

FR0010135103

Reporting mensuel - 31/10/2022

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

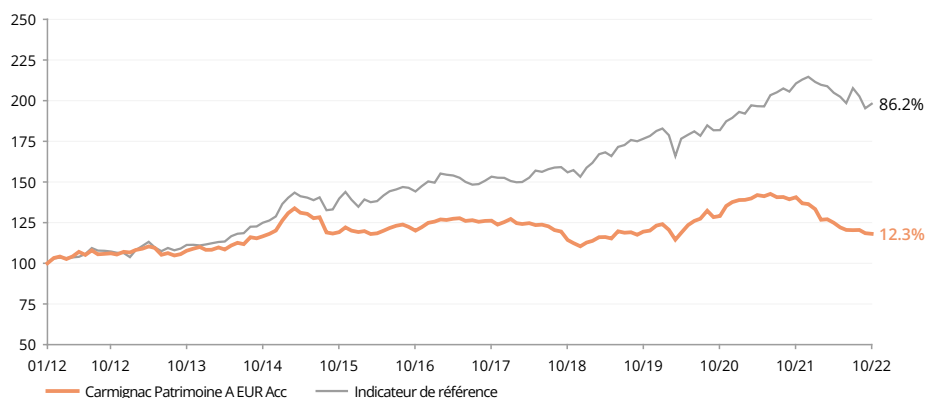
Fonds mixte qui utilise trois moteurs de performance : les obligations internationales, les actions internationales et les devises. Il est investi en permanence à hauteur de 40% minimum de son actif en produits obligataires et monétaires. L'allocation flexible vise à atténuer les fluctuations du capital tout en recherchant les sources de rentabilité attractives. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 3 ans.

Rendez-vous en Page 4 pour lire l'analyse de gestion

PERFORMANCES

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 (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/10/2022 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)						Performances annualisées (%)		
	Depuis le 31/12/2021	Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
A EUR Acc	-13.4	-0.3	-16.3	-1.1	-6.4	12.3	-0.4	-1.3	1.2
Indicateur de référence	-7.7	1.4	-5.6	12.2	29.3	86.2	3.9	5.3	6.4
Moyenne de la catégorie	-13.0	1.7	-12.0	-0.6	1.5	28.2	-0.2	0.3	2.5
Classement (quartile)	3	4	4	3	4	4	3	4	4

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

STATISTIQUES (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	6.5	8.7
Volatilité du benchmark	8.0	9.0
Ratio de Sharpe	-2.5	-0.0
Bêta	0.4	0.7
Alpha	-0.3	-0.0

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	6.3%
VaR de l'indicateur	5.7%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	2.2%
Portefeuille taux	0.4%
Dérivés actions	-1.1%
Dérivés taux	-1.1%
Dérivés devises	-0.5%
OPCVM	0.0%
Total	-0.1%

Performances brutes mensuelles



R. Ouahba



D. Older



K. Ney

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	38.9%
Taux d'exposition nette actions	48.5%
Sensibilité taux	2.9
Yield to Maturity	5.6%
Notation moyenne	BBB+
Coupon moyen	2.3%
Nombre d'émetteurs	108
Nombre d'obligations	207
Nombre d'actions	42
Active Share	49.9%

PROFIL

Classification SFDR : Article 8

Domicile : France

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)

Date de lancement du Fonds : 07/11/1989

Date de la 1ère VL : 07/11/1989

Devisé de cotation : EUR

Actifs sous gestion du Fonds : 7560M€ / 7472M\$⁽¹⁾

Encours de la part : 6555M€

VL : 614.68€

Catégorie Morningstar™ : EUR Moderate Allocation - Global

GÉRANT(S) DU FONDS

Rose Ouahba depuis le 02/05/2007

David Older depuis le 14/09/2018

Keith Ney depuis le 12/04/2021

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE⁽²⁾

40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement.

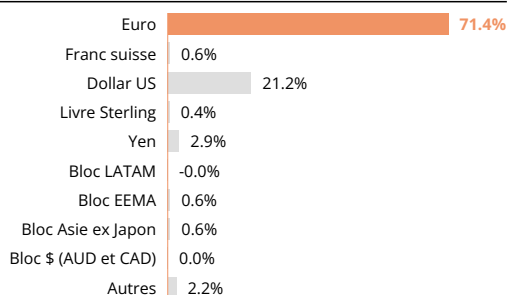
ALLOCATION D'ACTIFS

Actions	38.9%
Pays développés	37.8%
Amérique du Nord	24.0%
Europe	13.9%
Pays émergents	1.1%
Asie	1.1%
Obligations	31.6%
Emprunts d'Etat pays développés	2.8%
Emprunts d'Etat pays émergents	3.2%
Emprunts privés pays développés	11.4%
Emprunts privés pays émergents	8.1%
Emprunts Supranationaux	0.3%
ABS	5.8%
Monétaire	19.9%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	9.7%

TOP 10 DES POSITIONS (ACTIONS ET OBLIGATIONS)

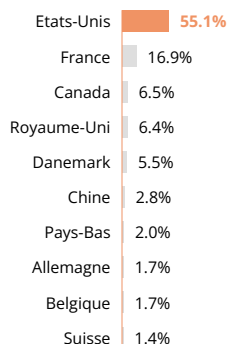
Nom	Pays	Secteur / Notation	%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discretionnaire	1.9%
SCHLUMBERGER	Etats-Unis	Energie	1.8%
NOVO NORDISK AS	Danemark	Santé	1.6%
AIRBUS GROUP	France	Industrie	1.5%
MICROSOFT CORP	Etats-Unis	Technologies de l'Information	1.5%
ELEVANCE HEALTH	Etats-Unis	Santé	1.4%
ELI LILLY & CO.	Etats-Unis	Santé	1.4%
AMAZON.COM INC	Etats-Unis	Consommation Discretionnaire	1.3%
AGNICO EAGLE MINES	Canada	Matériaux	1.3%
S&P GLOBAL	Etats-Unis	Finance	1.3%
Total			15.0%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



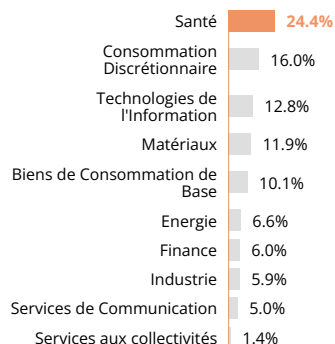
POCHE ACTIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



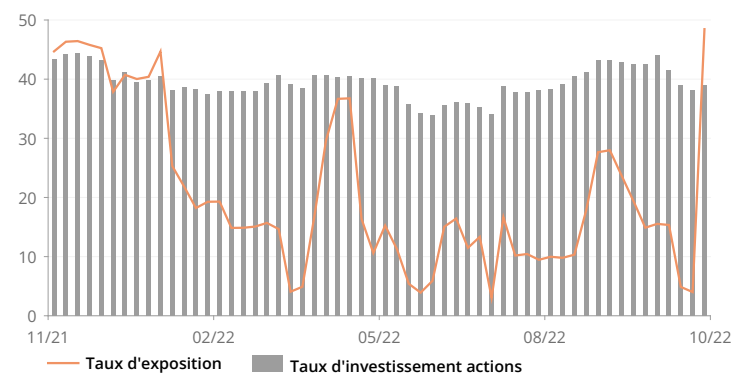
Poids rebasés

RÉPARTITION SECTORIELLE



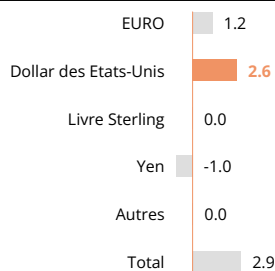
Poids rebasés

EVOLUTION EXPOSITION ACTIONS DEPUIS 1 AN (% DE L'ACTIF) (1)

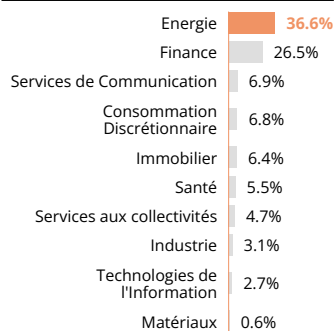


POCHE TAUX

SENSIBILITÉ GLOBALE – RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX (EN PB)

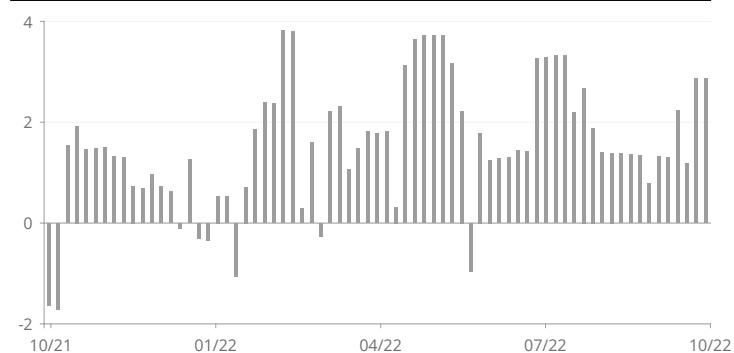


RÉPARTITION SECTORIELLE



Poids rebasés

EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



(1) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

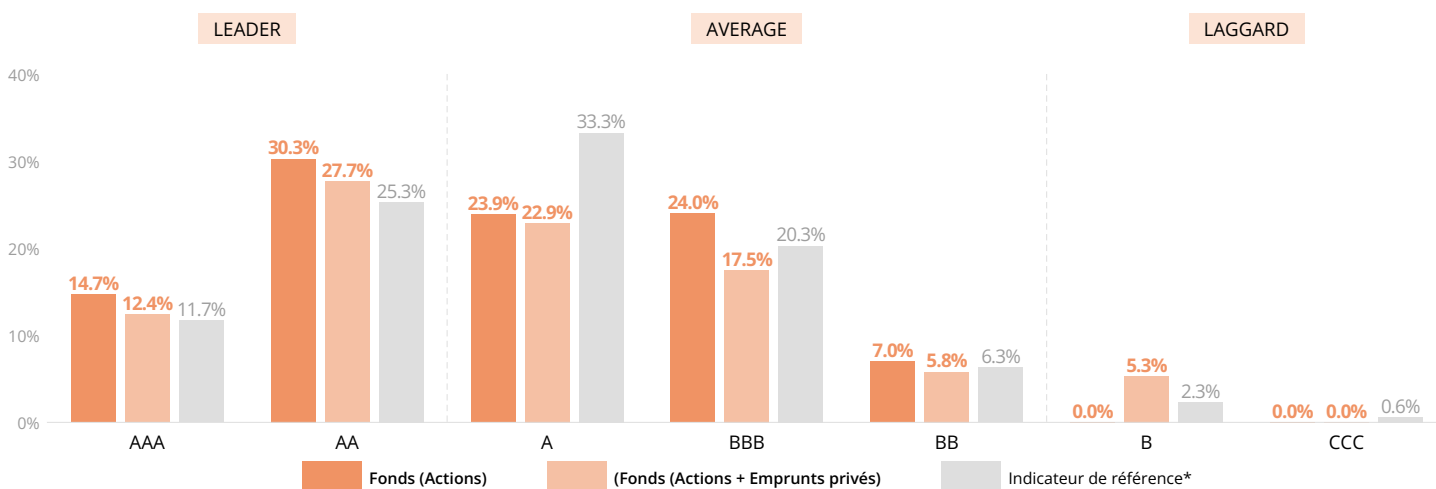
DONNÉES ESG DU FONDS

NOTE ESG - COUVERTURE ESG DU FONDS : 91.5%

Carmignac Patrimoine A EUR Acc	Indicateur de référence*
AA	AA

Source MSCI ESG

NOTE ESG MSCI DU FONDS VS INDICATEUR DE RÉFÉRENCE



Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI.

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
NOVO NORDISK A/S	1.6%	AAA
MICROSOFT CORP.	1.5%	AAA
DIAGEO PLC	0.8%	AAA
PUMA SE	0.7%	AAA
L'OREAL SA	0.6%	AAA

TOP 5 DE LA DIFFÉRENCE ENTRE LES PONDÉRATIONS DU FONDS ET DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Nom	Pondération	Note ESG
NOVO NORDISK A/S	3.1%	AAA
PETROLEOS MEXICANOS SA	1.8%	
HERMES INTERNATIONAL SCA	1.8%	A
GAZ FINANCE PLC	1.7%	B
SCHLUMBERGER NV	1.5%	AA

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

Les marchés continuent d'être rythmés par l'inflation et la croissance, anticipant la réponse des banques centrales à l'évolution de ces deux indicateurs de l'économie. L'inflation reste élevée en Europe et aux États-Unis (10,7% et 8,2%), tirée par un prix de l'énergie en hausse pour le premier et par un marché de l'emploi encore extrêmement fort pour le second (taux de chômage au plus bas à 3,5%). En parallèle, la croissance montre des signes de ralentissement (contraction du secteur immobilier aux États-Unis, baisse de l'activité industrielle en zone euro). Néanmoins, alors que l'environnement monétaire toujours restrictif continuait en début de période de peser sur les actifs risqués, les marchés ont finalement intégré mi-octobre l'idée que les banques centrales pourraient être amenées à ralentir la cadence de hausse de taux dans les mois à venir, afin d'observer les effets, souvent décalés, de cette normalisation monétaire sur l'économie réelle. Cette dynamique a entraîné une détente des taux américains et un affaiblissement du dollar, ce qui a permis un rebond des marchés du crédit et des actions. Ces derniers ont notamment été tirés par la performance des secteurs cycliques, au premier rang desquels l'énergie, qui enregistre une hausse de plus de 20% sur la période, dans le sillage d'une hausse de 7% du cours du pétrole.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Nous enregistrons une performance légèrement négative sur la période, soutenue d'un côté par nos investissements de crédit et actions mais pénalisée de l'autre par nos couvertures sur ces deux segments. Le taux d'exposition aux actions moyen sur la période a été de 24% et il a été relevé progressivement au cours du mois. Notre portefeuille actions a contribué positivement, aidé par notre surpondération à l'énergie ainsi que par notre sélection de valeurs industrielles, à l'instar d'Airbus ou Safran. Notre allocation cœur centrée sur des secteurs défensifs, comme la consommation de base et la santé, a également soutenu la performance. En cette période de publication de résultats, on notera la belle performance d'Elevance Health sur le mois, portée par un chiffre d'affaires en hausse dépassant les attentes des investisseurs.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Les phases de rebond au sein d'une tendance fortement baissière peuvent être puissantes et s'étendre dans le temps. Profitant d'une tendance baissière généralisée et d'un regain de pessimisme au début du mois, combinés à un pic d'inflation imminent (effets de base de l'année dernière, mais aussi mesures visant à limiter l'impact négatif des prix élevés de l'énergie), nous avons levé la plupart de nos protections sur les marchés d'actions. Nous pensons que le pessimisme extrême et la forte baisse des valorisations pourraient soutenir la performance de notre portefeuille cœur de valeurs de croissance jusqu'à la fin de l'année. Nous avons également levé nos protections couvrant notre portefeuille de crédit, la stabilisation des taux d'intérêt devant offrir un certain soulagement à la classe d'actifs, qui intègre par ailleurs selon nous des valorisations attractives par rapport aux fondamentaux. Compte tenu du rendement actuel de notre portefeuille obligataire à ~6%, le passage du temps est devenu l'allié de la construction du portefeuille, permettant une sélection méticuleuse des obligations. En ce qui concerne notre allocation en actions, nous avons augmenté notre exposition au secteur des biens de consommation de base via le renforcement de positions existantes et l'ajout d'Anheuser-Busch InBev. L'entreprise, qui bénéficie d'un fort pouvoir de fixation des prix associé à une détente de ses coûts de production, tire déjà parti de la transformation numérique qu'elle a opérée par le lancement de sa plateforme de commerce en ligne Bees. Un million de commandes sont passées chaque semaine via ce dispositif, ce qui représente plus de la moitié des ventes actuelles. À l'inverse, nous avons réduit notre exposition aux valeurs chinoises, en vendant Wuxi Biologics et JD.com ; les récentes mesures visant l'industrie des semi-conducteurs suggèrent que les États-Unis pourraient être plus agressifs dans leur guerre commerciale contre la Chine. Pour préparer le portefeuille au ralentissement de la croissance, nous avons augmenté notre allocation aux obligations souveraines américaines de longue maturité, ayant constaté une forme de dislocation entre les prix et les fondamentaux, les rendements à 30 ans passant à 4,4% (+1% sur un mois) malgré des perspectives de croissance plus sombres. De même, nous avons augmenté notre exposition à l'or, car la baisse des rendements réels associée au ralentissement économique devrait aider le métal jaune à retrouver son statut de réserve de valeur. Les marchés ne sont pas à sens unique et, en période de baisse extrême et généralisée, reconnaître qu'il peut être utile d'être à contre-courant est essentiel pour obtenir des rendements moins corrélés.

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 duration 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 duration 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.

DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

Calcul du score ESG : Seules les composantes actions et obligations privées du fonds sont prises en compte. Notation globale du fonds calculée selon la méthodologie MSCI Fund ESG Quality Score : hors positions de trésorerie et non liées aux facteurs ESG, sur la base d'une moyenne pondérée des pondérations normalisées des positions et du Industry-Adjusted Score des positions, multipliée par 1 + % d'ajustement, soit la pondération des notations ESG « Trend positive » moins la pondération des ESG Laggards moins la pondération des notations ESG « Trend negative ». Pour plus de détails, voir la MSCI ESG Fund Ratings Methodology, section 2.3. Mise à jour en janvier 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

Classification - Articles SFDR : Le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, ou « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables ou « Article 6 » qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable.

ESG : E- Environnement, S- Social, G- Gouvernance

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion	Frais courants ⁽¹⁾	Commission de surperformance	Frais d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)				
												29.10.21-31.10.22	30.10.20-29.10.21	31.10.19-30.10.20	31.10.18-31.10.19	31.10.17-31.10.18
A EUR Acc	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	B1G3NJ9	F1451V107	A0DPW0	Max. 1.5%	1.9%	Oui	4%	—	-16.3	10.0	7.3	5.0	-9.8
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTDE FP	FR0011269588	B986K80	F1R51H244	A1J0V1	Max. 1.5%	1.9%	Oui	4%	—	-16.3	10.0	7.3	5.0	-9.8
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAC FP	FR0011269596	BJ62CF1	F1R51H251	A1J1MW	Max. 1.5%	1.9%	Oui	4%	CHF 50000000	-16.6	9.7	6.9	4.5	-10.4
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAU FP	FR0011269067	B7096H4	F1R51H111	A1J0N2	Max. 1.5%	1.9%	Oui	4%	USD 50000000	-15.2	10.9	8.9	8.0	-7.7
E EUR Acc	01/07/2006	CARMPAE FP	FR0010306142	B1G3NK0	F1451V115	A0PGS3	Max. 2%	2.4%	Oui	—	—	-16.7	9.5	6.8	4.5	-10.3

Frais de gestion variable : 20% max. de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse la performance de l'indicateur de référence et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. (1) Les frais courants se fondent sur les frais de l'exercice précédent. Ils peuvent varier d'un exercice à l'autre et ne comprennent pas les commissions de performance et les frais de transactions. (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.

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 31/10/2022. 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 bénéficiaire 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. 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15,000,000 € - RCS Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549



COMMUNICATION PUBLICITAIRE - Veuillez vous référer au DICI/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement.