
## CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Juin 2018 (Données au 29/06/2018)

## Répartition sensibilité par devise



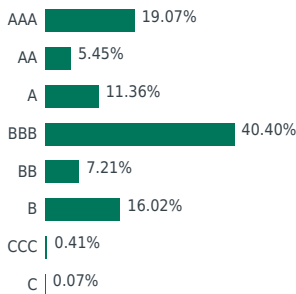
## Evolution Sensibilité depuis 1 an



## Commentaires de Gestion

La période a été marquée par la divergence de politique monétaire entre les Etats-Unis et l'Europe, la Fed augmentant ses taux d'intérêt tandis que la BCE annonçait la prolongation de son programme de rachat d'actifs jusqu'à décembre 2018. Par ailleurs, les tensions commerciales ont notamment pesé sur nos emprunts d'Etat brésiliens. Nos positions dérivées sur taux (-0,03%) ont enregistré une contribution neutre. Enfin, nos dérivés sur devises (+0,12%) ont tiré parti de notre stratégie vendeuse du yuan contre dollar. Nous avons réduit notre sensibilité aux taux d'intérêt en diminuant notre exposition aux pays émergents et périphériques, et avons augmenté notre allocation au dollar.

## Répartition par notations - Poche taux

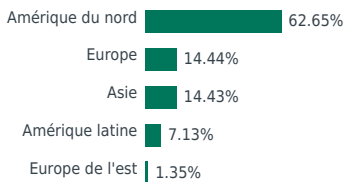


Notations internes utilisées

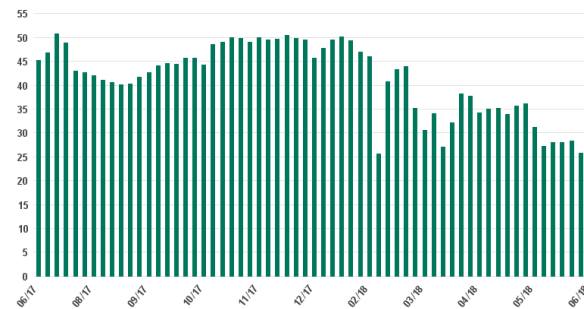
## Principales positions - Obligations

| Nom                         | Pays       | Notation | %             |
|-----------------------------|------------|----------|---------------|
| USA I/L 0.38% 15/01/2027    | Etats-Unis | AAA      | 1.78%         |
| ITALY 2.20% 01/06/2027      | Italie     | BBB+     | 1.53%         |
| ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026 | Italie     | BBB+     | 1.33%         |
| ITALY 2.05% 01/08/2027      | Italie     | BBB+     | 1.08%         |
| MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025 | Mexique    | A-       | 0.98%         |
| ITALY 1.85% 15/05/2024      | Italie     | BBB+     | 0.87%         |
| CZECH REP. ZC 17/07/2019    | Tchéquie   | AA       | 0.79%         |
| ALTICE SA 7.25% 15/05/2022  | Pays-Bas   | B-       | 0.67%         |
| CZECH REP. ZC 10/02/2020    | Tchéquie   | A+       | 0.60%         |
| ITALY 4.25% 01/03/2020      | Italie     | BBB+     | 0.54%         |
|                             |            |          | <b>10.16%</b> |

## Répartition par pays - Poche actions



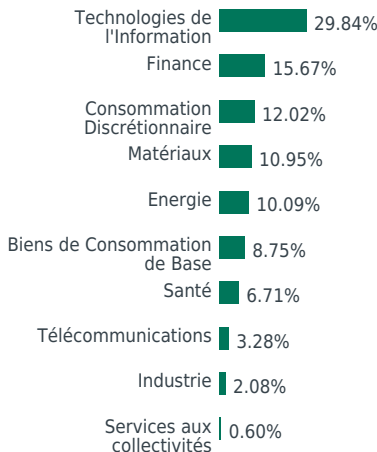
## Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



## Commentaires de Gestion

Les marchés actions américains ont progressé en juin, tandis que ceux du reste du monde ont reculé. Dans ce contexte, notre portefeuille faisant la part belle aux valeurs de qualité du secteur de la technologie aux Etats-Unis a fortement soutenu la performance, tout comme notre exposition à l'énergie. Néanmoins, nous avons souffert de notre exposition aux marchés émergents. Nos stratégies dérivées actions ont soutenu la performance (0,42%), à l'instar de nos positions vendeuses d'un panier de valeurs cycliques endettées, mais aussi de nos positions vendeuses d'indice bancaire américain, initiées afin de poursuivre la réduction du risque au sein du portefeuille.

## Répartition sectorielle



## Principales positions - Actions

| Nom                          | Pays       | Secteur                       | %             |
|------------------------------|------------|-------------------------------|---------------|
| FACEBOOK INC                 | Etats-Unis | Technologies de l'Information | 1.79%         |
| HERMES INTERNATIONAL         | France     | Consommation Discrétionnaire  | 1.76%         |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE    | Etats-Unis | Finance                       | 1.65%         |
| AMAZON.COM INC               | Etats-Unis | Consommation Discrétionnaire  | 1.56%         |
| MERCADOLIBRE INC             | Argentine  | Technologies de l'Information | 1.50%         |
| PIONEER NAT. RESOURCES       | Etats-Unis | Energie                       | 1.46%         |
| HDFC BANK                    | Inde       | Finance                       | 1.46%         |
| EOG RESOURCES                | Etats-Unis | Energie                       | 1.41%         |
| HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A | Chine      | Technologies de l'Information | 1.29%         |
| NEWMONT MINING               | Etats-Unis | Matériaux                     | 1.28%         |
|                              |            |                               | <b>10.16%</b> |