

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Juillet 2017 (Données au 31/07/2017)



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
21 295 Millions €
24 760M€ / 29 192M\$
659.97 €

Échelle de risque



PERFORMANCES

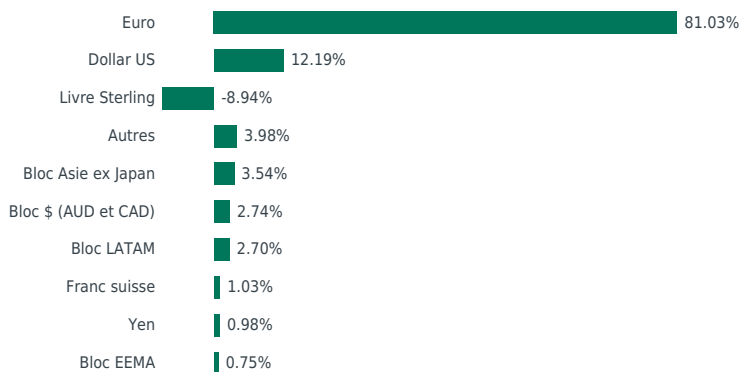
	FONDS	INDICATEUR
Mois	0.60 %	-1.01 %
Début d'année	1.66 %	-1.17 %

Taux d'investissement actions : **45.13%** | Taux d'exposition actions : **42.63%** | Sensibilité taux : **-0.32** | Yield to maturity : **2.10** | Rating moyen : **A-**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Rebond du pétrole
- Tension des taux européens, détente des rendements outre-Atlantique

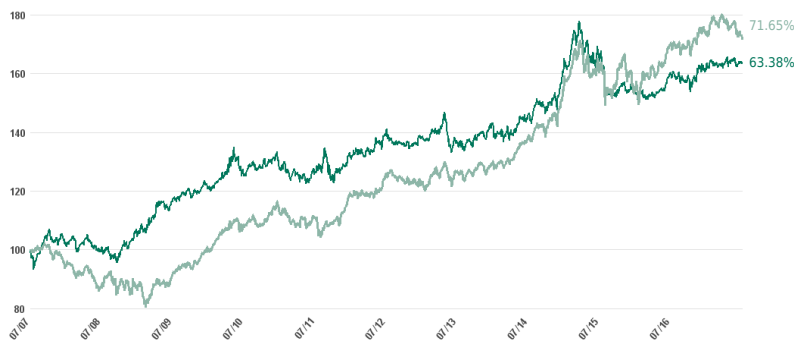
Exposition nette par devise du fonds



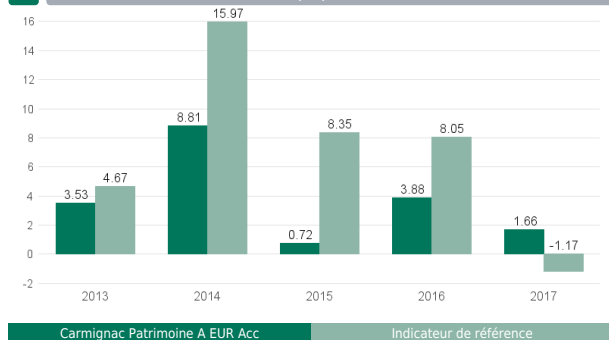
Allocation d'actifs

	Juillet 2017	Juin 2017	Début d'année
Actions	45.13%	44.63%	48.24%
Pays développés	36.86%	37.52%	41.43%
Amérique du nord	23.37%	23.77%	28.66%
Asie Pacifique	2.31%	3.33%	4.08%
Europe	11.18%	10.42%	8.70%
Pays émergents	8.27%	7.11%	6.81%
Amérique latine	3.58%	3.34%	2.85%
Asie	4.70%	3.77%	3.97%
Obligations	44.52%	46.02%	47.79%
Emprunts d'Etat pays développés	19.69%	17.22%	15.84%
Emprunts d'Etat pays émergents	4.67%	7.66%	7.30%
Emprunts privés pays développés	12.99%	14.09%	18.64%
Emprunts privés pays émergents	2.20%	2.19%	1.91%
ABS	4.97%	4.85%	4.11%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	10.35%	9.35%	3.96%

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	0.60	0.07	2.55	12.43	18.31	63.38	3.98	3.42	5.03
Indicateur de référence	-1.01	-3.48	1.31	24.73	36.40	71.65	7.64	6.40	5.55
Moyenne de la catégorie	0.04	-0.46	4.21	10.59	25.34	15.43	3.41	4.62	1.45
Classement (quartile)	1	2	3	2	4	1	2	4	1

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

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	6.21	7.43
Volatilité de l'indicateur	6.65	7.69
Ratio de Sharpe	0.47	0.56
Bêta	0.78	0.82
Alpha	0.03	-0.17

VaR

VaR du Fonds	7.07%
VaR de l'indicateur	6.78%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	0.37%
Portefeuille taux	-0.25%
Dérivés actions	-0.08%
Dérivés taux	-0.11%
Dérivés devises	0.97%
Total	0.90%

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.

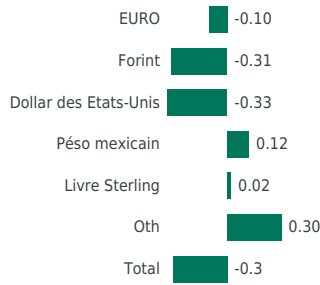
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

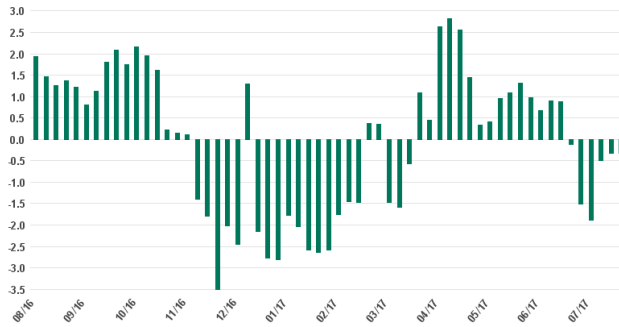
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Juillet 2017 (Données au 31/07/2017)

Répartition sensibilité par devise



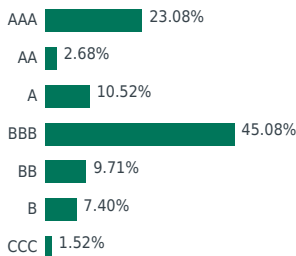
Evolution Sensibilité depuis 1 an



Commentaires de Gestion

Le mois a été marqué par la publication de chiffres encourageants aux Etats-Unis et en Europe ainsi que par des Banques centrales prudentes dans leur communication. Dans ce contexte, l'euro s'est nettement apprécié sur la période. Si cela a légèrement pesé sur la performance absolue, nos positions dérivées initiées afin d'augmenter notre exposition à la monnaie unique ont soutenu la performance relative. Nos dérivés de taux (-0,11%) ont légèrement souffert de la modeste détente des taux américains. Toutefois, nous avons bénéficié de nos emprunts d'Etat périphériques, notamment italiens, et de nos obligations souveraines brésiliennes. Sur la partie devises, nos positions dérivées (+0,94%) ont tiré parti de notre stratégie vendeuse du sterling contre euro.

Répartition par notations - Poche taux

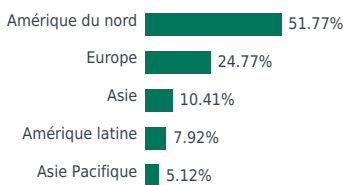


Notations internes utilisées

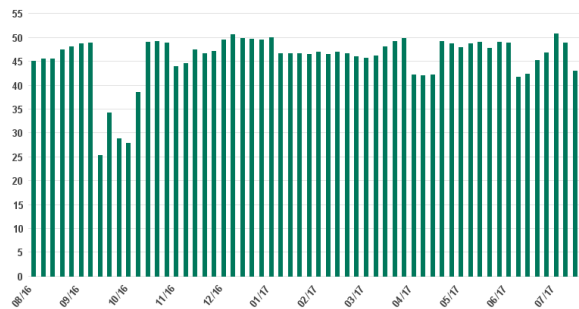
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italie	BBB+	4.42%
USA I/L 0.625% 15/01/2026	Etats-Unis	AAA	2.37%
USA 2.125% 15/05/2025	Etats-Unis	AAA	2.18%
ITALY 1.85% 15/05/2024	Italie	BBB+	1.29%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italie	BBB	1.27%
ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026	Italie	BBB+	1.16%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italie	BBB	1.14%
SPAIN 1.40% 31/01/2020	Espagne	A-	0.94%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A	0.86%
RUSSIA 7.75% 16/09/2026	Russie	BBB-	0.81%
			16.43%

Répartition par pays - Poche actions



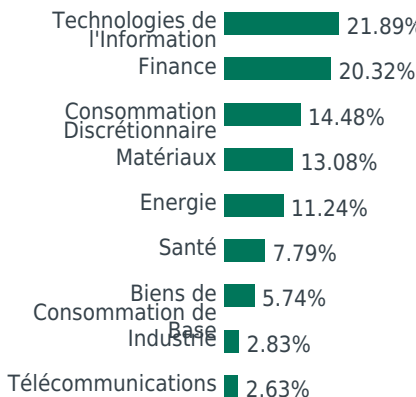
Evolution Exposition Actions depuis 1 an an (% de l'actif)



Commentaires de Gestion

Notre composante actions a contribué positivement à la performance du Fonds. En effet, rythmé par la publication de résultats globalement satisfaisants, les marchés actions ont poursuivi leur avancée. Nous avons ainsi bénéficié de la progression de nos actifs émergents. Le Fonds a également tiré parti de sa sélection de titres au sein du secteur des technologies et des matériaux. En revanche, nous avons légèrement souffert du recul de nos compagnies aériennes américaines et de nos financières japonaises. Enfin, nos stratégies dérivées actions enregistrent une contribution négative (-0,05%). Si nous restons constructifs sur les marchés actions, nous avons réduit notre exposition en prenant des bénéfices, notamment sur notre position acheteuse d'indice bancaire européen.

Répartition sectorielle



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
ALTICE SA	Pays-Bas	Consommation Discretionnaire	2.34%
CELGENE CORP	Etats-Unis	Santé	2.32%
FACEBOOK INC	Etats-Unis	Technologies de l'Information	1.87%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Etats-Unis	Finance	1.56%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discretionnaire	1.48%
HDFC BANK	Inde	Finance	1.46%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.23%
CEMEX	Mexique	Matériaux	1.17%
RECKITT BENCKISER	Royaume-Uni	Biens de Consommation de Base	1.15%
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Matériaux	1.13%
			15.7%

POCHE TAUX

POCHE ACTIONS