



R. Ouahba



D. Older



K. Ney

FACT SHEET
08/2021

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 4 pour lire l'analyse de gestion

Taux d'investissement Actions :	Taux d'exposition actions : 39.53%
44.51%	
Sensibilité taux : 2.26	Yield to Worst (YTW) : 1.70
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, Keith Ney depuis le 12/04/2021
- **Actifs sous gestion du Fonds :** 11444M€ / 13509M\$⁽¹⁾
- **Encours de la part :** 10049M€
- **Domicile :** France
- **Indicateur de référence :** 50% MSCI ACWI (USD) (Dividendes nets réinvestis) + 50% ICE BofA Global Government Index (USD). Rebalancé trimestriellement.
- **Devise de cotation :** EUR
- **VL :** 732.09€
- **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)
- **Classification SFDR :** Article 8
- **Catégorie Morningstar™ :** EUR Moderate Allocation - Global

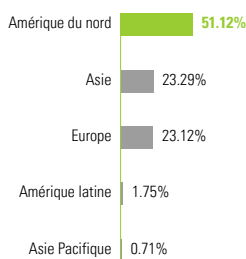
Allocation d'actifs

	08/21	07/21	12/20
Actions	44.51%	43.80%	47.89%
Pays développés	33.36%	34.10%	36.84%
Amérique du nord	22.75%	22.80%	27.37%
Asie Pacifique	0.32%	0.68%	1.35%
Europe	10.29%	10.63%	8.11%
Pays émergents	11.15%	9.69%	11.05%
Amérique latine	0.78%	0.65%	0.95%
Asie	10.37%	9.04%	10.10%
Obligations	39.46%	44.74%	44.53%
Emprunts d'Etat pays développés	3.58%	8.97%	8.41%
Emprunts d'Etat pays émergents	6.57%	6.48%	4.10%
Emprunts privés pays développés	16.78%	16.89%	22.68%
Emprunts privés pays émergents	7.76%	7.64%	6.02%
ABS	4.77%	4.75%	3.33%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	16.03%	11.46%	7.57%

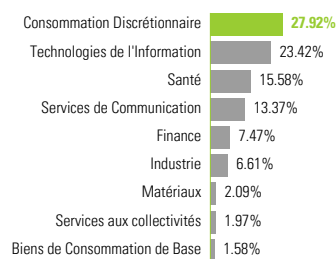
Top 10 des positions (actions et obligations)

Nom	Pays	Secteur / Notation	%
CHINA 3.27% 19/11/2030	Chine	A+	3.00%
JD.COM INC	Chine	Consommation Discrétionnaire	2.23%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discrétionnaire	2.18%
SALESFORCE.COM	Etats-Unis	Technologies de l'Information	1.93%
FACEBOOK INC	Etats-Unis	Services de Communication	1.84%
AMAZON.COM INC	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire	1.82%
MICROSOFT CORP	Etats-Unis	Technologies de l'Information	1.64%
ITALY 0.95% 01/12/2031	Italie	BBB	1.46%
ITALY 0.60% 01/08/2031	Italie	BBB	1.41%
ALPHABET INC	Etats-Unis	Services de Communication	1.38%
			18.89%

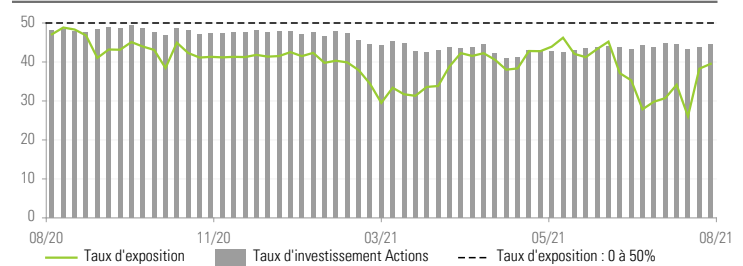
Répartition géographique



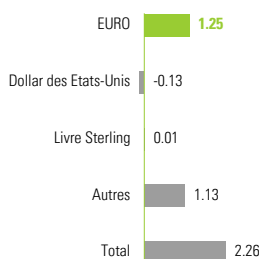
Répartition sectorielle



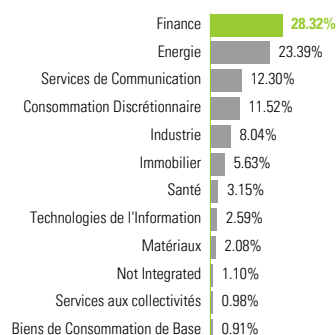
Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)⁽²⁾



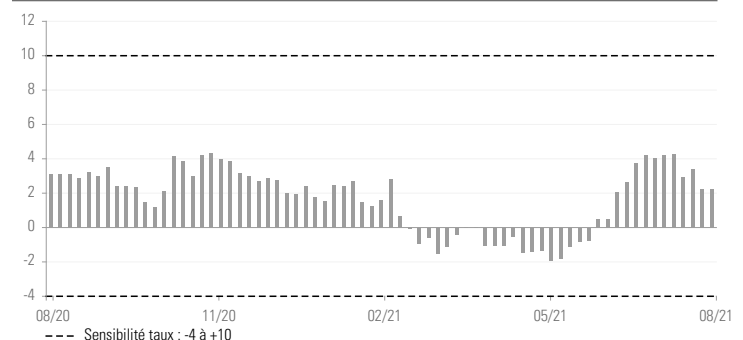
Sensibilité globale – Répartition par courbe de taux (en pb)



Répartition sectorielle

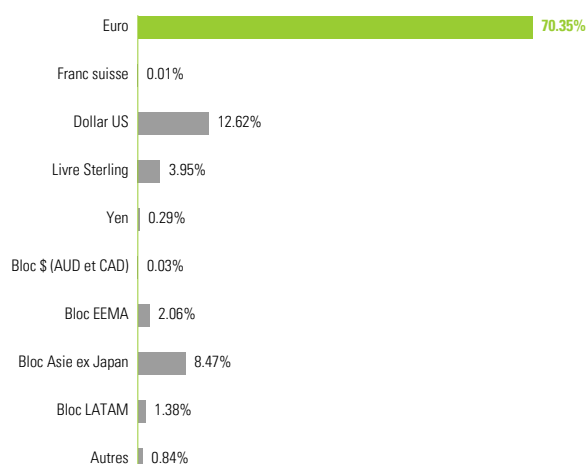


Evolution Sensibilité depuis 1 an



* 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 31/08/21. (2) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

Exposition nette par devise

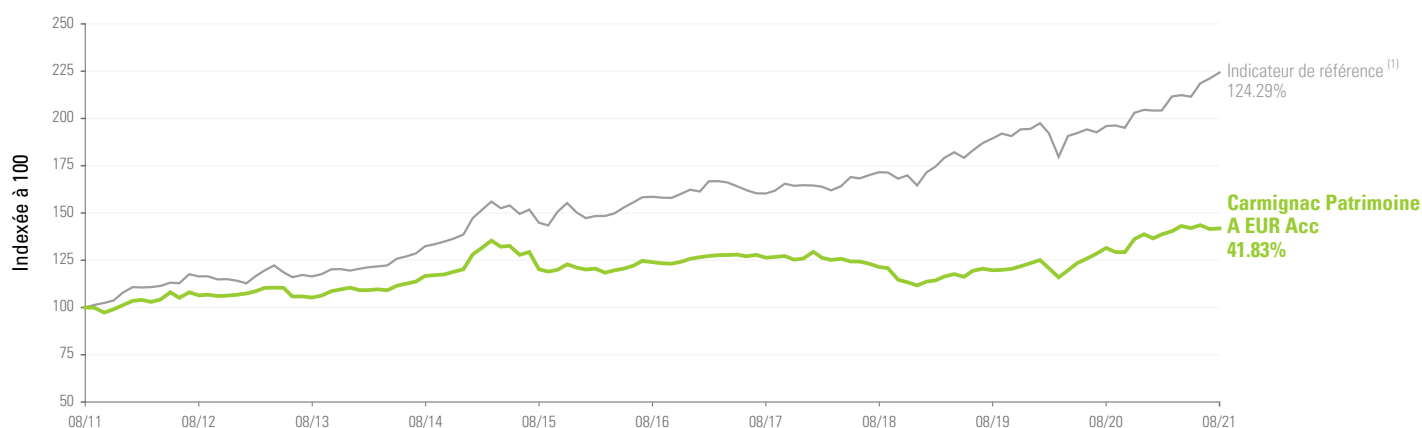


Performances (%)

	Performances cumulées						Performances annualisées		
	Depuis le 31/12/2020	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	2.22	0.23	7.86	16.82	14.41	41.83	5.31	2.73	3.55
Indicateur de référence ⁽¹⁾	9.65	1.43	14.45	30.73	41.46	124.29	9.33	7.18	8.41
Moyenne de la catégorie	7.85	1.10	12.83	15.74	22.39	55.38	4.99	4.12	4.51
Classement (quartile)	4	4	4	2	4	4	2	4	4

(1) Indicateur de référence : 50% MSCI ACWI (USD) (Dividendes nets réinvestis) + 50% ICE BofA Global Government Index (USD). Rebalancé trimestriellement. Jusqu'au 31/12/2020 l'indice obligataire était le FTSE Citigroup WGBI All Maturities Eur. Les performances sont présentées selon la méthode du chaînage. 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	6.60	7.35
Volatilité du benchmark	5.34	7.95
Ratio de Sharpe	1.25	0.78
Bêta	0.78	0.67
Alpha	-0.06	-0.06

VaR

VaR du Fonds	7.58%
VaR de l'indicateur	11.26%

Contribution de la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	1.07%
Portefeuille taux	0.06%
Derivés actions	-0.42%
Derivés taux	-0.08%
Derivés devises	-0.26%
OPCVM	-0.00%
Total	0.36%

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 (%)		
										31.08.20	30.08.19	31.08.18	31.08.17	31.08.16	3 ans	5 ans	10 ans
										-	-	-	-	-			
A EUR Acc	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	B1G3NJ9	F1451V107	A0DPW0	1.5%	4%	EUR	7.86	9.80	-1.41	-3.91	1.92	16.82	14.41	41.83
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTDE FP	FR0011269588	B986K80	F1R51H244	A1J0V1	1.5%	4%	EUR 0	7.85	9.81	-1.41	-3.91	1.91	16.82	14.40	—
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAC FP	FR0011269596	BJ62CF1	F1R51H251	A1J1MW	1.5%	4%	CHF 50000000	7.47	9.35	-1.92	-4.54	1.36	15.33	11.59	—
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAU FP	FR0011269067	B7096H4	F1R51H111	A1J0N2	1.5%	4%	USD 50000000	8.71	11.77	1.38	-1.72	3.32	23.25	25.15	—
E EUR Acc	01/07/2006	CARMPAE FP	FR0010306142	B1G3NKO	F1451V115	A0PGS3	2%	—	EUR	7.34	9.29	-1.90	-4.42	1.45	15.14	11.65	35.02

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.

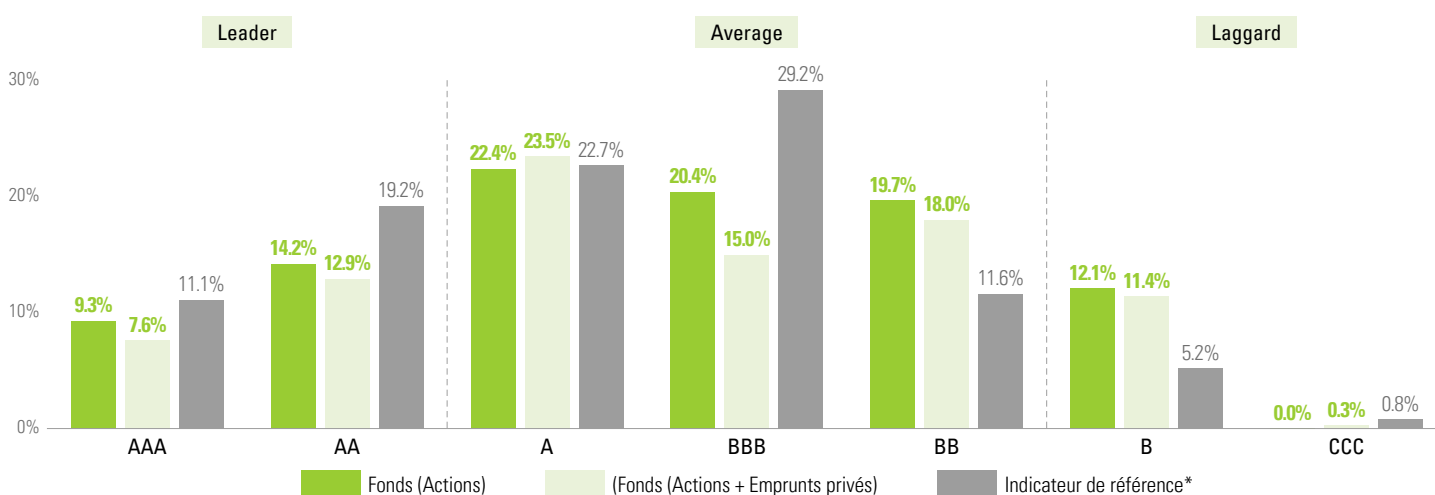
DONNÉES ESG DU FONDS

Note ESG - Couverture ESG du fonds : 89.0%

Carmignac Patrimoine A EUR Acc	Indicateur de référence*
BBB	A

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
MICROSOFT CORP	1.64%	AAA
PUMA	0.92%	AAA
ORSTED A/S	0.88%	AAA
INDITEX	0.73%	AAA
SOCIETE GENER TV 21/04/2025	0.47%	AAA

Top 5 de la différence entre les pondérations du fonds et de l'indicateur de référence

Nom	Pondération	Note ESG
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA	1.12%	B
HDFC BANK LIMITED	0.77%	AA
PEMEX 4.88% 21/02/2028	0.70%	BB
GAZPROM PJSC 1.50% 17/02/2027	0.61%	BB
QINGDAO HAIER CO LTD	0.55%	BB

* Indicateur de référence : 50% MSCI ACWI (USD) (Dividendes nets réinvestis) + 50% ICE BofA Global Government Index (USD). Rebalancé trimestriellement.

ANALYSE DE GESTION

Environnement de marché

Les marchés actions ont poursuivi leur progression de manière désynchronisée. Dans les pays développés, le rebond a été tiré par des résultats du 2^{ème} trimestre et un environnement de taux toujours favorable aux actifs risqués. Le discours de Jackson Hole du président de la Réserve fédérale a en effet été bien accueilli par les marchés. La Fed est satisfaite des progrès réalisés en matière d'inflation, dont elle pense toujours qu'elle sera transitoire. En revanche, dans les émergents, les annonces du gouvernement chinois en faveur d'une réglementation accrue ont engendré une baisse de marché, avant que certaines valeurs ne rebondissent en fin de période. Le gouvernement est en train de clarifier son ambition ce qui devrait aider le marché à se stabiliser. D'un point de vue sectoriel, les valeurs technologiques et internet ont mené la hausse, accompagnées par les banques, tandis que le secteur énergétique a clôturé en baisse. Sur les marchés obligataires, les taux cœurs américains et européens se sont tendus sur la période tandis que les actifs dit « risqués » à l'instar du segment à « haut-rendement » et de la dette émergente se sont bien comportés.

Commentaire de performance

Le Fonds enregistre une performance positive mais inférieure à son indicateur de référence. Du côté des actions, cette sous-performance s'explique en partie par le recul au sein du secteur industriel des valeurs Uber Technologies et Sunrun, ainsi que par notre sous-pondération structurelle au secteur bancaire. Le rebond du marché chinois en fin de mois a été mené par des valeurs que nous détenons comme le géant du e-commerce JD.com ou l'entreprise de vaccins Chongqing Zhifei. Nos participations dans des entreprises chinoises sont très sélectives, concentrées sur les entreprises opérant en Chine et alignées sur les plans gouvernementaux de long terme. Si celles-ci ont subi la volatilité liée aux annonces du gouvernement, elles continuent d'offrir des perspectives de croissance attractives. A noter la contribution négative de nos dérivés actions sur la période (-0,42%). Du côté obligataire, si le Fonds a été légèrement impacté par ses dérivés sur taux (-0,08%) à travers notamment sa gestion tactique sur les taux américains, il a tiré parti de sa sélection de dette émergente. Enfin, nos dérivés sur devises (-0,26%) ont aussi contribué négativement à la performance du Fonds.

Perspectives et stratégie d'investissement

Le Fonds conserve une allocation équilibrée avec une exposition aux actions modérée et une sensibilité aux taux d'intérêt de 200 points de base. Dans les pays développés, les indicateurs avancés d'activité commencent à se retourner alors que l'inflation pourraient surprendre à la hausse. Les attentes de résultats s'affichent en baisse à mesure que les investisseurs se concentrent sur les perspectives 2022. Sur la partie actions, nous restons donc concentrés sur des entreprises qui devraient bénéficier de ce contexte en offrant à la fois une croissance à forte visibilité et un pouvoir de fixation des prix élevé. Or, il s'avère que très peu d'entreprises sont capables de prospérer dans ce type d'environnement. Sur la partie obligataire, nous sommes principalement exposés aux pays qui disposent d'une réelle marge de manœuvre pour assouplir leur politique monétaire. En Europe, les valorisations sont devenues moins attrayantes et la BCE devrait décider en septembre si elle maintiendra le même rythme d'achats du PEPP (programme d'achat d'urgence en cas de pandémie). Ainsi, nous avons principalement décidé de réduire notre exposition à la dette cœur et semi cœur ainsi qu'à l'Italie.

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).

Calcul du score ESG : Seule la composante actions du fonds est prise 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 juin 2019. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

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).

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

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 Worst : Le Yield to Worst (YTW) désigne le rendement le plus mauvais que peut obtenir une obligation, sans que l'émetteur n'aille jusqu'au défaut de paiement. Le YTW permet à l'investisseur de connaître le risque maximal le plus élevé d'une obligation.

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 31/08/21. 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

