



R. Ouahba



D. Older

**FACT SHEET**  
01/2019

Durée minimum de placement recommandée :

**3 ans**

Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4*	5	6	7

## Univers et objectif d'investissement

Fonds mixte qui utilise trois moteurs de performance : les obligations internationales, les actions internationales et les devises. Il est investi en permanence à hauteur de 50% minimum de son actif en produits obligataires et monétaires. L'allocation flexible vise à atténuer les fluctuations du capital tout en recherchant les meilleures sources de rentabilité. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 3 ans.

Taux d'investissement Actions : <b>36.07%</b>	Taux d'exposition actions : <b>24.07%</b>
Sensibilité taux : <b>2.69</b>	Yield to Maturity : <b>2.11</b>
Rating moyen : <b>A-</b>	

## PROFIL

- **Date de lancement du Fonds** : 07/11/1989
- **Gérant(s) du Fonds** : Rose Ouahba depuis le 02/05/2007, David Older depuis le 14/09/2018
- **Actifs sous gestion du Fonds** : 14148M€ / 16234M\$<sup>(1)</sup>
- **Encours de la part** : 12176M€
- **Domicile** : France
- **Indicateur de référence** : 50% MSCI ACWI (EUR) (Dividendes nets réinvestis) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Rebalancé trimestriellement.
- **Devise de cotation** : EUR
- **VL** : 586.94€
- **Affectation des résultats** : Capitalisation
- **Type de fonds** : UCITS
- **Forme juridique** : FCP
- **Fin de l'exercice fiscal** : 31/12
- **Souscription/Rachat** : Jour ouvrable
- **Heure limite de passation d'ordres** : avant 18:00 heures (CET/CEST)
- **Catégorie Morningstar™** : EUR Moderate Allocation - Global

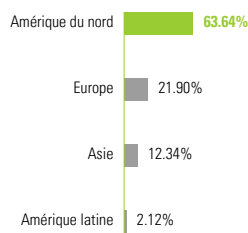
## Allocation d'actifs

	01/19	12/18
<b>Actions</b>	<b>36.07%</b>	<b>30.02%</b>
<b>Pays développés</b>	<b>30.85%</b>	<b>24.79%</b>
Amérique du nord	22.95%	18.37%
Europe	7.90%	6.43%
<b>Pays émergents</b>	<b>5.21%</b>	<b>5.23%</b>
Amérique latine	0.76%	0.91%
Asie	4.45%	4.32%
<b>Obligations</b>	<b>29.49%</b>	<b>28.07%</b>
Emprunts d'Etat pays développés	5.51%	5.03%
Emprunts d'Etat pays émergents	6.10%	6.09%
Emprunts privés pays développés	10.27%	9.98%
Emprunts privés pays émergents	2.70%	2.12%
ABS	4.90%	4.84%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>34.45%</b>	<b>41.91%</b>

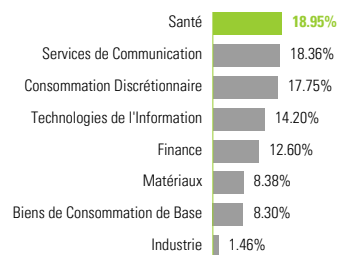
## Top 10 des positions (actions et obligations)

Nom	Pays	Secteur / Notation	%
FACEBOOK INC	Etats-Unis	Services de Communication	1.98%
MEXICO 7.50% 03/06/2027	Mexique	A-	1.96%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discrétionnaire	1.93%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Etats-Unis	Finance	1.77%
ALPHABET INC	Etats-Unis	Services de Communication	1.74%
CONSTELLATION BRANDS	Etats-Unis	Biens de Consommation de Base	1.37%
ANTHEM	Etats-Unis	Santé	1.25%
BECTON DICKINSON AND CO	Etats-Unis	Santé	1.21%
SANOFI-AVENTIS	France	Santé	1.17%
JAPAN 0.10% 01/12/2020	Japon	A1	1.15%
			<b>15.54%</b>

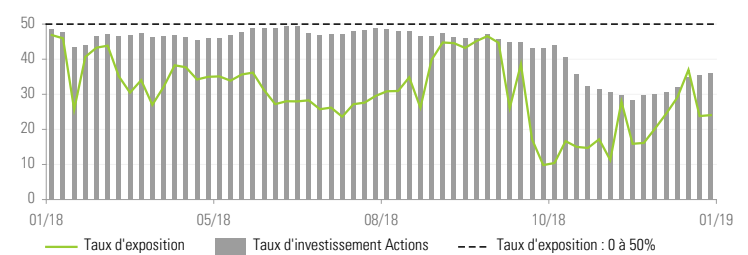
## Répartition géographique



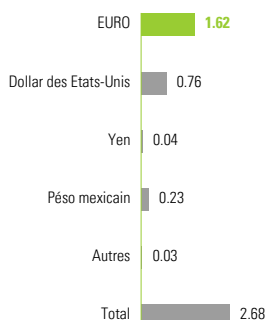
## Répartition sectorielle



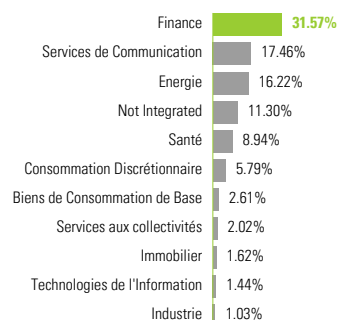
## Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)<sup>(2)</sup>



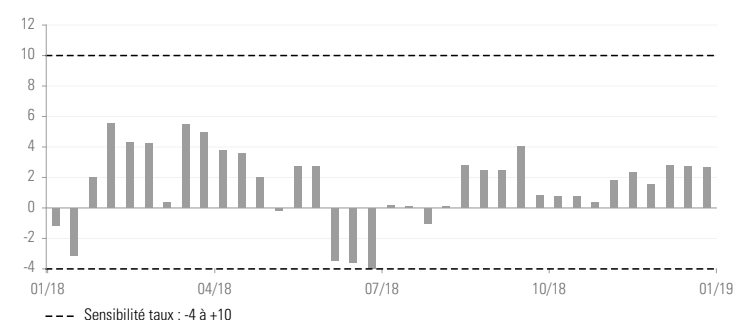
## Répartition sensibilité par devise



## Répartition sectorielle

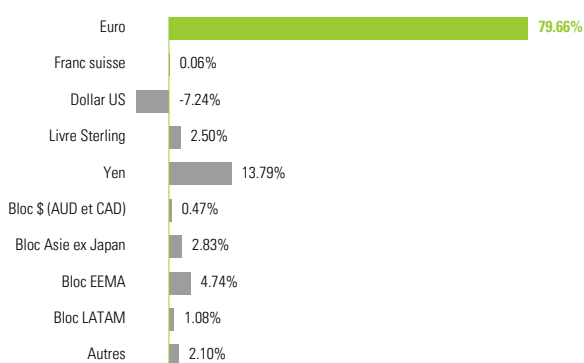


## Evolution Sensibilité depuis 1 an



\* Pour la part Carmignac Patrimoine A EUR Acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. (1) Taux de change EUR/USD au 31/01/19. (2) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

## Exposition nette par devise du fonds

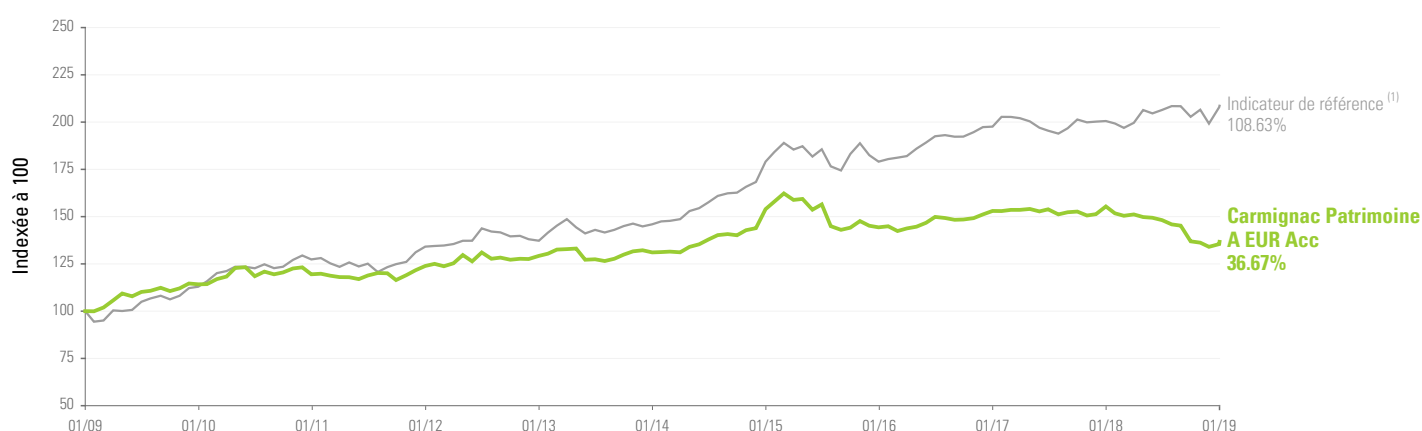


## Performances (%)

	Performances cumulées						Perf. Annualisées		
	31/12/2018	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Carmignac Patrimoine A EUR Acc</b>	<b>1.83</b>	<b>1.83</b>	<b>-12.15</b>	<b>-5.31</b>	<b>4.16</b>	<b>36.67</b>	<b>-1.80</b>	<b>0.82</b>	<b>3.17</b>
Indicateur de référence <sup>(1)</sup>	4.26	4.26	4.29	16.50	42.38	108.63	5.21	7.32	7.62
Moyenne de la catégorie	3.58	3.58	-4.43	6.98	13.72	46.96	2.28	2.60	3.93
Classement (quartile)	4	4	4	4	4	4	4	4	4

(1) Indicateur de référence : 50% MSCI ACWI (EUR) (Dividendes nets réinvestis) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Rebalancé trimestriellement. Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

## Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans (%)



## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	7.07	4.98
Volatilité du benchmark	7.50	5.14
Ratio de Sharpe	-1.67	-0.27
Bêta	0.67	0.51
Alpha	-0.17	-0.31

## VaR

VaR du Fonds	2.73%
VaR de l'indicateur	4.33%

## Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	2.72%
Portefeuille taux	0.62%
Derivés actions	-1.22%
Derivés taux	-0.21%
Derivés devises	0.05%
<b>Total</b>	<b>1.96%</b>

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Droits d'entrée maximum <sup>(2)</sup>	Minimum de souscription initiale <sup>(3)</sup>	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)		
										31.01.18	31.01.17	29.01.16	30.01.15	31.01.14	3 ans	5 ans	10 ans
										31.01.19	31.01.18	31.01.17	29.01.16	30.01.15			
A EUR Acc	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	B1G3NJ9	F1451V107	A0DPW0	1.5%	4%	1 part	-12.15	2.23	5.39	-6.26	17.39	-5.31	4.16	36.67
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTDE FP	FR0011269588	B986K80	F1R51H244	A1J0V1	1.5%	4%	EUR 1000	-12.15	2.23	5.38	-6.27	17.39	-5.32	4.15	—
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAC FP	FR0011269596	BJ62CF1	F1R51H251	A1J1MW	1.5%	4%	CHF 50000000	-12.66	1.66	4.62	-7.38	16.65	-7.08	0.38	—
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAU FP	FR0011269067	B7096H4	F1R51H111	A1J0N2	1.5%	4%	USD 50000000	-9.93	4.06	6.37	-6.66	16.93	-0.25	8.84	—
E EUR Acc	01/07/2006	CARMPAE FP	FR0010306142	B1G3NKO	F1451V115	A0PGS3	2%	—	1 part	-12.59	1.72	4.87	-6.73	16.82	-6.72	1.60	29.53

Frais de gestion variable : 10% de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence en cas de performance positive. (2) Droits d'entrée payés aux distributeurs. Pas de frais de sortie. (3) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## COMMENTAIRES

### Environnement de marché :

Après un des pires trimestres pour nombre d'indices boursiers et pour les marges des crédits privés qui se sont écartées, sur fond de réduction de la liquidité, de craintes de ralentissement économique et de guerre commerciale, les marchés ont fortement rebondi en janvier. L'inflexion dans le discours de la Réserve fédérale et de la BCE, l'amélioration des relations entre la Chine et les Etats-Unis ainsi que des valorisations reflétant déjà les craintes de ralentissement économique ont permis à la quasi-totalité des marchés actions de s'afficher en hausse et aux taux de se détendre. Malgré ce soulagement, les inquiétudes quant au ralentissement économique mondial sont encore justifiées. En Chine, le ralentissement menace une économie déjà lourdement endettée. En Europe, les deux moteurs de la croissance, la consommation française et l'export allemand, sont en berne, tandis que les négociations du Brexit n'avancent guère. Outre-Atlantique, les pressions salariales pèsent sur les marges des entreprises. Enfin, les investisseurs attendent toujours un accord pérenne entre les Etats-Unis et la Chine.

### Commentaire de performance :

Dans ce contexte, nous avons au sein de notre composante actions bénéficié de notre sélection de titres dans les secteurs technologique et de santé. On notera à cet égard le très bon comportement de Facebook, que nous avons renforcé début janvier à la suite de la forte baisse de décembre. Anthem et ServiceNow ont également très bien réagi après des publications de résultats satisfaisantes en fin de mois. En revanche, nos stratégies dérivées visant à maintenir une exposition modérée nous ont coûté (-1,22%). Au sein de notre composante obligataire, nous avons tiré de nos emprunts d'Etat périphériques et émergents, en particulier mexicains et argentins. Par ailleurs, notre sélection d'emprunts privés a particulièrement soutenu la performance, à l'instar de nos titres Altice. Nos positions dérivées (-0,21%), nous permettant notamment de nous positionner sur une pentification de la courbe des taux américains, stratégie qui avait porté ses fruits le mois dernier, ont enregistré une contribution légèrement négative. Enfin, nous avons bénéficié de nos stratégies dérivées sur devises (+0,05%), et notamment de notre stratégie privilégiant la livre turque au billet vert.

### Perspectives et stratégie d'investissement :

Si la collision tant attendue de 2018 est bien arrivée, les risques de marché, notamment liés au ralentissement économique, justifient encore un portefeuille défensif. Ce portefeuille favorise des valeurs de croissance, principalement dans des secteurs défensifs, comme la technologie ou la santé, pouvant générer de la performance indépendamment du cycle économique. Par ailleurs, comme nous l'avons fait en décembre, nous restons prêts à investir sur des titres qui auraient fortement corrigé et dont nous pensons que les fondamentaux sont solides. Enfin, nous conservons une exposition modérée aux actions. Sur la partie obligataire, le Fonds dispose d'une sensibilité aux taux d'intérêt positive, caractérisée notamment par un positionnement prudent via des expositions limitées à la dette périphérique, émergente et au marché du crédit. Par ailleurs, le Fonds conserve sa stratégie de pentification de la courbe de taux américaine. Sur le front des devises, le Fonds dispose d'une exposition favorisant la monnaie unique et dans une moindre mesure le yen, au détriment du billet vert.

## GLOSSAIRE

**Alpha** : L'alpha mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6% : son alpha est égal à -4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10% : son alpha est égal à 4).

**Bêta** : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un bêta inférieur à 1 indique que le fonds « amortit » les fluctuations de son indice (bêta = 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10% et recule de 6% si l'indice recule de 10%). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds « amplifie » les fluctuations de son indice (bêta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique que le fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -0,6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

**Capitalisation** : Valeur d'une société sur le marché boursier à un moment précis. Elle s'obtient en multipliant le nombre d'actions d'une société par son cours de Bourse.

**Duration** : La durée d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La durée apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital).

**FCP** : Fonds Commun de Placement

**High Yield** : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

**Investment grade** : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation de AAA à BBB- attribuée par les agences de notations, indiquant un risque de défaut généralement relativement faible.

**Rating** : Le rating est la notation financière permettant de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur (émetteur de l'obligation). Le rating est publié par les agences de notation et offre à l'investisseur une information fiable sur le profil de risque attaché à une créance.

**Ratio de Sharpe** : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

**Sensibilité** : La sensibilité d'une obligation mesure le risque induit par une variation donnée du taux d'intérêt. Une sensibilité taux de +2 signifie que pour une hausse instantanée de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait de 2%.

**SICAV** : Société d'Investissement à Capital Variable

**Taux d'investissement / taux d'exposition** : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

**Valeur liquidative** : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

**VaR** : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

**Volatilité** : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart type qui s'obtient en calculant la racine carrée de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

**Yield to maturity** : Le Yield to maturity correspond en français à la notion de taux de rendement actuariel. Il s'agit, au moment du calcul considéré, du taux de rendement offert par une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance par l'investisseur.

## Principaux risques du fonds

**Action** : Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds. **Taux d'intérêt** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **Crédit** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **Risque de change** : Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. Le Fonds présente un risque de perte en capital.

## Informations légales importantes

Source: Carmignac au 31/01/19. Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. person» selon la définition de la réglementation américaine «Regulation S» et/ou FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI/KIID, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) et sur demande auprès de la société de gestion. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. En Suisse : Le prospectus, KIID, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.