

## CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Janvier 2018 (Données au 31/01/2018)



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  
19 323 Millions €  
22 438M€ / 27 952M\$  
668.11 €

**Échelle de risque**



## PERFORMANCES

	FONDS	INDICATEUR
Mois	2.82 %	-0.10 %
Début d'année	2.82 %	-0.10 %



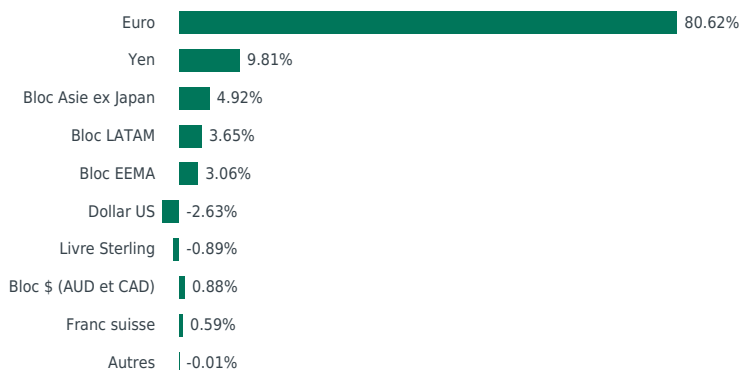
Taux d'investissement actions : **48.72%** | Taux d'exposition actions : **46.87%** | Sensibilité taux : **-1.16** | Yield to maturity : **2.37** | Rating moyen : **BBB**



## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro contre le dollar
- Tension sur les taux cœurs
- Appréciation des marchés actions

## Exposition nette par devise du fonds



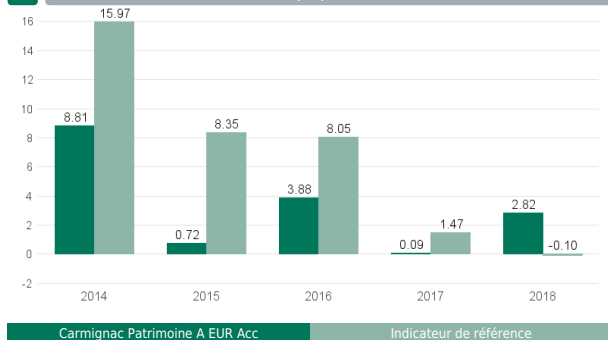
## Allocation d'actifs

	Janvier 2018	Décembre 2017	Début d'année
<b>Actions</b>	48.72%	47.84%	47.84%
<b>Pays développés</b>	38.36%	37.46%	37.46%
Amérique du nord	28.62%	28.20%	28.20%
Europe	9.74%	9.26%	9.26%
<b>Pays émergents</b>	10.36%	10.38%	10.38%
Amérique latine	4.22%	4.57%	4.57%
Asie	5.58%	5.32%	5.32%
Europe de l'est	0.57%	0.49%	0.49%
<b>Obligations</b>	49.28%	48.51%	48.51%
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	20.70%	18.91%	18.91%
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	8.06%	7.85%	7.85%
<b>Emprunts privés pays développés</b>	13.39%	13.58%	13.58%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	2.41%	3.00%	3.00%
<b>ABS</b>	4.72%	5.17%	5.17%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	2.01%	3.65%	3.65%

## 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
<b>Carmignac Patrimoine A EUR Acc</b>	2.82	1.75	2.23	1.05	20.47	63.66	0.35	3.79	5.05
Indicateur de référence	-0.10	-0.57	1.96	11.71	45.89	85.07	3.75	7.84	6.34
Moyenne de la catégorie	0.93	0.74	5.32	7.50	23.83	26.84	2.44	4.37	2.41
Classement (quartile)	1	1	4	4	3	1	4	3	1

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

## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	4.87	6.60
Volatilité de l'indicateur	6.03	6.89
Ratio de Sharpe	0.53	0.09
Bêta	0.50	0.72
Alpha	0.02	-0.19

## VaR

VaR du Fonds	5.98%
VaR de l'indicateur	5.39%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	1.69%
Portefeuille taux	-0.22%
Dérivés actions	0.04%
Dérivés taux	0.54%
Dérivés devises	1.23%
OPCVM	0.00%
<b>Total</b>	<b>3.28%</b>

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

Les 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](http://www.carmignac.com). Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

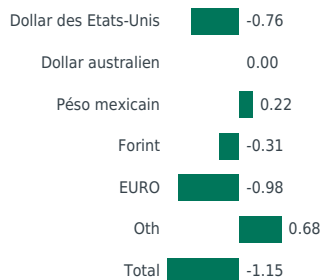
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

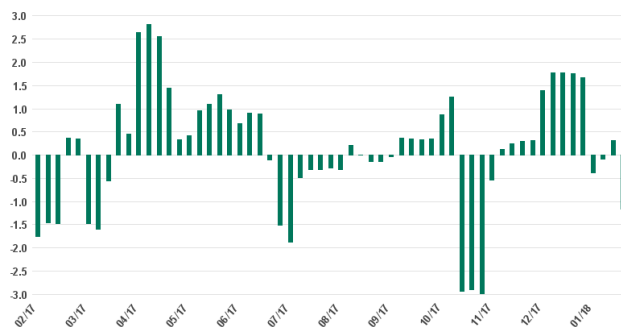
# CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Janvier 2018 (Données au 31/01/2018)

## Répartition sensibilité par devise



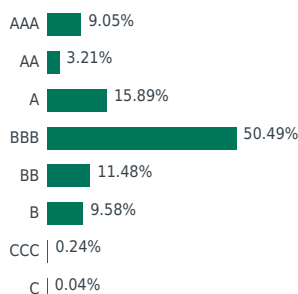
## Evolution Sensibilité depuis 1 an



## Commentaires de Gestion

Le mois a été marqué par la publication de bons chiffres macro-économiques aux Etats-Unis et en Europe, ainsi que par un changement de ton de la Banque centrale européenne lors de ses minutes mensuelles. Dans ce contexte, les taux cœurs et notamment allemands se sont tendus, bénéficiant à nos positions dérivées sur les taux (+0,54%). Nos emprunts d'Etat périphériques ont enregistré une contribution significative à la performance, après notamment les décisions des agences Standard & Poor's et Fitch de relever respectivement les notes des dettes grecques et espagnoles. Sur la partie devises, nos positions dérivées (+1,23%) initiées afin de diminuer notre exposition au billet vert ont nettement soutenu la performance.

## Répartition par notations - Poche taux

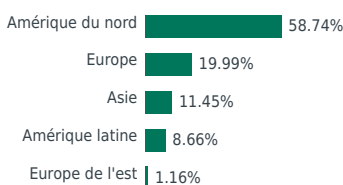


Notations internes utilisées

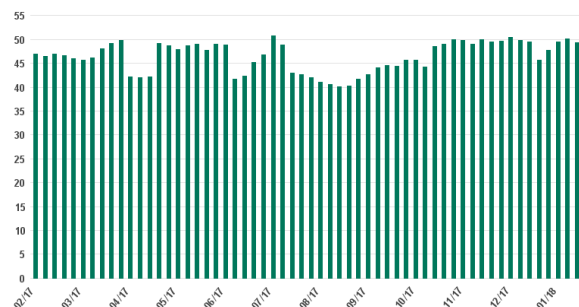
## Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italie	BBB+	4.89%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italie	BBB+	3.49%
ITALY 1.85% 15/05/2024	Italie	BBB+	1.42%
ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026	Italie	BBB+	1.28%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italie	BBB+	1.25%
SPAIN 1.50% 30/04/2027	Espagne	A-	1.25%
SPAIN 2.90% 31/10/2046	Espagne	A-	1.10%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	0.99%
RUSSIA 7.75% 16/09/2026	Russie	BBB-	0.94%
BRAZIL 10.00% 01/01/2025	Brésil	BB	0.85%
			<b>17.46%</b>

## Répartition par pays - Poche actions



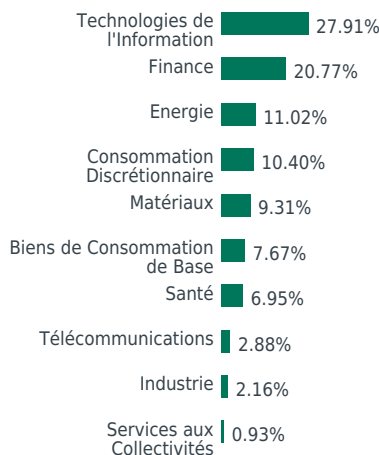
## Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



## Commentaires de Gestion

Outre ces bons chiffres macro-économiques, les marchés actions ont poursuivi leur nette progression sur fond de résultats d'entreprise toujours bien orientés. Ainsi, le Fonds a été porté par sa génération d'Alpha. En effet, notre sélection de valeurs technologiques a particulièrement soutenu la performance. Par ailleurs, nos titres financiers notamment en Inde ont contribué positivement. Enfin, nous avons bénéficié de nos stratégies dérivées actions (+0,04%) via notre exposition aux marchés émergents. Le principal risque pour les marchés réside dans une déception sur la croissance alléée à une résurgence de la crainte inflationniste dans un contexte de normalisation monétaire. Nous maintenons donc une vigilance accrue et prêt à ajuster tactiquement les niveaux d'exposition si besoin.

## Répartition sectorielle



## Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
FACEBOOK INC	Etats-Unis	Technologies de l'Information	2.05%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Etats-Unis	Finance	1.79%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discrétionnaire	1.70%
HDFC BANK	Inde	Finance	1.65%
AMAZON.COM INC	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire	1.65%
RECKITT BENCKISER	Royaume-Uni	Biens de Consommation de Base	1.61%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.57%
PIONEER NAT. RESOURCES	Etats-Unis	Energie	1.54%
EOG RESOURCES	Etats-Unis	Energie	1.44%
HSBC HOLDINGS	Royaume-Uni	Finance	1.43%
			<b>16.43%</b>