

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Septembre 2017 (Données au 29/09/2017)



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
20 698 Millions €
24 080M€ / 28 467M\$
654.17 €

Échelle de risque

Risque plus faible Risque plus élevé



PERFORMANCES

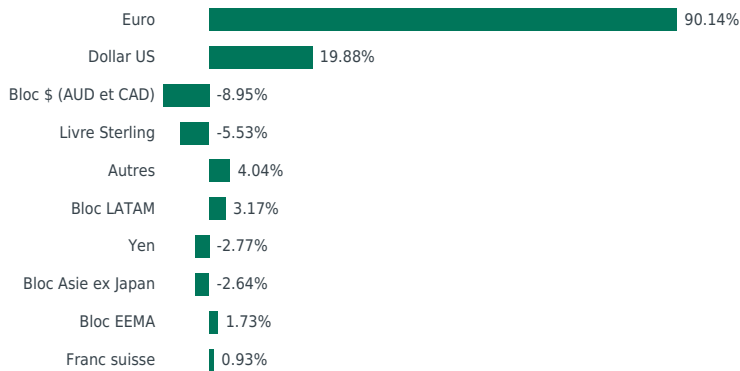
	FONDS	INDICATEUR
Mois	0.30 %	0.93 %
Début d'année	0.76 %	-0.31 %

Taux d'investissement actions : **43.82%** | Taux d'exposition actions : **44.37%** | Sensibilité taux : **0.33** | Yield to maturity : **2.17** | Rating moyen : **BBB+**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Légère correction de l'euro
- Surperformance des marchés actions européens
- Tensions sur les taux américains et les taux cœurs européens

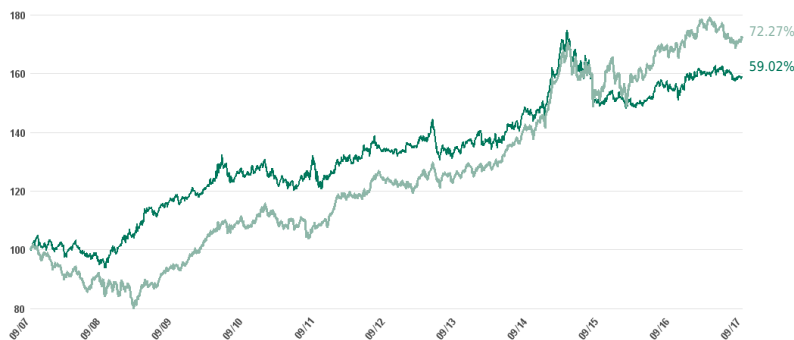
Exposition nette par devise du fonds



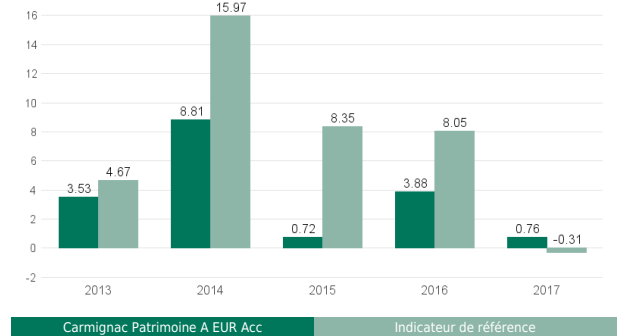
Allocation d'actifs

	Septembre 2017	Août 2017	Début d'année
Actions	43.82%	41.86%	48.24%
Pays développés	34.69%	33.29%	41.43%
Amérique du nord	23.42%	22.38%	28.66%
Europe	11.27%	10.63%	8.70%
Asie Pacifique	0.00%	0.28%	4.08%
Pays émergents	9.13%	8.58%	6.81%
Amérique latine	3.87%	3.64%	2.85%
Asie	5.26%	4.94%	3.97%
Obligations	47.63%	46.06%	47.79%
Emprunts d'Etat pays développés	20.61%	20.11%	15.84%
Emprunts d'Etat pays émergents	6.61%	5.11%	7.30%
Emprunts privés pays développés	12.61%	13.08%	18.64%
Emprunts privés pays émergents	2.52%	2.37%	1.91%
ABS	5.28%	5.39%	4.11%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	8.55%	12.07%	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	0.30	-0.28	2.70	8.21	18.70	59.02	2.66	3.48	4.74
Indicateur de référence	0.93	-0.15	2.32	21.20	38.88	72.27	6.62	6.78	5.58
Moyenne de la catégorie	1.20	0.87	4.98	10.27	24.48	16.34	3.31	4.48	1.52
Classement (quartile)	4	4	4	3	4	1	3	4	1

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

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	6.16	7.36
Volatilité de l'indicateur	6.45	7.58
Ratio de Sharpe	0.50	0.39
Bêta	0.78	0.81
Alpha	0.02	-0.21

VaR

VaR du Fonds	5.10%
VaR de l'indicateur	6.54%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	0.68%
Portefeuille taux	0.14%
Dérivés actions	-0.09%
Dérivés taux	0.27%
Dérivés devises	-0.64%
Total	0.36%

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet www.carmignac.comLes 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.

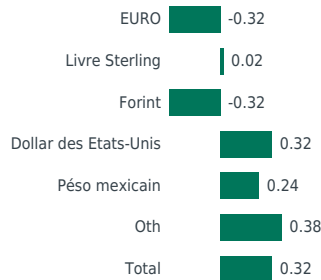
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

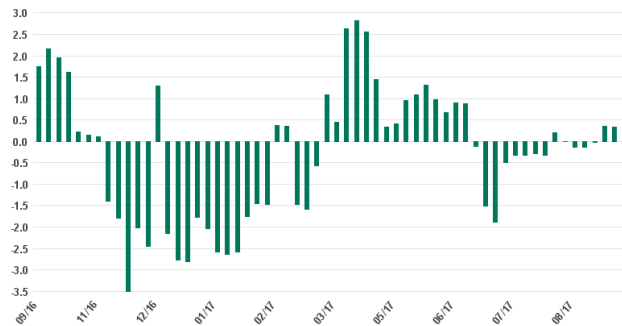
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Septembre 2017 (Données au 29/09/2017)

Répartition sensibilité par devise



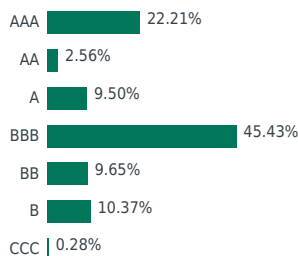
Evolution Sensibilité depuis 1 an



Commentaires de Gestion

Le mois a été marqué par l'annonce de la réduction de la taille de bilan de la Réserve fédérale dès le mois d'octobre et de la poursuite d'une remontée graduelle de ses taux directeurs. Par ailleurs, le gouvernement Trump a détaillé son projet de réforme fiscale. Dans ce contexte, les taux cœurs européens se sont tendus dans le sillage des taux américains, soutenant nos dérivés sur taux (+0,27%) et notamment nos positions vendeuses sur les taux allemands et américains. Sur la partie devises, nous avons néanmoins souffert de nos positions dérivées (-0,67%), en particulier notre stratégie vendeuse du sterling contre euro. Nous disposons d'une sensibilité aux taux d'intérêt proche de zéro, d'une forte exposition aux marchés actions et à la monnaie unique.

Répartition par notations - Poche taux

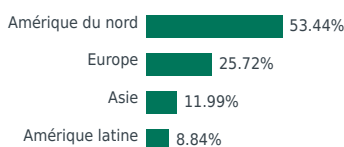


Notations internes utilisées

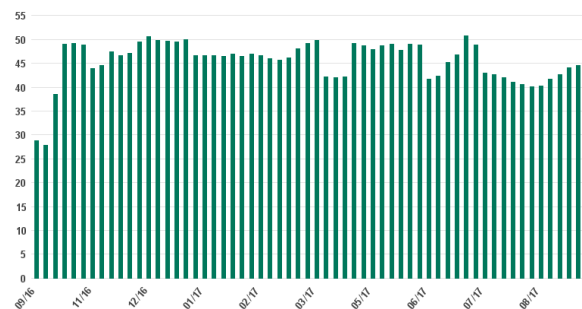
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italie	BBB+	4.53%
USA I/L 0.625% 15/01/2026	Etats-Unis	AAA	2.42%
USA 2.125% 15/05/2025	Etats-Unis	AAA	2.22%
ITALY 1.85% 15/05/2024	Italie	BBB+	1.32%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italie	BBB+	1.30%
ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026	Italie	BBB+	1.19%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italie	BBB+	1.17%
MEXICO 4.50% 04/12/2025	Mexique	A	0.87%
RUSSIA 7.75% 16/09/2026	Russie	BBB-	0.85%
USA I/L 0.38% 15/01/2027	Etats-Unis	AAA	0.81%
			16.68%

Répartition par pays - Poche actions



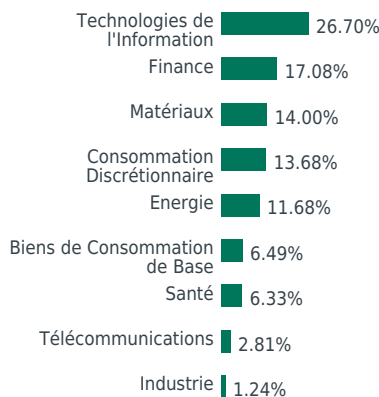
Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



Commentaires de Gestion

La légère correction de l'euro a permis aux marchés actions européens de surpasser leurs homologues développés et émergents au cours du mois. Par ailleurs, les valeurs des secteurs les plus cycliques se sont appréciées sur la période. Ainsi, notre exposition à l'énergie, concentrée sur les producteurs texans, a contribué positivement, dans le sillage d'une stabilisation du prix du pétrole. Nos titres financiers américains ont également soutenu la performance. Si notre sélection de titres technologiques continue de générer de l'alpha, nous avons néanmoins souffert de la performance d'Altice. Enfin, nous avons été légèrement pénalisés par nos stratégies dérivées actions (-0,09%) et notamment par notre exposition au secteur de la santé.

Répartition sectorielle



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
CELGENE CORP	Etats-Unis	Santé	2.54%
FACEBOOK INC	Etats-Unis	Technologies de l'Information	2.18%
ALTICE SA	Pays-Bas	Consommation Discrétionnaire	1.90%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Etats-Unis	Finance	1.64%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discrétionnaire	1.51%
RECKITT BENCKISER	Royaume-Uni	Biens de Consommation de Base	1.49%
HDFC BANK	Inde	Finance	1.38%
HSBC HOLDINGS	Royaume-Uni	Finance	1.30%
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Matériaux	1.26%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.25%
			16.46%