

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Julio 2018 (Datos a 31/07/2018)



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). Reponderato 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 16 614 Millions €
Patrimonio VL 19 275M€ / 22 552M\$
Escala de riesgo 635.37 €



RENDIMIENTOS

	FONDO	INDICATOR
Mes	-0.97 %	1.09 %
Hasta la fecha	-2.22 %	3.29 %

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

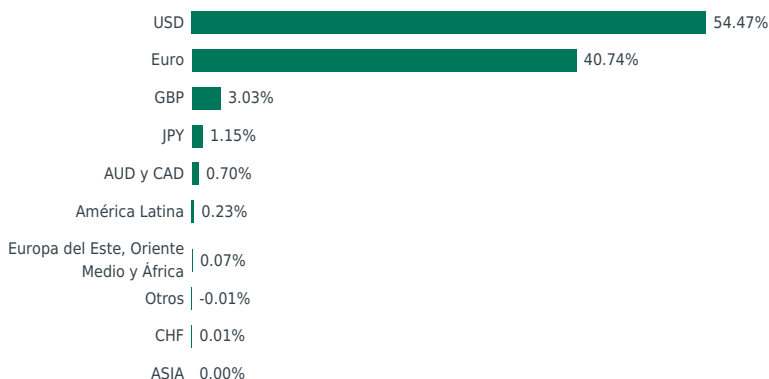
Tasa de inversión : **48.55%** | Tasa de exposición : **30.86%** | Sensibilidad : **1.98** | Yield to maturity : **1.34** | Rating Medio : **A-**



La estrategia global de Carmignac Gestion

- Repunte de los activos de riesgo
- Descenso del precio del petróleo
- Tensión en los tipos de la deuda de los países núcleo

Exposición neta por divisa del Fondo



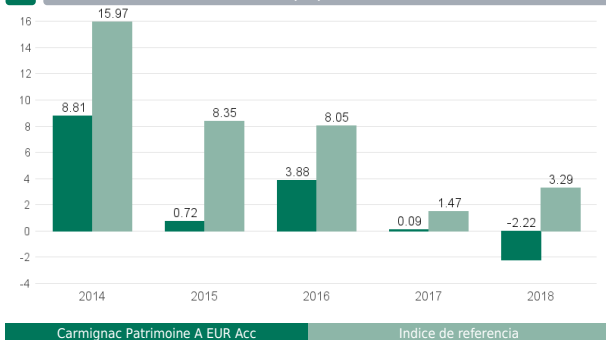
Asignación de activos

	Julio 2018	Junio 2018	Hasta la fecha
Renta variable	48.55%	47.06%	47.84%
Países desarrollados	37.35%	36.28%	37.46%
América del Norte	30.43%	29.48%	28.20%
Europa	6.93%	6.79%	9.26%
Países emergentes	11.19%	10.78%	10.38%
América Latina	3.82%	3.35%	4.57%
Asia	6.72%	6.79%	5.32%
Europa del Este	0.65%	0.64%	0.49%
Renta fija	25.02%	30.23%	48.51%
Deuda Soberana de países desarrollados	4.66%	7.72%	18.91%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	0.88%	5.11%	7.85%
Deuda corporativa de países desarrollados	9.64%	10.23%	13.58%
Deuda corporativa de países emergentes	2.32%	2.26%	3.00%
ABS	4.54%	4.91%	5.17%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	26.44%	22.72%	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	-0.97	-2.13	-3.73	-4.85	16.26	56.47	-1.64	3.06	4.58
Índice de referencia	1.09	3.61	6.05	12.08	45.12	106.34	3.87	7.73	7.51
Media de la categoría	1.10	0.93	2.08	4.03	20.94	32.15	1.33	3.88	2.83
Clasificación (cuartil)	4	4	4	4	3	2	4	3	2

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

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	6.08	5.85
Volatilidad del indicador	6.62	6.35
Ratio de Sharpe	-0.55	-0.23
Beta	0.62	0.56
Alfa	-0.14	-0.31

VaR

	1 año	3 años
VaR del índice	4.01%	
VaR de fondo	4.60%	

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

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	0.09%
Cartera de renta fija	0.13%
Derivados Renta variable	-0.73%
Derivados Renta fija	-0.16%
Divisas Derivados	-0.17%
Total	-0.84%

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 OICVM 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 OICVM 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 97-08 del 13/03/1997 - 24 place Vendôme - F-75001 París -Tel.: +33 1 42 86 53 35.

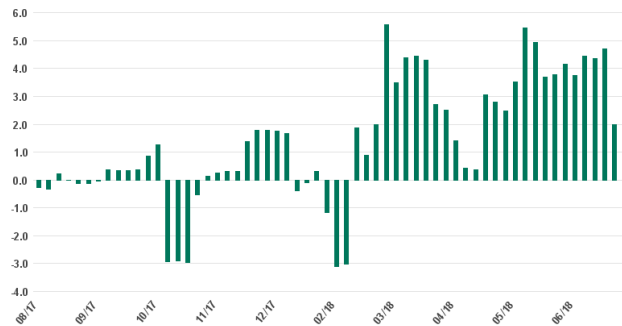
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Julio 2018 (Datos a 31/07/2018)

Desglose sensibilidad por divisa

EUR	-0.04
HUF	0.00
USD	1.78
AUD	0.00
Oth	0.23
Total	1.97

Evolución de la sensibilidad desde 1 año



Comentarios de Gestión

La estabilización de las tensiones comerciales entre Europa y EE. UU. así como las publicaciones de resultados empresariales y de datos macroeconómicos favorables al otro lado del Atlántico auparon los activos de riesgo. Así, nos beneficiamos de nuestros bonos corporativos y, concretamente, de la exposición al sector financiero. Nuestras posiciones con derivados en renta fija (-0,15 %) acusaron la subida de los tipos en EE. UU. durante el periodo. En la partida de divisas, la exposición al yen lastró nuestras posiciones con derivados (-0,17 %) a pesar de la contribución positiva de la estrategia vendedora en el yuan. Disponemos de una exposición moderada a la renta variable y de una sensibilidad reducida a los tipos de interés, así como con una exposición equilibrada a divisas entre el euro y el dólar.

Desglose por Rating - Renta fija

AAA	28.78%
AA	6.57%
A	8.47%
BBB	28.33%
BB	8.38%
B	18.80%
CCC	0.59%
C	0.08%

Calificaciones internas utilizadas

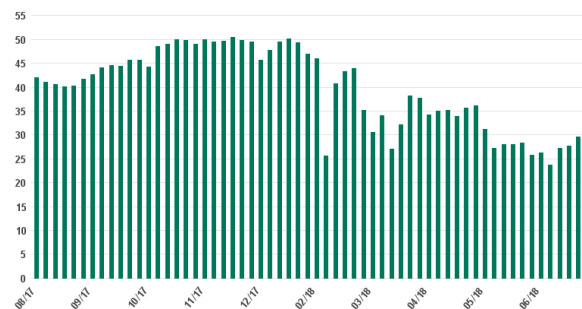
Principales posiciones - Renta fija

Nombre	País	Clasificación	%
USA I/L 0.38% 15/01/2027	Estados Unidos	AAA	3.49%
CZECH REP. ZC 17/07/2019	República Checa	AA	0.83%
ALTICE SA 7.25% 15/05/2022	Países Bajos	B-	0.70%
CZECH REP. ZC 10/02/2020	República Checa	A+	0.62%
ITALY 4.25% 01/03/2020	Italia	BBB+	0.56%
PETROLEOS MEX 6.75% 21/09/2047	México	BBB+	0.53%
ITALY 3.75% 01/05/2021	Italia	BBB+	0.52%
UNICREDIT 6.95% 31/10/2022	Italia	BBB-	0.44%
ARGENTINE 7.82% 31/12/2033	Argentina	B+	0.38%
PERSHING SQUA 5.50% 15/07/2022	Países Bajos	BBB+	0.36%
			8.43%

Desglose por Pa's - Renta variable

América del Norte	62.67%
Europa	14.27%
Asia	13.85%
América Latina	7.86%
Europa del Este	1.34%

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



Comentarios de Gestión

El mes estuvo marcado por la subida generalizada de los mercados bursátiles en un contexto de datos macro y micro que continúan siendo positivos para EE. UU. y de apaciguamiento temporal de las tensiones comerciales entre Bruselas y Washington. Los mercados emergentes repuntaron considerablemente, con excepción de China, amenazada por la posible imposición de nuevos aranceles. Así, si bien nuestra exposición a Argentina y Brasil contribuyó positivamente, nos vimos penalizados por nuestros activos chinos. Además, los valores auríferos y tecnológicos, especialmente Facebook, nos perjudicaron. Algunos sectores cíclicos repuntaron durante el mes debido al plan de estímulos chino, lo que lastró nuestras estrategias con derivados en renta variable (-0,73 %), caracterizadas por posiciones vendedoras en una cesta de valores cíclicos apalancados.

Desglose por sector

Tecnología de la Información	30.53%
Finanzas	16.03%
Productos de Consumo no Básico	11.29%
Materiales	10.43%
Energía	10.36%
Salud	7.80%
Productos de Primera Necesidad	7.68%
Servicios de Telecomunicaciones	3.28%
Productos Industriales	1.92%
Utilities	0.67%

Principales posiciones - Renta variable

Nombre	País	Sector	%
HERMES INTERNATIONAL	Francia	Productos de Consumo no Básico	1.87%
MERCADOLIBRE INC	Argentina	Tecnología de la Información	1.70%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Estados Unidos	Finanzas	1.65%
HDFC BANK	India	Finanzas	1.54%
PIONEER NAT. RESOURCES	Estados Unidos	Energía	1.50%
EOG RESOURCES	Estados Unidos	Energía	1.50%
FACEBOOK INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.48%
NEWMONT MINING	Estados Unidos	Materiales	1.28%
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	China	Tecnología de la Información	1.20%
ACTIVISION BLIZZARD	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.12%
			14.83%