

# CARMIGNAC Euro-Patrimoine



F.-J. Furry  
Gestor

## Un Fondo europeo con una exposición a la renta variable máxima del 50%

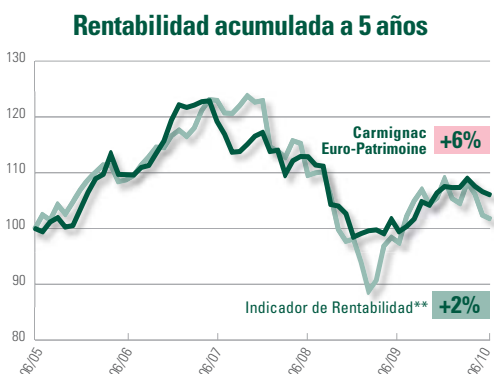
Carmignac Euro-Patrimoine está invertido, como mínimo, en un 75% en renta variable europea, y, como máximo, en un 25% en productos de renta fija. Por naturaleza, presenta una exposición a la renta variable comprendida entre el 0 y el 50% gracias a la venta de contratos a plazo sobre índices.



**Expansión/Interactive Data – España**  
Mejor gestora internacional global



**Overall Morningstar Rating™**



### Rentabilidades acumuladas a 30/06/10

	1 año	3 años	5 años
Fondo*	+6,61%	-11,05%	+6,02%
Indicador**	+4,40%	-17,26%	+1,73%
Cuartil	3	2	2

### Activos a 30/06/10

Activos de Carmignac Euro-Patrimoine: **364 M€**

### Una gestión activa

Carmignac Euro-Patrimoine es un fondo de stock-picking. El gestor realiza las selecciones de títulos sobre la base de un análisis financiero riguroso. El Fondo invierte en empresas infravaloradas, gestionadas por un equipo directivo de calidad, sólidamente establecidas y que generan elevados excedentes de cashflow. El nivel de cobertura se adapta de forma táctica a la configuración a corto plazo de los mercados con el fin de optimizar la exposición resultante del fondo al riesgo de renta variable. Nuestra estrategia de cobertura, puesta en marcha de manera muy reactiva, gestiona los sesgos sectoriales y geográficos junto con la cartera.

Los instrumentos de cobertura utilizados permiten estar invertidos sobre la base de las convicciones, limitar el riesgo de descenso en caso de caída acusada de los mercados y limitar la volatilidad de la cartera.

### Una gestión de convicción

La filosofía de gestión se fundamenta en un enfoque emprendedor de inversión a largo plazo para aprovechar plenamente el crecimiento de las empresas sin dejarse influir por las fluctuaciones a corto plazo de los mercados. Desde dicha óptica, el equipo de gestión explora nuevos horizontes y descubre focos de crecimiento en todos los lugares de Europa.

### Descubridores de crecimiento

La calidad y las competencias de los dirigentes de las empresas que seleccionamos ocupan un lugar fundamental en nuestras decisiones de inversión. Nuestros numerosos viajes, que no tienen en ningún caso un carácter estacional, nos permiten reunirnos no solamente con los directivos de las empresas, sino también con los responsables políticos, económicos y financieros del país. La calidad del equipo directivo desempeña un papel preponderante a la hora de tomar decisiones de inversión: tiene que tratarse de un equipo de calidad y que se implique en la empresa. Ese profundo conocimiento del terreno, sumado a una fuerte presencia local, ocupa el centro de nuestro proceso de inversión.

### Un equipo experimentado

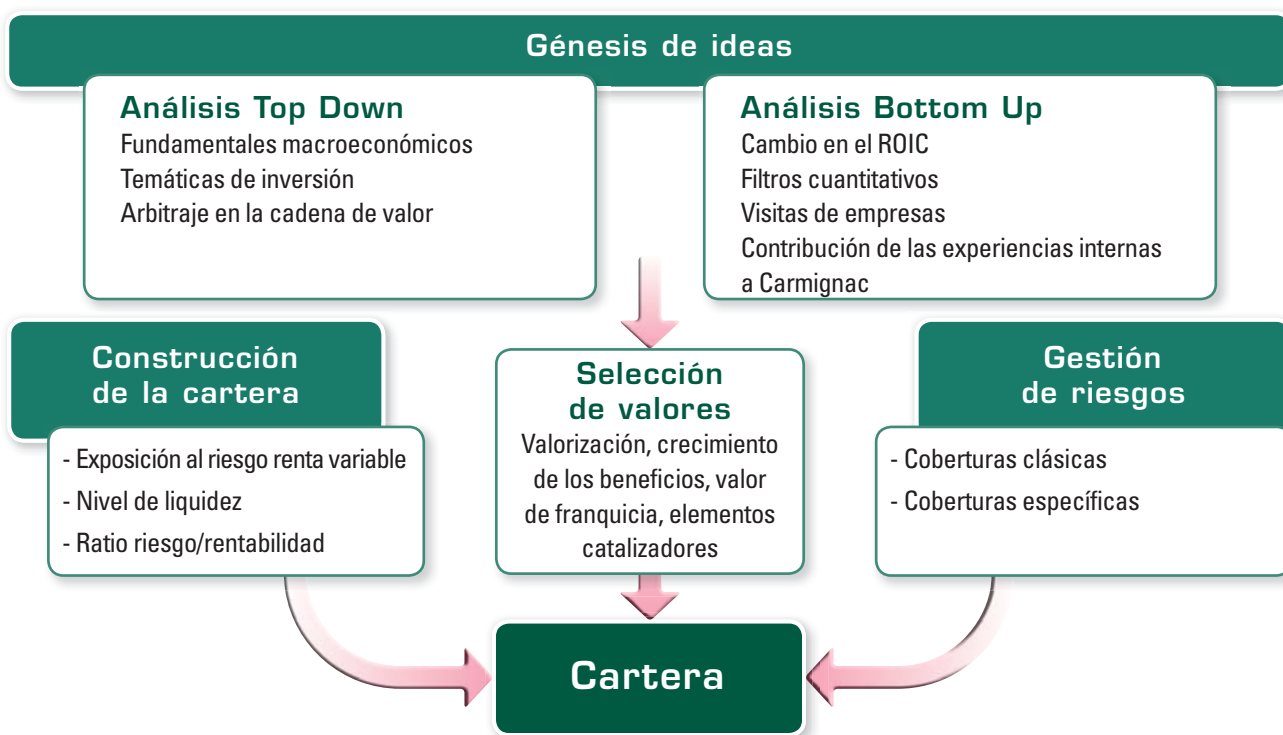
François-Joseph Furry, gestor del Fondo, se apoya en el análisis del conjunto del equipo de gestión europea, formado por David Loggia, Jordan Cvetanovski y François Escoffier.

\*IIC de derecho francés registrada en la CNMV con el número 398 - T.A.E a 3 años : -3,83%.

\*\*El indicador de rentabilidad: 50% DJ Euro Stoxx 50 + 50% Eonia Capitalizado. No incluye dividendos

Fuente: Morningstar a 30/06/2010. RENTABILIDADES PASADAS NO GARANTIZAN RENTABILIDADES FUTURAS. Consulte el folleto informativo, inscrito en la CNMV, en las oficinas de las entidades comercializadoras y en la Sociedad Gestora. Entidad Gestora: Carmignac Gestion - Entidad Depositaria: Caceis Bank.  
© 2010 Morningstar, Inc - Todos derechos reservados.

## El proceso de gestión



### Construcción de la cartera

- Nuestras convicciones sobre los valores se reflejan en su selección en el marco de una cartera concentrada de unos 50-60 valores
- Diversificación de los valores tanto sectorial como geográficamente
- Las ponderaciones están comprendidas entre el 1% y el 3% según la relación riesgo/rentabilidad para equilibrar la cartera.

### Gestión de la cartera y del riesgo

Un seguimiento de la liquidez está asegurado dentro de la cartera y en relación con el conjunto de las posiciones de la gestión europea.

Gestión activa de las coberturas:

- Las coberturas clásicas en forma de futuros sobre índices (CAC, DAX, EUROSTOXX, etc.) y, ocasionalmente, opciones.
- Las coberturas específicas en forma de operaciones de venta de cestas de valores o de empresas:
  - la valoración onerosa en vista de su potencial de crecimiento;
  - cuyos fundamentales se deterioran más de lo que espera el mercado;
  - cuyo modelo económico nos parece menos capaz de resistir las turbulencias económicas.

### Características del Fondo

- Fecha de creación: 03/02/97 (transformado el 01/01/03)
- Forma jurídica : Fondo de inversión (FCP) de derecho francés
- Código Bloomberg: CARFRPR FP
- Código ISIN: FR0010149179
- Divisa: EUR
- Política de distribución: Capitalización
- Indicador de referencia: 50% DJ Euro Stoxx 50 + 50% Eonia Capitalizado
- Comisión de gestión: 1,5%
- Comisión de rentabilidad: 10% de la rentabilidad positiva superior a la rentabilidad de su indicador de rentabilidad
- Comisión máxima de suscripción: 4%
- El Fondo no tiene garantía de capital
- Horizonte de inversión mínimo recomendado: 3 años

### Rentabilidades anuales

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Carmignac Euro-Patrimoine	+9,2%	-16,0%	-1,9%	+15,4%	+10,8%	+17,5%	+6,5%
50% DJ Euro Stoxx 50 + 50% Eonia Capitalizado	+10,9%	-20,2%	+5,4%	+9,0%	+11,7%	+4,5%	+9,0%