

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mai 2017 (Données au 31/05/2017)



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 VL

FR0010135103
CARMPAT FP
21 621 Millions €
660.52 €

Échelle de risque

PERFORMANCES

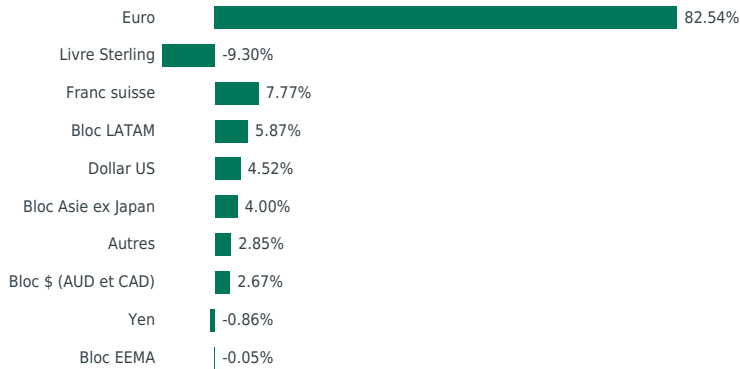
	FONDS	INDICATEUR
Mois	0.15 %	-1.26 %
Début d'année	1.74 %	1.10 %

Taux d'investissement actions : **44.93%** | Taux d'exposition actions : **47.74%** | Sensibilité taux : **1.31** | Yield to maturity : **2.52** | Rating moyen : **A-**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Poursuite de la tendance positive sur les marchés actions
- Repli du pétrole

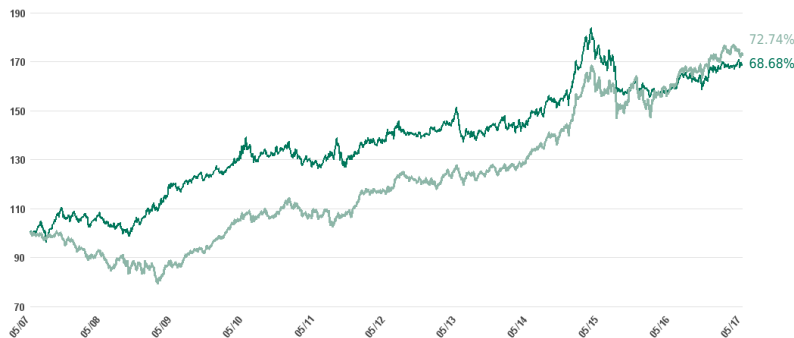
Exposition nette par devise du fonds



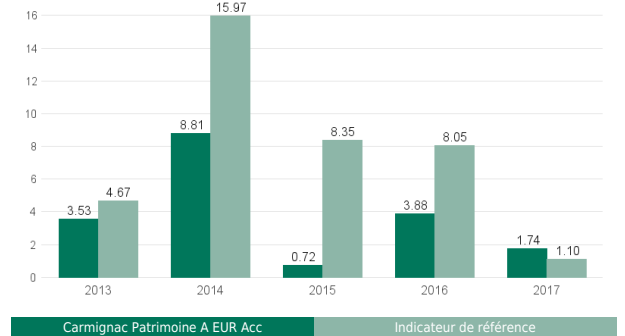
Allocation d'actifs

	Mai 2017	Avril 2017	Début d'année
Actions	44.93%	46.82%	48.24%
Pays développés	37.58%	39.47%	41.43%
Amérique du nord	24.04%	25.84%	28.66%
Asie Pacifique	3.44%	3.87%	4.08%
Europe	10.10%	9.75%	8.70%
Pays émergents	7.35%	7.35%	6.81%
Amérique latine	3.05%	3.13%	2.85%
Asie	4.30%	4.22%	3.97%
Obligations	43.44%	40.11%	47.79%
Emprunts d'Etat pays développés	15.57%	12.17%	15.84%
Emprunts d'Etat pays émergents	7.01%	7.18%	7.30%
Emprunts privés pays développés	13.85%	13.75%	18.64%
Emprunts privés pays émergents	2.42%	2.51%	1.91%
ABS	4.59%	4.51%	4.11%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	11.63%	13.07%	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	0.15	0.56	6.11	14.79	18.40	68.68	4.69	3.43	5.36
Indicateur de référence	-1.26	-1.60	7.29	30.46	45.03	72.74	9.25	7.71	5.61
Moyenne de la catégorie	0.20	1.12	6.47	12.11	30.16	14.25	3.88	5.41	1.34
Classement (quartile)	3	3	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	5.75	7.42
Volatilité de l'indicateur	6.38	7.55
Ratio de Sharpe	1.12	0.66
Bêta	0.67	0.84
Alpha	0.02	-0.24

VaR

VaR du Fonds	7.83%
VaR de l'indicateur	6.82%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-0.69%
Portefeuille taux	-0.52%
Dérivés actions	0.05%
Dérivés taux	-0.14%
Dérivés devises	1.66%
Total	0.36%

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.

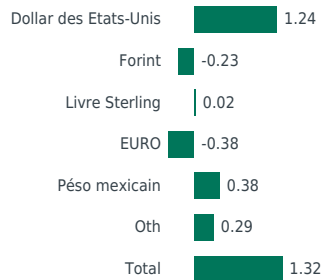
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

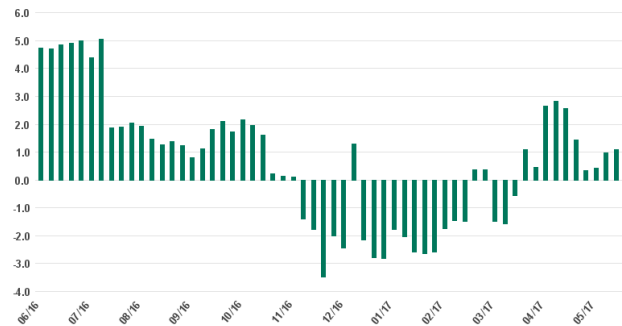
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mai 2017 (Données au 31/05/2017)

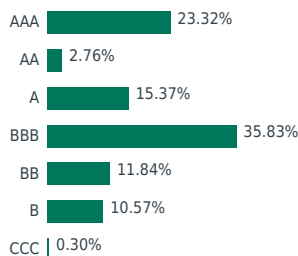
Répartition sensibilité par devise



Evolution Sensibilité depuis 1 an



Répartition par notations - Poche taux



Notations internes utilisées

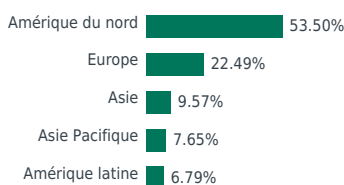
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italie	BBB+	3.45%
USA I/L 0.625% 15/01/2026	Etats-Unis	AAA	2.46%
USA 2.125% 15/05/2025	Etats-Unis	AAA	2.25%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A	2.10%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italie	BBB	1.12%
SPAIN 1.40% 31/01/2020	Espagne	A-	0.92%
GREECE 4.75% 17/04/2019	Grèce	B-	0.90%
BRAZIL 10.00% 01/01/2025	Brésil	BB	0.87%
USA I/L 0.38% 15/01/2027	Etats-Unis	AAA	0.83%
BRAZIL 0.00% 01/07/2020	Brésil	BB+	0.79%
			15.7%

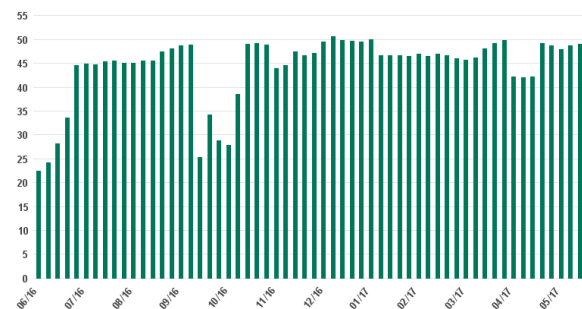
Commentaires de Gestion

Les résultats de l'élection présidentielle et la publication de solides résultats d'entreprises ont entraîné une hausse des taux refuges en première partie de période. Toutefois, les rendements des pays cœurs se sont par la suite détendus face aux incertitudes politiques et aux chiffres économiques décevants aux Etats-Unis. Ainsi, si l'euro s'est nettement apprécié face au dollar pénalisant nos actifs en dollar, sa performance relative a été soutenue par ses stratégies dérivées sur devises (+1,70%) principalement vendeuses de dollar. Par ailleurs, nous avons légèrement souffert de nos positions vendeuses sur les taux américains et allemands en deuxième partie de mois. Nos emprunts d'Etat brésiliens ont également souffert des révélations à l'encontre du président Temer.

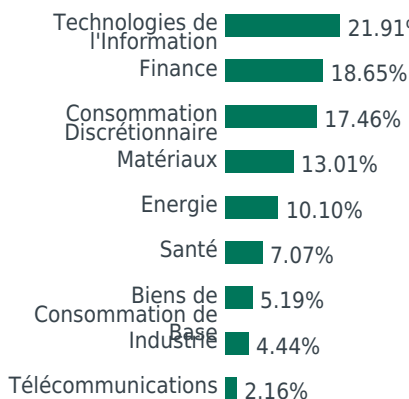
Répartition par pays - Poche actions



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



Répartition sectorielle



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
ALTICE SA	Pays-Bas	Consommation Discrétionnaire	2.58%
CELGENE CORP	Etats-Unis	Santé	2.02%
FACEBOOK INC	Etats-Unis	Technologies de l'Information	1.65%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discrétionnaire	1.50%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Etats-Unis	Finance	1.45%
HDFC BANK	Inde	Finance	1.32%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.28%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	Japon	Finance	1.28%
MASTERCARD INC	Etats-Unis	Technologies de l'Information	1.15%
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Matériaux	1.07%
			15.31%

Commentaires de Gestion

Les marchés actions ont poursuivi leur tendance positive néanmoins des divergences sectorielles persistent, les secteurs les plus défensifs ayant surperformé les plus cycliques. Ainsi, nous avons souffert du repli de nos titres des secteurs des matières premières et de la finance. En revanche, le Fonds a bénéficié de nos positions technologiques, à l'instar de MercadoLibre et de nos compagnies aériennes. Nos dérivées actions et taux (-0,13%) ont souffert de nos positions vendeuses sur les taux cœurs. Le retour de la primauté de l'économie sur les marchés renforce la légitimité de l'analyse fondamentale. Elle nous rappelle également que les cycles ne sont pas éternels et qu'il faut désormais scruter avec vigilance les signaux d'inflexion.