

Nom du fonds - ISIN : CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC - FR0010135103  
 Société de gestion : Carmignac Gestion  
 Catégorie Quantalys : Allocation Flexible Prudent Monde  
 Gérant du fonds : Edouard Carmignac, Rose Ouahba. 02/03/2018

★ Top 25  
 VL 649,30 EUR  
 (01/03/2018)

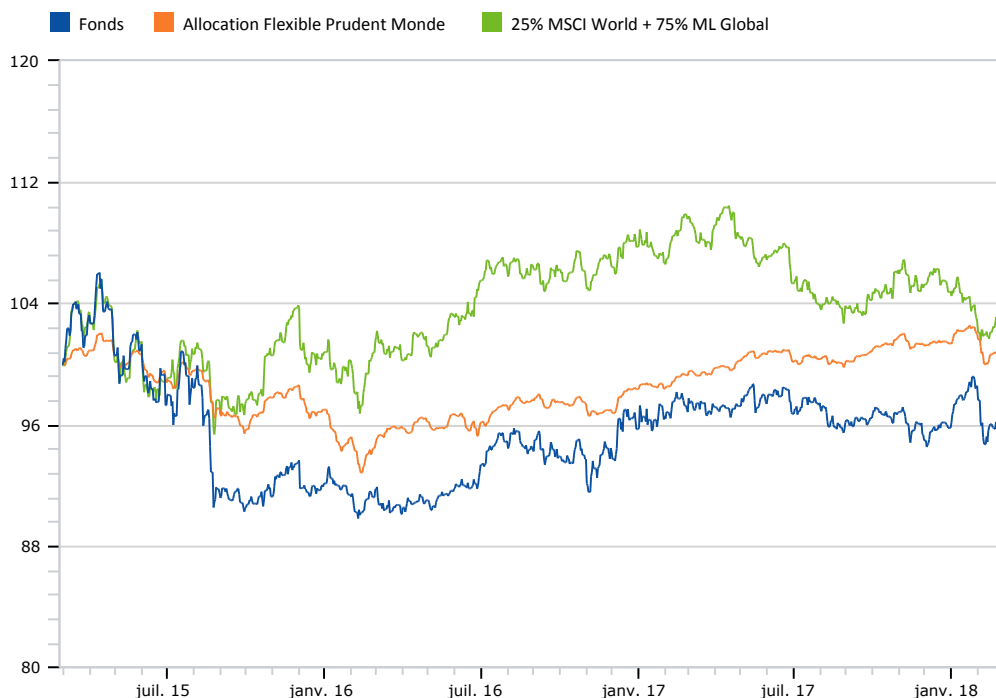
**L'objectif Nortia**

Carmignac Patrimoine est un fonds diversifié qui utilise trois moteurs de performance: les obligations internationales, les actions internationales et les devises. Dans le cadre de sa vocation patrimoniale, il investit en permanence au moins 50% de son actif en produits obligataires et monétaires et limite son investissement aux actions internationales à 50%. La sensibilité du portefeuille peut être négative (de -4 à 10). L'allocation flexible vise à minimiser les risques de fluctuation du capital tout en recherchant les meilleures sources de rentabilité.. 02/03/2018

**L'avis Nortia (L'analyse de Céline LEURENT)**

L'année 2017 a presque été une année blanche pour Carmignac Patrimoine qui réalise une performance de 0,09% (vs 3% pour sa catégorie). En dépit de la contribution positive de la poche actions (+5,6%) et des stratégies de taux (+0,8%), le fonds a souffert de la baisse du dollar (-6,3%). Si l'équipe de gestion a cherché à diminuer la sensibilité du fonds au dollar (l'exposition est passée de 80%, début janvier à -6%, fin décembre), la couverture complète n'est, malheureusement, intervenue qu'au cours du 4ème trimestre 2017. En ce début 2018, l'équipe de gestion conserve un scénario positif sur la croissance mondiale mais souligne un risque d'essoufflement de l'économie américaine au second trimestre. Les craintes d'une accélération de l'inflation et d'une baisse de la consommation aux États-Unis pourraient, en effet, impacter le rythme de croissance. Pour autant, les gérants n'envisagent pas de retournement de cycle, en raison de la mise en place de la réforme américaine. Cette révision fiscale pourrait, toutefois, affaiblir le dollar face au creusement du déficit budgétaire et commercial. Par conséquent, l'exposition au dollar restera totalement couverte. Le portefeuille maintient une exposition actions forte (46,6%) aux valeurs de croissance non endettées avec des perspectives de rendement des capitaux élevés. Le fonds conserve également sa préférence pour les secteurs de la technologie, de l'énergie (notamment le gaz de schiste américain) et pour les secteurs sous-pénétrés dans les pays émergents (Chine, Inde et Argentine) tels que les services bancaires. Une diversification a été opérée sur l'exposition au e-commerce, à l'intelligence artificielle et au Big Data, avec l'arrivée de société de moyennes capitalisations comme les sites marchands 58.com ou encore BitAuto (l'équivalent de La Centrale en France). Côté obligations (48,7%), étant donnée le mouvement de remontée des taux longs attendus aux États-Unis et sur la dette allemande, le portefeuille conserve une sensibilité négative sur la dette et sa préférence pour la dette périphérique (Italie, Espagne, Portugal et Grèce). Le portefeuille obligataire présente ainsi une sensibilité de 0,9 et un rendement de 2,62%. Après avoir longtemps été le chef de file de la gestion flexible prudente, Carmignac Patrimoine a perdu son avance sur sa catégorie (performance annualisée trois ans de 0,35% vs 1,29% avec volatilité de 7,55%). Dans le contexte actuel de normalisation des politiques monétaires, ce fonds flexible prudent retrouve enfin un environnement favorable pour regagner définitivement la confiance de ses porteurs (performance 2018 de 0,86% vs -0,37%). 2018 fait donc figure d'« année test » pour une gestion à succès, qui nous a privés de résultats ces dernières années.. 02/03/2018

**Historique base 100 du 01/03/2015 au 01/03/2018**



**Performances**

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2018	-0,07 %	-0,68 %
Perf. 2017	0,09 %	3,07 %
Perf. 2016	3,88 %	1,39 %
Perf. 2015	0,72 %	1,36 %
Perf. 2014	8,81 %	4,56 %
Perf. 2013	3,53 %	4,27 %
Volatilité 3 ans	7,55 %	3,56 %

Avec Vous

Céline LEURENT  
 Responsable Analyste Financière  
 Tél : 03 28 04 65 72 - 06 40 24 50 92  
 cleurent@nortia.fr

Jérôme LIVRAN, CFA  
 Directeur Financier  
 Tél : 03 28 04 65 37 - 06 03 09 56 41  
 jlivran@nortia.fr

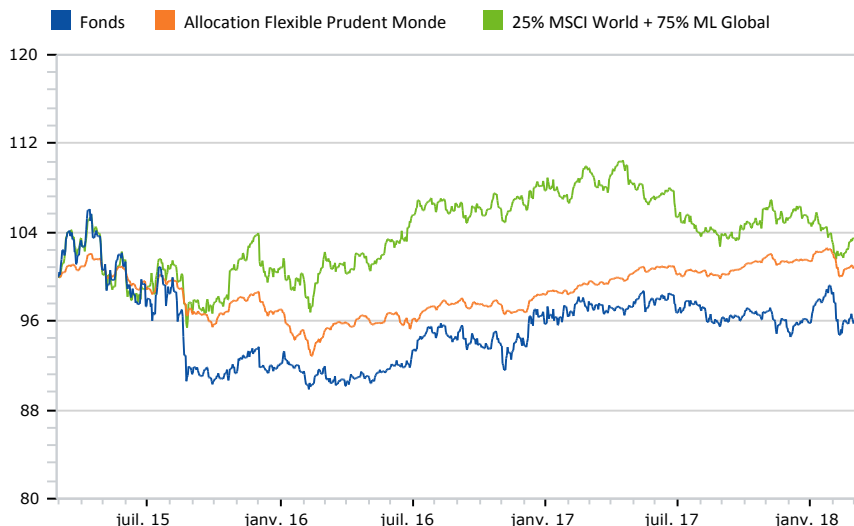
Emilie BRUNEAU  
 Chargée de Gestion Financière  
 Tél : 03 28 52 96 03  
 ebruneau@nortia.fr

### Fiche d'identité

Nom du fonds	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC
Société de gestion	Carmignac Gestion
Code ISIN	FR0010135103
Classification AMF	
Indice de référence	50% MSCI AC WORLD NR, 50% Citigroup WGBI All Maturities
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Prudent Monde
Indice de réf. Quantalys	25% MSCI World + 75% ML Global

VL 649,30 EUR  
(01/03/2018)

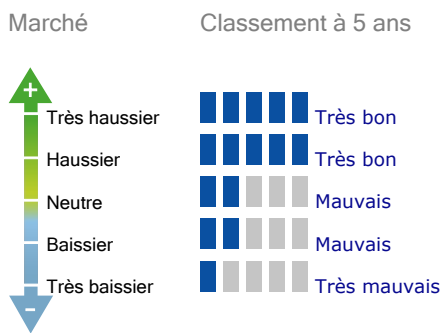
### Historique base 100 du 01/03/2015 au 01/03/2018



### Performances

	Fonds	Catégorie
<b>Performance au 01/03/2018</b>		
Perf. veille	-0,38 %	-0,09 %
Perf. 4 semaines	-2,89 %	-1,30 %
Perf. 1er janvier	-0,07 %	-0,68 %
Perf. 1 an	-2,07 %	1,20 %
Perf. 3 ans	-4,25 %	0,69 %
Perf. 5 ans	15,30 %	13,52 %
<b>Performance annuelles</b>		
Perf. 2017	0,09 %	3,07 %
Perf. 2016	3,88 %	1,39 %
Perf. 2015	0,72 %	1,36 %
<b>Données 3 ans au 31/01/2018</b>		
Perf. ann.	0,35 %	1,30 %
Volatilité	7,55 %	3,56 %
Sharpe	0,08	0,44

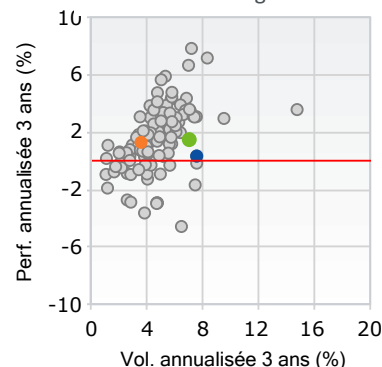
### Comportement



### Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	11 / 187	1
3 mois	17 / 185	1
6 mois	112 / 182	3
YTD	4 / 187	1
1 an	127 / 172	3
3 ans	108 / 141	4
5 ans	55 / 113	2

### Fonds versus catégorie



### Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	0,35 %	
Surperf. ann.	-1,14 %	
Ecart de suivi	5,61 %	
Ratio d'info	-0,20	
Beta	0,76	

### Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	7,55 % Très mauvais
Perte max	-15,29 % Très mauvais
DSR	5,18 % Très mauvais
Beta bais.	0,81 Très mauvais
VAR	-1,62 % Très mauvais

### Caractéristiques générales

Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
<b>Frais maximum</b>	
Souscription	4 %
Rachat	Néant
Gestion	1,5 %
Surperformance	Oui
Courants	1,79 %
<b>Actif au 01/03/2018</b>	
Actif net de la part	18 382 M EUR
Actif net global	21 112 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	-6,08 %
<b>Gérant</b>	Gestion collégiale

### Profil de risque DICI

