

# CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc



E. Carmignac



R. Ouahba

Monatsbericht - Mai 2017 (Daten 31/05/2017)

**Datum des ersten NAV** 07/11/1989  
**Rechtsform** FCP  
**Referenzindex** 50% MSCI ACWI (EUR) (Reinvestierte Erträge) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Vierteljährlich neu gewichtet.  
**Morningstar Kategorie** EUR Moderate Allocation - Global  
**Notierungswährung** EUR  
**Gewinnverwendung** Thesaurierung

**ISIN** FR0010135103  
**Bloomberg code** CARMPAT FP  
**Volumen der Anteilsklasse NAV** 21 621 Millions €  
**Laufende Kosten** 660.52 €  
**Risikoskala** 1.79 %



	FONDS	INDIKATOR
Monat	0.15 %	-1.26 %
Seit Jahresbeginn	1.74 %	1.10 %

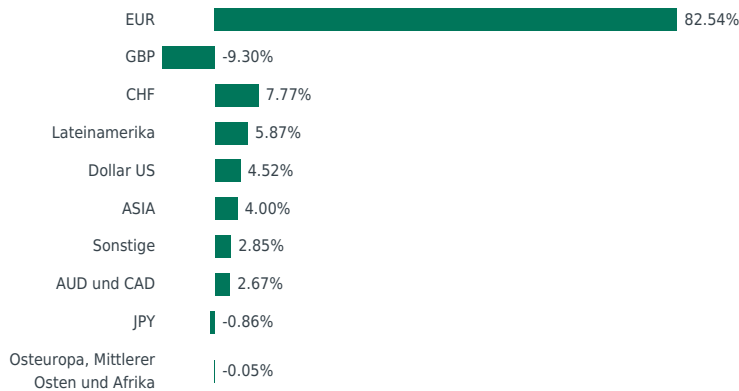
Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet.

Bruttoaktienquote : **44.93%** | Nettoaktienquote : **47.74%** | Modifizierte Duration : **1.31** | Rendite bis zur Fälligkeit : **2.52** | Durchschnittsrating : **A-**

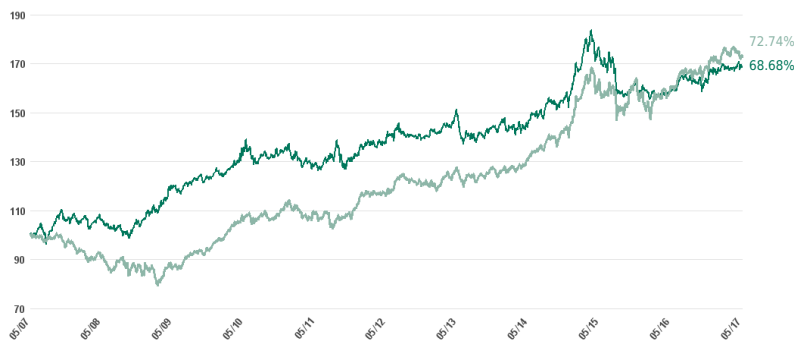
## Die globale Anlagestrategie von Carmignac Gestion

- Aufwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar
- Positiver Trend auf den Aktienmärkten hält an
- Rückgang der Ölpreise

## Nettodevisen-Exposure des Fonds



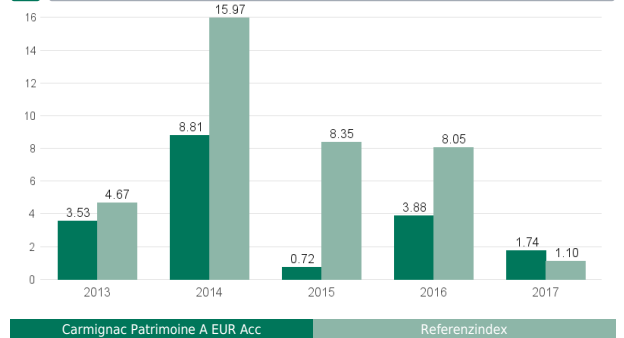
## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre



## Portfoliostruktur

	Mai 2017	April 2017	Seit Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	44.93%	46.82%	48.24%
<b>Industriestaaten</b>	37.58%	39.47%	41.43%
Nordamerika	24.04%	25.84%	28.66%
Asien - Pazifik	3.44%	3.87%	4.08%
Europa	10.10%	9.75%	8.70%
<b>Schwellenländer</b>	7.35%	7.35%	6.81%
Lateinamerika	3.05%	3.13%	2.85%
Asien	4.30%	4.22%	3.97%
<b>Anleihen</b>	43.44%	40.11%	47.79%
<b>Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>	15.57%	12.17%	15.84%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	7.01%	7.18%	7.30%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	3.85%	13.75%	18.64%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	4.42%	2.51%	1.91%
<b>ABS</b>	4.59%	4.51%	4.11%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	11.63%	13.07%	3.96%

## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Kumulierte Wertentwicklungen (%)

	Kumulierte Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Wert. (%)		
	1 Monat	3 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Patrimoine A EUR Acc</b>	0.15	0.56	6.11	14.79	18.40	68.68	4.69	3.43	5.36
Referenzindex	-1.26	-1.60	7.29	30.46	45.03	72.74	9.25	7.71	5.61
Durchschnitt der Kategorie	0.20	1.12	6.47	12.11	30.16	14.25	3.88	5.41	1.34
Ranking (Quartil)	3	3	3	2	4	1	2	4	1

Quelle: Morningstar für den Durchschnitt der Kategorie und die Quartile

## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	5.75	7.42
Volatilität des Indikators	6.38	7.55
Sharpe-Ratio	1.12	0.66
Beta	0.67	0.84
Alpha	0.02	-0.24

## VaR

VaR des Portfolios	7.83%
VaR der Benchmark	6.82%

Value at Risk (VaR), 99siges Konfidenzintervall bei einer Haltdauer von 20 Tagen über einen Zeitraum von 2 Jahren

## Monatlicher Brutto-Performancebeitrag

Aktienportfolio	-0.69%
Anleihenportfolio	-0.52%
Aktien Derivate	0.05%
Anleihen Derivate	-0.14%
Devisen Derivate	1.66%
<b>Gesamt</b>	<b>0.36%</b>

Für mehr Informationen zu unseren Anlagestrategien, besuchen Sie unsere Fonds im Internet auf [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

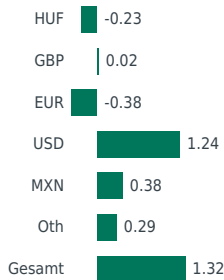
Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Die Verwaltungsgebühren sind in den Wertentwicklungen enthalten. Etwaige Ausgabeaufschläge können die Wertentwicklung verringern. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine zuverlässigen Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Die Performanceangaben verstehen sich nach Abzug von Verwaltungsgebühren. Die OGAW sind nicht mit einer Kapitalgarantie ausgestattet. Weitere Informationen zu den OGAW, nämlich die Prospekte, die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Satzungen/Staturen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte, sind auf unserer Website [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) erhältlich.  
 Quelle: Carmignac Gestion, sofern nicht anders angegeben.  
 Carmignac Gestion Vermögensverwaltungsgesellschaft (AMI-Zulassungsnummer GP 97-08 vom 13/03/1997), Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676.



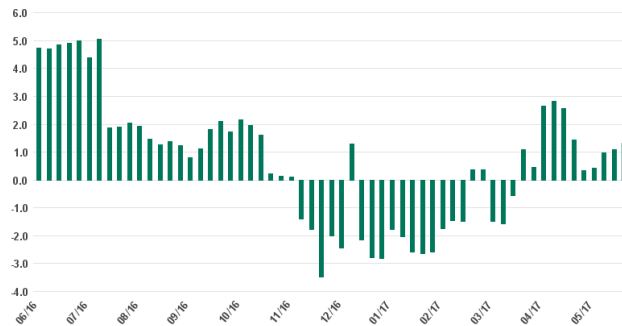
# CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Monatsbericht - Mai 2017 (Daten 31/05/2017)

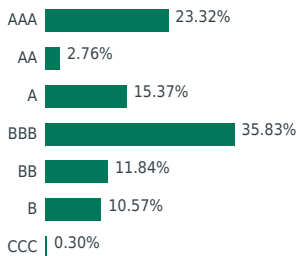
## Modifizierte Duration je Währung



## Entwicklung der Mod. Duration seit 1 Jahr



## Ratings - Rentenanteil



Interne Ratings verwendet

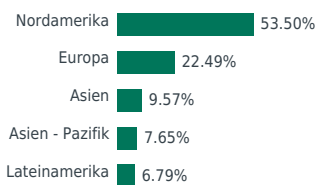
## Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italien	BBB+	3.45%
USA I/L 0.625% 15/01/2026	USA	AAA	2.46%
USA 2.125% 15/05/2025	USA	AAA	2.25%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	Mexiko	A	2.10%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italien	BBB	1.12%
SPAIN 1.40% 31/01/2020	Spanien	A-	0.92%
GREECE 4.75% 17/04/2019	Griechenland	B-	0.90%
BRAZIL 10.00% 01/01/2025	Brasilien	BB	0.87%
USA I/L 0.38% 15/01/2027	USA	AAA	0.83%
BRAZIL 0.00% 01/07/2020	Brasilien	BB+	0.79%

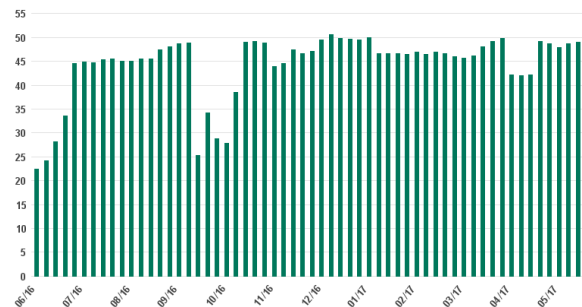
## Kommentare des Fondsmanagements

Die Ergebnisse der Präsidentschaftswahl und die Veröffentlichung solider Unternehmensergebnisse zogen im ersten Teil des Berichtszeitraums einen Anstieg der Renditen von Fluchtwerten nach sich. Die Renditen der Kernländer gaben jedoch anschließend angesichts der politischen Ungewissheiten und der enttäuschenden US-Wirtschaftszahlen wieder nach. So wertete der Euro gegenüber dem Dollar deutlich auf, was unsere auf Dollar lautenden Anlagen belastete. Die relative Performance wurde von den Währungsderivaten (+1,70%) unterstützt, bei denen es sich vorwiegend um Verkaufspositionen auf den Dollar handelte. Zudem litten wir in der zweiten Monatshälfte ein wenig unter unseren Verkaufspositionen auf amerikanische und deutsche Zinsen. Unsere brasilianischen Staatsanleihen hatten angesichts der Enthüllungen um Präsident Temer ebenfalls zu leiden.

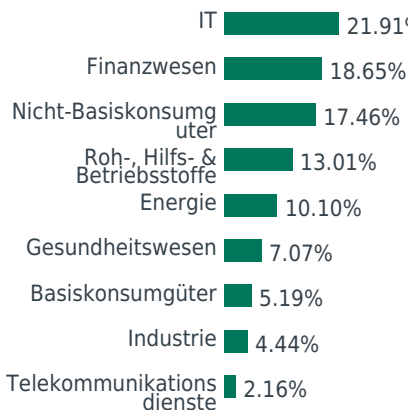
## Land - Aktienanteil



## Entwicklung der Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Sektoren



## Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	%
ALTICE SA	Niederlande	Nicht-Basiskonsumgüter	2.58%
CELGENE CORP	USA	Gesundheitswesen	2.02%
FACEBOOK INC	USA	IT	1.65%
HERMES INTERNATIONAL	Frankreich	Nicht-Basiskonsumgüter	1.50%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	USA	Finanzwesen	1.45%
HDFC BANK	Indien	Finanzwesen	1.32%
MERCADOLIBRE INC	Argentinien	IT	1.28%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	Japan	Finanzwesen	1.28%
MASTERCARD INC	USA	IT	1.15%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.07%

## Kommentare des Fondsmanagements

Die Aktienmärkte setzten ihren Aufwärtstrend fort, wobei es weiterhin sektorielle Divergenzen gab und die defensivsten Sektoren die zyklischsten übertrafen. Daher litten wir unter dem Rückgang unserer Titel aus den Sektoren Rohstoffe und Finanzen. Andererseits profitierte der Fonds von unseren Überzeugungen im Technologiesektor wie MercadoLibre sowie von unseren Fluggesellschaften. Unsere Aktien- und Zinsderivate (-0,13%) wurden von unseren Verkaufspositionen auf Zinsen der Kernländer belastet. Die Rückkehr des Primats der Wirtschaft über die Märkte bestätigt die Daseinsberechtigung der Fundamentalanalyse. Zudem erinnert sie uns daran, dass die Zyklen nicht ewig dauern und dass man von nun an sehr wachsam die Zeichen für eine Trendwende unter die Lupe nehmen muss.