

Nom du fonds - ISIN	Carmignac Patrimoine A EUR Acc - FR0010135103
Société de gestion	Carmignac Gestion
Gestionnaire par délégation	Carmignac Gestion Luxembourg
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Prudent Monde
Gérant du fonds	Edouard Carmignac, Rose Ouahba. 13/08/2018

★ Top 25
VL 650,23 EUR
(16/01/2020)

L'objectif Nortia

Trajectoire. Après avoir connu une période délicate, 2019 fait figure d'année d'ajustement pour la gestion de Carmignac Patrimoine. En poursuivant les adaptations au sein du fonds, Rose Ouahba et David Older lui permettent de conclure l'année dernière en surperformant* sa catégorie** (10,55 % vs 7,50 %). Le respect des convictions macroéconomiques, représentatives de l'ADN de Carmignac, associé au renforcement de la stratégie de "low beta" sur la partie Actions (recherchant des valeurs décorrélées des fluctuations de marché), sont les principaux contributeurs à cette performance.

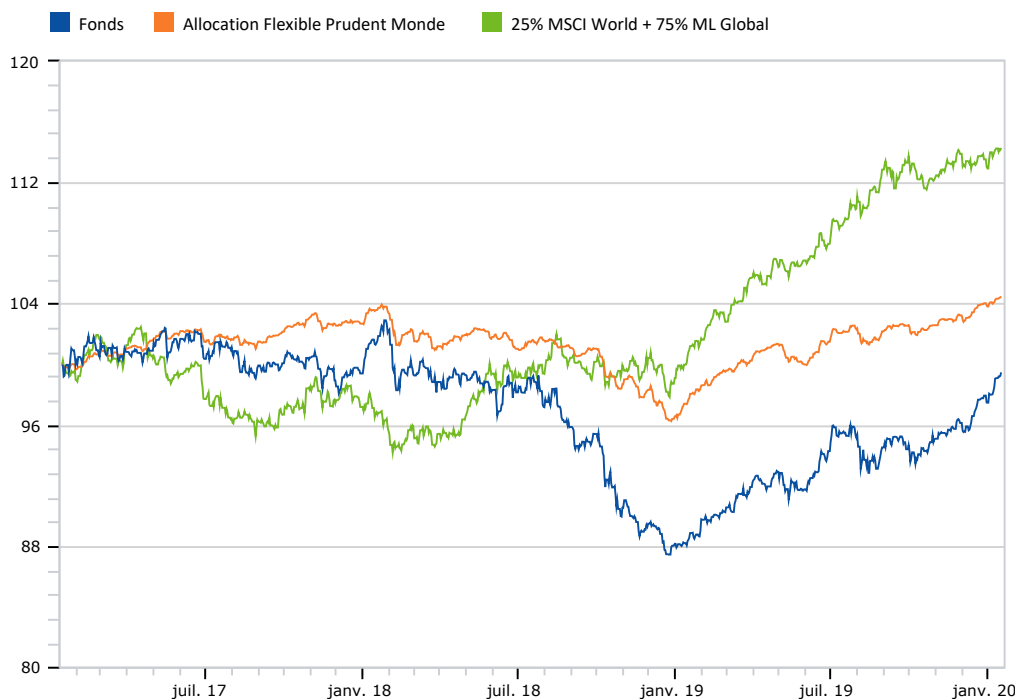
Impact. L'investissement du cash, passé de 41,9 % fin 2018 à 13,4 % en décembre dernier, traduit cette volonté de changement. Le positionnement défensif du fonds au cours du 1er trimestre l'avait empêché de profiter de l'euphorie présente sur les marchés. L'harmonisation des politiques monétaires, avec la mise en place d'une politique de baisse des taux par la Fed, a été le déclencheur de l'investissement de ses liquidités. Ainsi, le fonds conclut 2019 composé de 42,51% d'actions et de 44,1% d'obligations.

Côté actions, on constate un renforcement de secteurs déjà présents, à l'instar de la technologie, de la consommation discrétionnaire et de la santé. Ceci s'illustre par le renforcement de convictions, sur des leaders mondiaux tels que Stryker (équipementier médical américain), Sanofi (pharmacie) et Safran (grand groupe industriel et technologique français). La poche sur l'Asie a également été renforcée, via des valeurs comme JD.com ou Ping An. Ces titres seront moins sensibles aux événements géopolitiques car ils bénéficient de l'enrichissement de la nouvelle classe moyenne chinoise. La poche Actions ainsi composée a permis de générer 70 % de la performance annuelle. Afin de conserver sa ligne directrice "low beta", l'exposition à l'or s'effectue désormais via des indices et représente 2 % du portefeuille.

Sur la partie Taux, les emprunts d'Etat ont été privilégiés (23,41 %). D'une part, la dette périphérique européenne (via la Grèce et l'Italie) offre toujours un rendement attractif, pouvant être obtenu par une stratégie de portage. D'autre part, le portefeuille s'expose à la dette émergente, en détenant des obligations chiliennes, indonésiennes et tchèques par exemple. Pour finir, la devise principale du fonds est restée l'euro (75,21 %), en l'absence de coût d'opportunité sur le dollar. Le fonds a en effet réduit sa diversification sur la partie change et n'a pas pu profiter de la hausse du dollar comme son benchmark.

Ligne de mire. A la suite de l'année écoulée, Carmignac Patrimoine redore son blason en offrant aux détenteurs une performance alignée avec ce qu'on attend d'un fonds flexible prudent, en période de rallye boursier. A cinq ans annualisés, le fonds a délivré une performance de 0,53 % et une volatilité de 7,16 % (vs 1,48 % et 3,48 % pour sa catégorie). Le prochain objectif de cette gestion patrimoniale sera de revenir dans la promesse de gain attendue par les investisseurs sur cette période.

Historique base 100 du 16/01/2017 au 16/01/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2020	2,05 %	0,64 %
Perf. 2019	10,55 %	7,50 %
Perf. 2018	-11,29 %	-5,96 %
Perf. 2017	0,09 %	3,06 %
Perf. 2016	3,88 %	1,66 %
Perf. 2015	0,72 %	1,61 %
Volatilité 3 ans	5,47 %	2,87 %

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

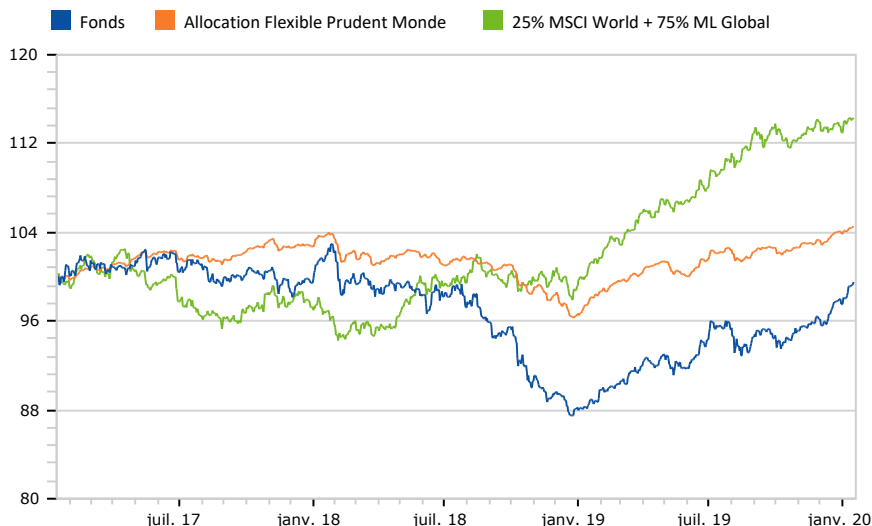
Emilie BRUNEAU
Chargée de Gestion Financière
Tél : 03 28 52 96 03
ebruneau@nortia.fr

Fiche d'identité

Nom du fonds	Carmignac Patrimoine A EUR Acc
Société de gestion	Carmignac Gestion
Gestionnaire par délégation	Carmignac Gestion Luxembourg
Code ISIN	FR0010135103
Classification AMF	Sans catégorie AMF
Indice de référence	50% MSCI AC WORLD NR (USD), 50% Citigroup WGBI All Matu...
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Allocation Flexible Prudent Monde
Indice de réf. Quantalys	25% MSCI World + 75% ML Global

VL 650,23 EUR
(16/01/2020)

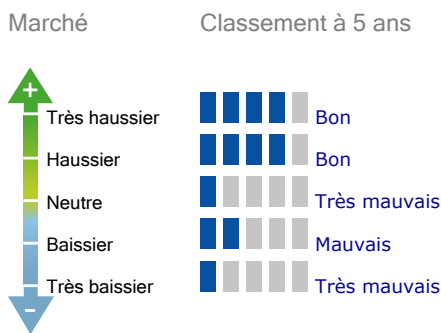
Historique base 100 du 16/01/2017 au 16/01/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 16/01/2020		
Perf. veille	0,23 %	0,02 %
Perf. 4 semaines	2,15 %	0,71 %
Perf. 1er janvier	2,05 %	0,64 %
Perf. 1 an	12,48 %	6,95 %
Perf. 3 ans	-0,43 %	4,51 %
Perf. 5 ans	0,05 %	7,16 %
Performance annuelles		
Perf. 2019	10,55 %	7,50 %
Perf. 2018	-11,29 %	-5,96 %
Perf. 2017	0,09 %	3,06 %
Données 3 ans au 31/12/2019		
Perf. ann.	-0,62 %	1,38 %
Volatilité	5,47 %	2,87 %
Sharpe	-0,05	0,61

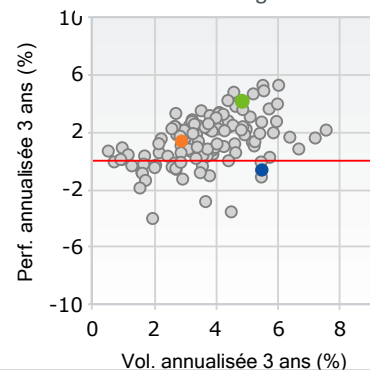
Comportement



Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	25 / 230	1
3 mois	20 / 228	1
6 mois	94 / 227	2
YTD	50 / 223	1
1 an	50 / 223	1
3 ans	159 / 168	4
5 ans	110 / 137	4

Fonds versus catégorie



Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	-0,62 %	
Surperf. ann.	-4,77 %	
Ecart de suivi	5,48 %	
Ratio d'info	-0,87	
Beta	0,50	

Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	5,47 %
Perte max	-15,00 %
DSR	4,12 %
Beta bais.	0,59
VAR	-1,38 %

Caractéristiques générales

Type	FCP
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
Frais maximum	
Souscription	4 %
Rachat	Néant
Gestion	1,5 %
Surperformance	Oui
Courants	1,85 %
Actif au 16/01/2020	
Actif net de la part	10 228 M EUR
Actif net global	11 575 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	-0,24 %
Gérant	Gestion collégiale

Profil de risque DICI

