



R. Ouahba



D. Older

FACT SHEET
09/2020

Durée minimum de placement recommandée :



Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4*	5	6	7

Univers et 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 50% minimum de son actif en produits obligataires et monétaires. L'allocation flexible vise à atténuer les fluctuations du capital tout en recherchant les meilleures sources de rentabilité. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 3 ans.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

Taux d'investissement Actions : 48.76%	Taux d'exposition actions : 43.20%
Sensibilité taux : 2.42	Yield to Maturity : 2.63
Rating moyen : BBB+	



PROFIL

- Date de lancement du Fonds :** 07/11/1989
- Gérant(s) du Fonds :** Rose Ouahba depuis le 02/05/2007, David Older depuis le 14/09/2018
- Actifs sous gestion du Fonds :** 10747M€ / 12603M\$⁽¹⁾
- Encours de la part :** 9390M€
- Domicile :** France
- Indicateur de référence :** 50% MSCI ACWI (USD) (Dividendes nets réinvestis) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Rebalancé trimestriellement.
- Devise de cotation :** EUR
- VL :** 667.57€

- 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)
 - Catégorie Morningstar™ :** EUR Moderate Allocation - Global
- ★★★★
Overall Morningstar Rating™ 09/2020

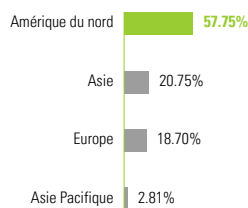
Allocation d'actifs

	09/20	08/20	12/19
Actions	48.76%	48.18%	42.51%
Pays développés	38.64%	38.69%	34.22%
Amérique du nord	28.16%	27.86%	25.64%
Asie Pacifique	1.37%	1.29%	1.05%
Europe	9.11%	9.54%	7.53%
Pays émergents	10.11%	9.49%	8.30%
Amérique latine	—	0.34%	0.53%
Asie	10.11%	9.15%	7.76%
Obligations	46.48%	45.73%	44.12%
Emprunts d'Etat pays développés	12.55%	12.40%	11.37%
Emprunts d'Etat pays émergents	2.52%	2.42%	12.04%
Emprunts privés pays développés	22.62%	22.37%	13.58%
Emprunts privés pays émergents	5.11%	4.96%	3.29%
ABS	3.69%	3.59%	3.84%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	4.77%	6.08%	13.36%

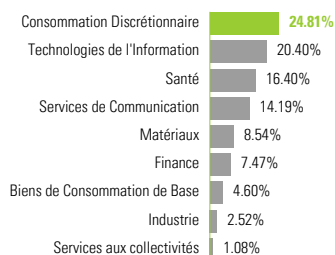
Top 10 des positions (actions et obligations)

Nom	Pays	Secteur / Notation	%
ITALY 0.35% 01/02/2025	Italie	BBB	3.68%
JD.COM INC	Chine	Consommation Discrétionnaire	2.83%
ITALY 1.45% 15/05/2025	Italie	BBB	2.63%
GREECE 1.50% 18/06/2030	Grèce	BB-	2.25%
UNITED STATES 0.62% 15/08/2030	Etats-Unis	AA+	1.92%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discrétionnaire	1.84%
FACEBOOK INC	Etats-Unis	Services de Communication	1.73%
AMAZON.COM INC	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire	1.54%
NEWMONT MINING	Etats-Unis	Matériaux	1.45%
NINTENDO CO LTD	Japon	Services de Communication	1.37%
			21.25%

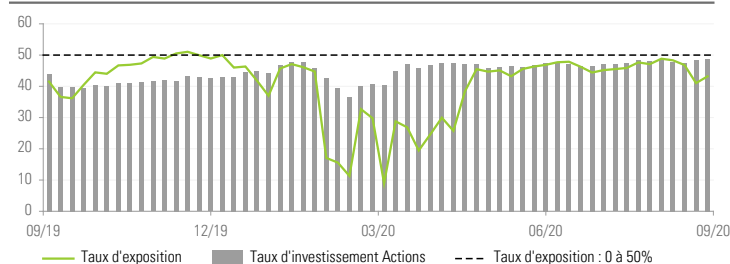
Répartition géographique



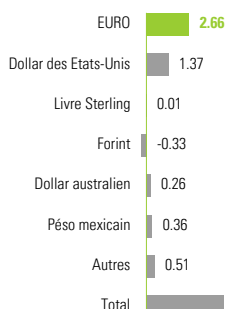
Répartition sectorielle



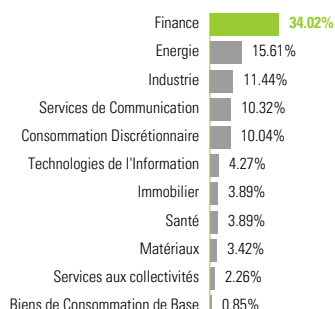
Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)⁽²⁾



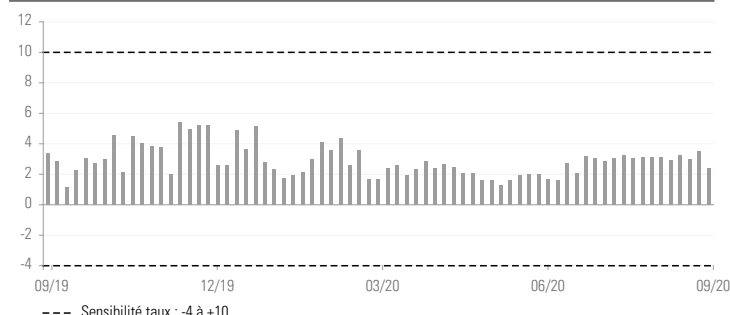
Sensibilité globale – Répartition par courbe de taux (en pb)



Répartition sectorielle

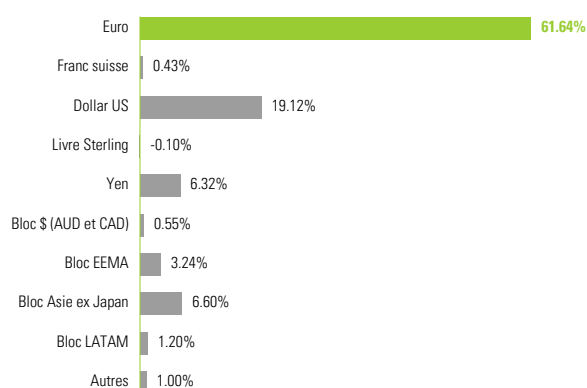


Evolution Sensibilité depuis 1 an



* Pour la part Carmignac Patrimoine A EUR Acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. (1) Taux de change EUR/USD au 30/09/20. (2) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

Exposition nette par devise

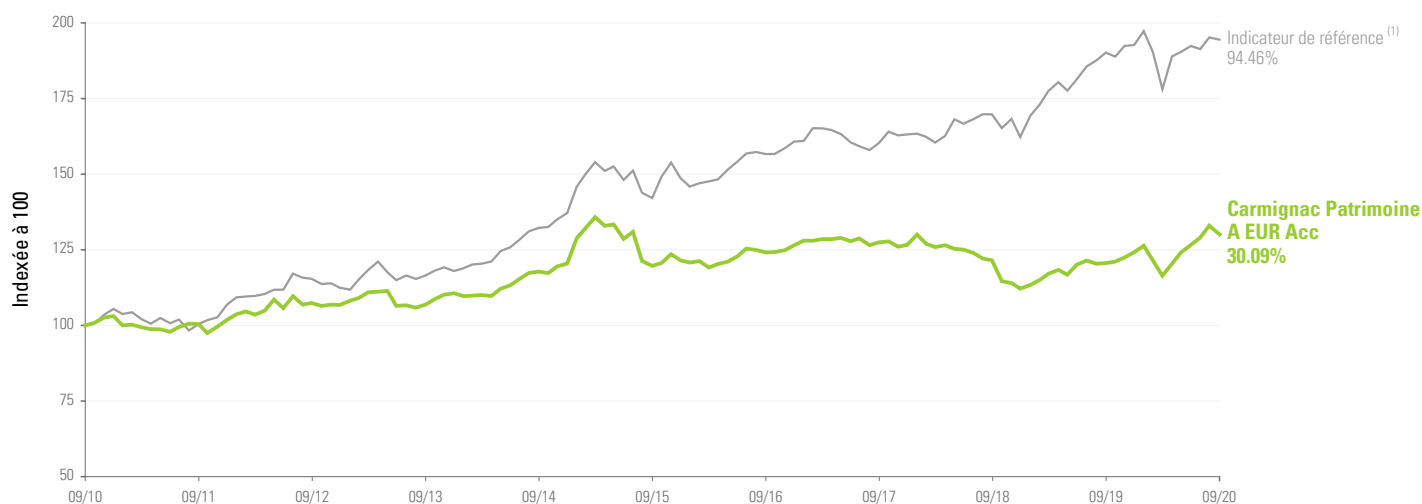


Performances (%)

	Performances cumulées						Performances annualisées		
	31/12/2019	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	4.77	-1.65	7.86	2.05	8.69	30.09	0.68	1.68	2.66
Indicateur de référence ⁽¹⁾	0.94	0.17	2.25	21.32	36.85	94.46	6.64	6.47	6.87
Moyenne de la catégorie	-2.92	-0.81	-0.60	2.75	12.16	31.37	0.91	2.32	2.77
Classement (quartile)	1	4	1	3	3	3	3	3	3

(1) Indicateur de référence : 50% MSCI ACWI (USD) (Dividendes nets réinvestis) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Rebalancé trimestriellement. Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles. 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 (%)



Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	10.30	6.95
Volatilité du benchmark	12.99	7.61
Ratio de Sharpe	0.80	0.14
Bêta	0.34	0.62
Alpha	0.02	-0.23

VaR

VaR du Fonds	8.47%
VaR de l'indicateur	8.49%

Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-0.69%
Portefeuille taux	0.39%
Derivés actions	-0.64%
Derivés taux	-0.00%
Derivés devises	-0.78%
OPCVM	-0.00%
Total	-1.72%

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion fixe	Frais d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)					Performances cumulées (%)		
										30.09.19	28.09.18	29.09.17	30.09.16	30.09.15	3 ans	5 ans	10 ans
										-	-	-	-	-			
A EUR Acc	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	B1G3NJ9	F1451V107	A0DPW0	1.5%	4%	1 part	7.84	-0.77	-4.67	2.70	3.70	2.05	8.69	30.09
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTDE FP	FR0011269588	B986K80	F1R51H244	A1J0V1	1.5%	4%	EUR 1000	7.84	-0.77	-4.66	2.70	3.70	2.06	8.69	—
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAC FP	FR0011269596	BJ62CF1	F1R51H251	A1J1MW	1.5%	4%	CHF 50000000	7.43	-1.30	-5.31	2.19	2.86	0.44	5.57	—
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAU FP	FR0011269067	B7096H4	F1R51H111	A1J0N2	1.5%	4%	USD 50000000	9.63	2.05	-2.44	4.12	4.41	9.20	18.71	—
E EUR Acc	01/07/2006	CARMPAE FP	FR0010306142	B1G3NKO	F1451V115	A0PGS3	2%	—	1 part	7.34	-1.26	-5.18	2.23	3.19	0.53	6.05	23.80

Frais de gestion variable : 10% de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence en cas de performance positive. (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.

ANALYSE DE GESTION

Environnement de marché

Le mois de septembre a notamment été marqué, aux Etats-Unis, par une FED qui, si elle a annoncé une modification de sa « forward guidance », c'est-à-dire de sa feuille de route, n'a rien annoncé au sujet d'un potentiel amendement de sa politique d'achats d'actifs, et par un exécutif ne parvenant pas, pour le moment, à ratifier un accord au sujet d'un nouveau plan de relance budgétaire. Un calendrier mis à mal qui a pesé sur les marchés actions et par ricochet sur les actifs les plus risqués du marché obligataire. En Europe, l'intervention de la BCE a répondu aux attentes tandis qu'une seconde vague de la pandémie a commencé à frapper de manière hétérogène le Vieux Continent. Sur les marchés actions, les prises de bénéfices se sont concentrées sur les meilleures performances depuis le début de l'année à savoir les valeurs de croissance, principalement dans le secteur des technologies. Après une forte hausse depuis le début de l'année, l'or a également corrigé sur la période. A noter des résultats électoraux très positifs en Italie qui ont permis aux taux transalpins de continuer leur détente au cours de la période.

Commentaire de performance

Sur la partie actions du portefeuille, nos valeurs dites « séculaires » ont particulièrement corrigé en septembre. Néanmoins, cette approche nous amène à limiter notre exposition aux secteurs peu disruptifs et aux entreprises endettées, comme l'énergie, qui a souffert sur la période. Par ailleurs, notre diversification et notre sélection de titres, notamment en Asie, ont soutenu le Fonds. Notons la belle performance de Nio, constructeur chinois de voitures électriques récemment rentré en portefeuille, mais aussi Nintendo et Samsung, qui continuent de bénéficier de tendances globales de digitalisation. Toutefois, nos dérivés sur actions ont pesé sur la performance via notamment une exposition au secteur aurifère à des fins de construction de portefeuille. Sur la partie obligataire, nous avons bénéficié de la nette baisse des taux italiens sur la période en particulier après les résultats électoraux favorables au marché. Nos dérivés sur taux, eux, sont restés relativement stable sur le mois (-0,06%). Sur la partie devises, nous avons souffert de l'utilisation de nos dérivés (-0,79%) et notamment de nos positions initiées afin de limiter notre exposition au dollar américain.

Perspectives et stratégie d'investissement

Pour les prochains mois, la visibilité sur le cycle économique demeurant limitée, la colonne vertébrale de notre gestion actions s'axe sur des valeurs dites de croissance séculaire, notamment en Chine, tandis que notre exposition à la classe d'actifs, elle, reste modérée. Ce scénario central de reprise timide n'exclut cependant pas que la réouverture graduelle des économies aura des effets cycliques. Ceux-ci sont prises en compte dans notre portefeuille actions à travers des entreprises exposées à la réouverture des économies et à l'or. Par ailleurs, nous avons participé récemment à des introductions en bourse, ces dernières enregistrant le trimestre le plus dynamique en volume de transactions depuis 2000. Sur la partie obligataire, nous avons réduit notre sensibilité aux taux d'intérêt en prenant notamment des profits sur nos emprunts d'Etat italiens. Elle se caractérise ainsi par une large exposition aux marchés du crédit, par des positions acheteuses sur les taux périphériques européens, émergents et américains, et des positions vendeuses sur les taux allemands. Notre positionnement sur les devises privilégie surtout l'euro dans une moindre mesure le dollar puis le yen.

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.

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 30/09/20. Morningstar Rating™ : © 2020 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. 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 bénéfice 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. Les risques et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI/KIID, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. En Suisse : Le prospectus, KIID, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. 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

DOCUMENT PROMOTIONNEL

