

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mars 2018 (Données au 29/03/2018)



E. Carmignac



R. Ouahba

Date de la 1ère VL 07/11/1989
Forme juridique FCP
Indicateur de référence 50% MSCI ACWI (EUR) (dividendes nets réinvestis) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Rebalancé trimestriellement.
Catégorie Morningstar EUR Moderate Allocation - Global
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation

Depuis le 01/01/2013, les indicateurs « actions » sont calculés dividendes nets réinvestis.

ISIN FR0010135103
Code Bloomberg CARMPAT FP
Encours de la part 18 047 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 20 980M€ / 25 802M\$
Échelle de risque 646.11 €

Risque plus faible Risque plus élevé
 1 2 3 4 5 6 7

PERFORMANCES

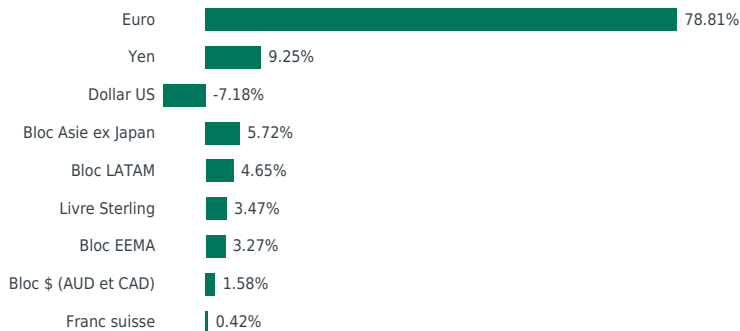
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-0.87 %	-1.17 %
Début d'année	-0.56 %	-1.65 %

Taux d'investissement actions : **46.62%** | Taux d'exposition actions : **32.06%** | Sensibilité taux : **4.30** | Yield to maturity : **2.84** | Rating moyen : **BBB+**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Recul du secteur technologique
- Hausse du cours du pétrole
- Détente des taux périphériques européens

Exposition nette par devise du fonds



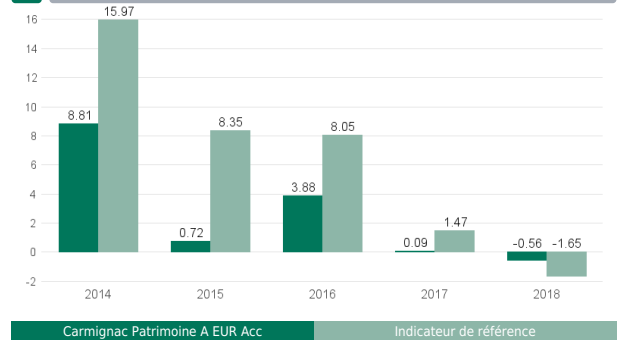
Allocation d'actifs

	Mars 2018	Février 2018	Début d'année
Actions	46.62%	47.07%	47.84%
Pays développés	36.08%	36.31%	37.46%
Amérique du nord	27.28%	27.52%	28.20%
Europe	8.80%	8.80%	9.26%
Pays émergents	10.53%	10.75%	10.38%
Amérique latine	3.85%	4.07%	4.57%
Asie	6.12%	6.10%	5.32%
Europe de l'est	0.57%	0.58%	0.49%
Obligations	49.52%	50.14%	48.51%
Emprunts d'Etat pays développés	18.30%	19.54%	18.91%
Emprunts d'Etat pays émergents	9.66%	9.27%	7.85%
Emprunts privés pays développés	13.81%	13.78%	13.58%
Emprunts privés pays émergents	2.70%	2.42%	3.00%
ABS	5.04%	5.13%	5.17%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	3.87%	2.80%	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
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	-0.87	-0.56	-1.96	-7.55	13.48	59.77	-2.59	2.56	4.80
Indicateur de référence	-1.17	-1.65	-2.91	3.81	35.61	90.62	1.26	6.28	6.66
Moyenne de la catégorie	-1.58	-2.23	-0.20	0.12	18.09	26.02	0.04	3.38	2.34
Classement (quartile)	1	1	4	4	4	1	4	4	1

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

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5.38	6.27
Volatilité de l'indicateur	6.38	6.46
Ratio de Sharpe	-0.34	-0.31
Bêta	0.61	0.68
Alpha	-0.01	-0.28

VaR

VaR du Fonds	4.52%
VaR de l'indicateur	4.94%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-0.99%
Portefeuille taux	0.38%
Dérivés actions	0.12%
Dérivés taux	-0.33%
Dérivés devises	-0.02%
OPCVM	0.00%
Total	-0.84%

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet www.carmignac.comLes 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. Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

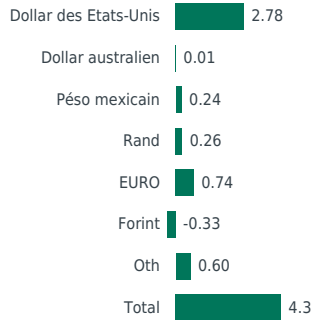
Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

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

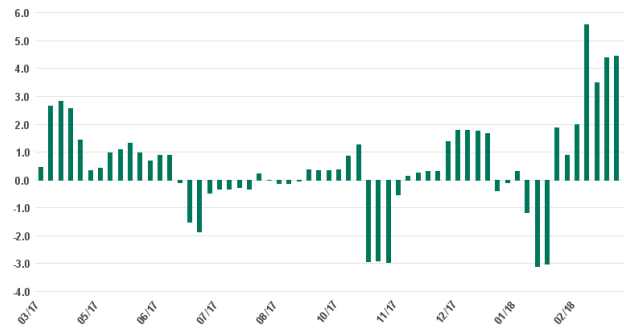
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Rapport mensuel - Mars 2018 (Données au 29/03/2018)

Répartition sensibilité par devise



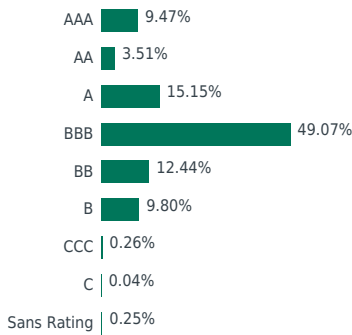
Evolution Sensibilité depuis 1 an



Commentaires de Gestion

Les marchés financiers ont ce mois-ci fait preuve de volatilité, provoquée par la hausse des taux de la Réserve fédérale, la publication de chiffres de la croissance mondiale en deçà des attentes ainsi que par les possibles prémices d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Dans ce contexte averse au risque, les taux allemands et américains se sont détendus, pénalisant nos positions dérivées vendeuses sur taux (-0,33%). Toutefois, le Fonds a nettement bénéficié de la bonne tenue des taux périphériques, à travers ses emprunts d'Etat italiens, espagnols et portugais. Nos positions dérivées sur devises sont restées stables sur la période (-0,02%). Nous disposons d'une exposition modérée aux actions, élevée à l'euro et d'une sensibilité positive aux taux d'intérêt.

Répartition par notations - Poche taux

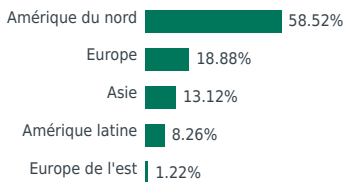


Notations internes utilisées

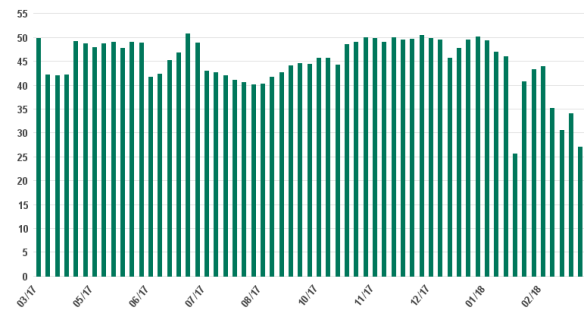
Principales positions - Obligations

Nom	Pays	Notation	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italie	BBB+	4.14%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italie	BBB+	2.96%
ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026	Italie	BBB+	2.38%
ITALY 1.85% 15/05/2024	Italie	BBB+	1.55%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italie	BBB+	1.35%
SPAIN 2.90% 31/10/2046	Espagne	A-	1.27%
SOUTH AFRICA 10.50% 21/12/2026	Afrique du sud	BBB-	1.01%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brésil	BB	0.99%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexique	A-	0.92%
BRAZIL 10.00% 01/01/2025	Brésil	BB	0.90%
Total			17.47%

Répartition par pays - Poche actions



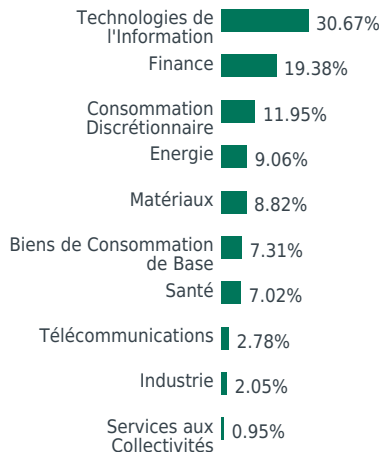
Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



Commentaires de Gestion

Les marchés actions ont ainsi enregistré un recul, mené en grande partie par le secteur technologique. Notre pondération à celui-ci nous a coûté, notamment via Facebook et Amazon. De plus, nous avons été pénalisés par nos banques américaines, impactées par l'aplatissement de la courbe des taux. Nos valeurs énergétiques ont néanmoins soutenu la performance, dans le sillage d'une remontée du cours du pétrole, et nos valeurs aurifères ont efficacement joué leur rôle de valeurs refuges. Nos positions dérivées actions sur indices (+0,12%) ont bénéficié de la baisse des valeurs cycliques aux Etats-Unis et des marchés actions en Europe.

Répartition sectorielle



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
FACEBOOK INC	Etats-Unis	Technologies de l'Information	2.05%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discrétionnaire	1.90%
AMAZON.COM INC	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire	1.60%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Etats-Unis	Finance	1.54%
HDFC BANK	Inde	Finance	1.48%
MERCADOLIBRE INC	Argentine	Technologies de l'Information	1.32%
PIONEER NAT. RESOURCES	Etats-Unis	Energie	1.25%
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Matériaux	1.19%
HSBC HOLDINGS	Royaume-Uni	Finance	1.16%
EOG RESOURCES	Etats-Unis	Energie	1.13%
Total			14.63%