

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Febrero 2018 (Datos a 28/02/2018)



E. Carmignac



R. Ouahba

Fecha de primer VL 07/11/1989
Forma jurídica FCP
Índice de referencia 50% MSCI ACWI (EUR) (Dividendos netos reinvertidos) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Reponderado trimestralmente.
Categoría Morningstar EUR Moderate Allocation - Global
Divisa de cotización EUR
Aplicación de los resultados Capitalización

ISIN FR0010135103
Bloomberg code CARMPAT FP
Activos de esta clase 18 454 Millions €
Patrimonio VL 21 454M€ / 26 167M\$
Escala de riesgo 651.75 €



RENDIMIENTOS

	FONDO	INDICATOR
Mes	-2.45 %	-0.39 %
Hasta la fecha	0.30 %	-0.49 %

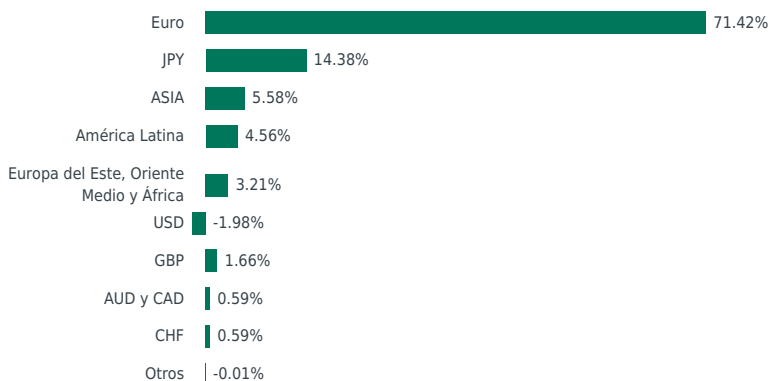
Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos.

Tasa de inversión : 47.07% | Tasa de exposición : 43.85% | Sensibilidad : 2.00 | Yield to maturity : 2.73 | Rating Medio : BBB+

La estrategia global de Carmignac Gestion

- Caída de los mercados bursátiles en todas las regiones
- Clara apreciación del dólar frente al euro
- Subida de los tipos de la deuda estadounidense

Exposición neta por divisa del Fondo



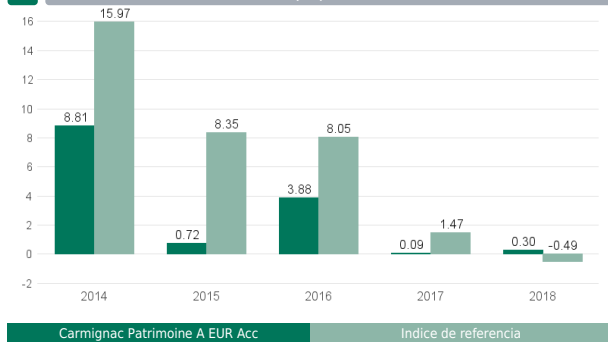
Asignación de activos

	Febrero 2018	Enero 2018	Hasta la fecha
Renta variable	47.07%	48.72%	47.84%
Países desarrollados	36.31%	38.36%	37.46%
América del Norte	27.52%	28.62%	28.20%
Europa	8.80%	9.74%	9.26%
Países emergentes	10.75%	10.36%	10.38%
América Latina	4.07%	4.22%	4.57%
Asia	6.10%	5.58%	5.32%
Europa del Este	0.58%	0.57%	0.49%
Renta fija	50.14%	49.28%	48.51%
Deuda Soberana de países desarrollados	19.54%	20.70%	18.91%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	1.25%	8.06%	7.85%
Deuda corporativa de países desarrollados	13.78%	13.39%	13.58%
Deuda corporativa de países emergentes	2.42%	2.41%	3.00%
ABS	5.13%	4.72%	5.17%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	2.80%	2.01%	3.65%

Evolución del Fondo y del Indicador desde 10 años



Rentabilidades anuales (%)



Rentabilidades acumuladas (%)

	Rentabilidades acumuladas (%)						Rent. anualizadas (%)		
	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años
Carmignac Patrimoine A EUR Acc	-2.45	0.77	-0.78	-3.89	16.38	54.81	-1.31	3.08	4.46
Índice de referencia	-0.39	-0.30	-1.72	8.23	40.80	86.49	2.67	7.08	6.43
Media de la categoría	-1.58	-0.41	1.85	3.05	21.26	24.71	1.01	3.93	2.23
Clasificación (cuartil)	4	1	4	4	4	1	4	4	1

Fuente: Morningstar para la media de la categoría y los cuartiles

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	5.40	6.58
Volatilidad del indicador	6.38	6.74
Ratio de Sharpe	-0.08	-0.16
Beta	0.58	0.71
Alfa	0.01	-0.26

VaR

	1 año	3 años
VaR del índice	5.54%	
VaR de fondo	4.91%	

Value at Risk Histórico 99% 20d calculado en un periodo de 2 años

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	-0.92%
Cartera de renta fija	0.01%
Derivados Renta variable	-0.34%
Derivados Renta fija	0.00%
Divisas Derivados	-1.32%
OPCVM	0.00%
Total	-2.57%

Para más transparencia sobre las diferentes reparticiones, ir a la página del fondo en nuestra página web www.carmignac.esLas rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras. Las rentabilidades calculadas no incluyen los gastos de gestión. El capital de los fondos OPCVM no está garantizado. Si desea más información, puede consultar los folletos, los DFI (Documento de Datos Fundamentales para el Inversor), los reglamentos/leyes y los informes anuales y semestrales de los OPCVM en nuestra página web www.carmignac.com. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora.

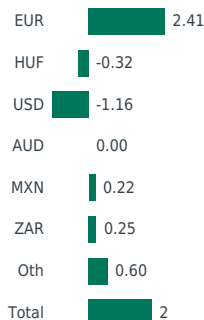
Fuente: Carmignac, salvo que se indique otra cosa.

Carmignac Gestion, sociedad anónima con un capital de 15.000.000 de euros, inscrita en el Registro de Comercio y Sociedades (RCS) de París con el número B 349 501 676 - Autorizada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia (AMF) n° GP 97-06 del 13/03/1997 - 24 place Vendôme - F-75001 París -Tel.: +33 1 42 86 53 35.

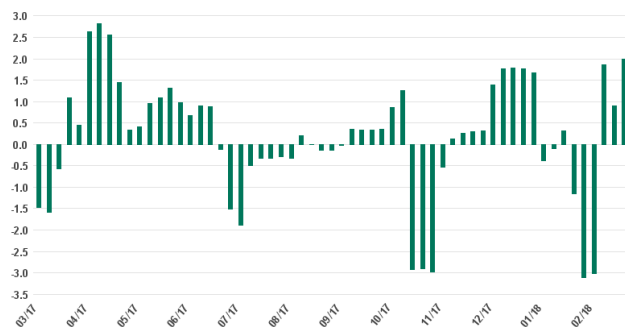
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Febrero 2018 (Datos a 28/02/2018)

Desglose sensibilidad por divisa



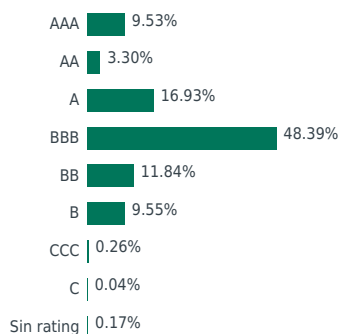
Evolución de la sensibilidad desde 1 año



Comentarios de Gestión

El mes estuvo marcado por la publicación de unos datos macroeconómicos que reflejan el vigor de la inflación estadounidense y alimentan de facto el temor a que la normalización monetaria se lleve a cabo de una forma más rápida de lo previsto. En este contexto, los tipos de la deuda estadounidense aumentaron, lo que conllevó una marcada apreciación del dólar y una corrección de los mercados de renta variable y de deuda corporativa. Nuestros derivados en renta fija (-0,03 %) registraron una contribución neutra durante el periodo. En la partida de divisas, nuestras posiciones con derivados (-1,31 %) acusaron en gran medida nuestro posicionamiento vendedor en el dólar frente al euro, a pesar de la contribución positiva de nuestra exposición al yen.

Desglose por Rating - Renta fija

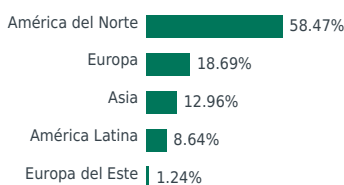


Calificaciones internas utilizadas

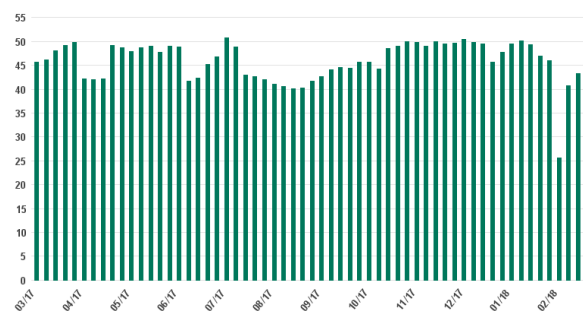
Principales posiciones - Renta fija

Nombre	País	Clasificación	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italia	BBB+	5.14%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italia	BBB+	2.82%
ITALY 1.85% 15/05/2024	Italia	BBB+	1.49%
ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026	Italia	BBB+	1.35%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italia	BBB+	1.31%
SPAIN 1.50% 30/04/2027	España	A-	1.30%
SPAIN 2.90% 31/10/2046	España	A-	1.15%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brasil	BB	1.01%
SOUTH AFRICA 10.50% 21/12/2026	Sudáfrica	BBB-	0.99%
BRAZIL 10.00% 01/01/2025	Brasil	BB	0.89%
			17.46%

Desglose por Pa's - Renta variable



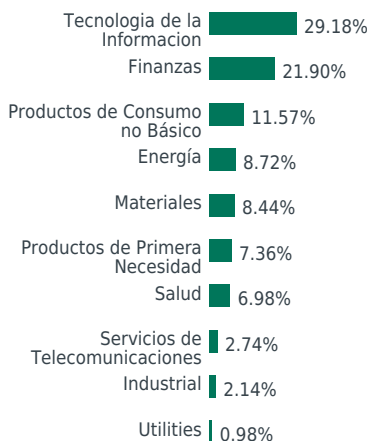
Evolución de la exposición Renta Variable desde 1 año (% Activos)



Comentarios de Gestión

Después de un mes de enero prometedor, los mercados de renta variable sufrieron una marcada corrección en un contexto de rápida subida de los tipos de interés. Si bien la caída afectó a todas las regiones, los sectores más sensibles a los tipos de interés resultaron especialmente perjudicados. Así, nuestra estructuración de cartera, que prioriza los títulos tecnológicos, dio sus frutos. En cambio, nuestras inversiones vinculadas a las materias primas y en títulos financieros nos perjudicaron. Nuestras estrategias con derivados en renta variable (-0,34 %) nos penalizaron. En un contexto de incertidumbre, priorizamos los valores de crecimiento, con balances sólidos y una amplia visibilidad.

Desglose por sector



Principales posiciones - Renta variable

Nombre	País	Sector	%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	1.78%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Estados Unidos	Finanzas	1.73%
FACEBOOK INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.71%
HERMES INTERNATIONAL	Francia	Productos de Consumo no Básico	1.70%
HDFC BANK	India	Finanzas	1.56%
MERCADOLIBRE INC	Argentina	Tecnología de la Información	1.42%
PIONEER NAT. RESOURCES	Estados Unidos	Energía	1.23%
HSBC HOLDINGS	Reino Unido	Finanzas	1.21%
NEWMONT MINING	Estados Unidos	Materiales	1.15%
ACTIVISION BLIZZARD	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.13%
			14.62%