

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Abril 2017 (Datos a 28/04/2017)



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 la clase de participación VL 596 Millions €
VL 659.54 €
Escala de riesgo



RENDIMIENTOS

| | FONDO | INDICADOR |
|----------------|--------|-----------|
| Mes | 0.07 % | -0.38 % |
| Hasta la fecha | 1.59 % | 2.40 % |

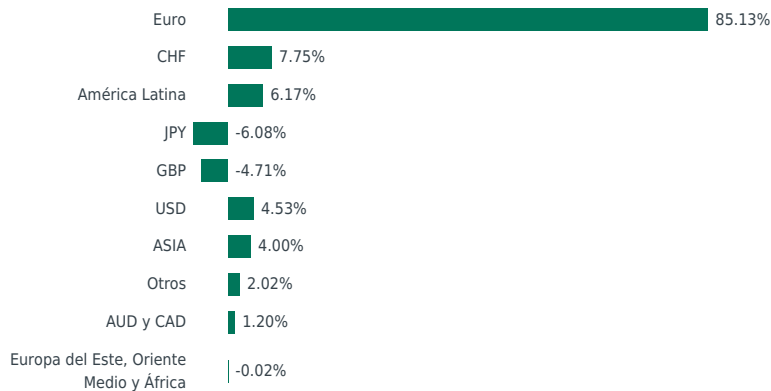
Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos.

Tasa de inversión : **46.82%** | Tasa de exposición : **49.10%** | Sensibilidad : **1.44** | Yield to maturity : **2.49** | Rating Medio : **BBB-**

La estrategia global de Carmignac Gestion

- Apreciación del euro frente al dólar
- Continuidad de la tendencia positiva en los mercados de renta variable
- Descenso del petróleo

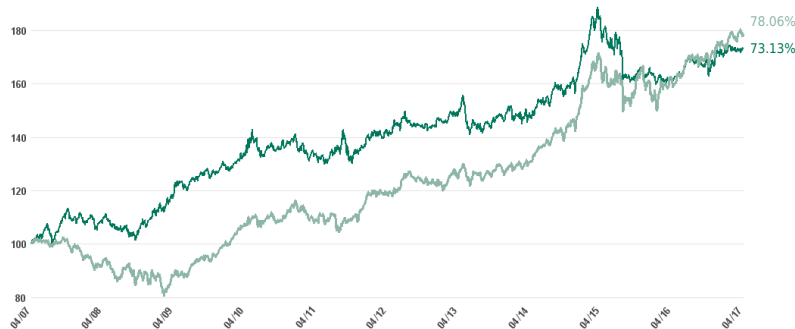
Exposición neta por divisa del Fondo



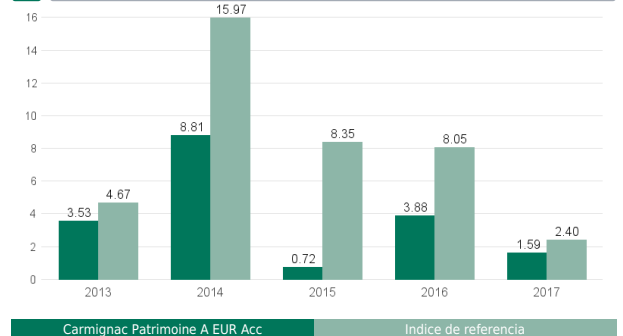
Asignación de activos

| | Abril 2017 | Marzo 2017 | Hasta la fecha |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Renta variable | 46.82% | 47.94% | 48.24% |
| Países desarrollados | 39.47% | 41.01% | 41.43% |
| América del Norte | 25.84% | 27.19% | 28.66% |
| Asia Pacífica | 3.87% | 3.97% | 4.08% |
| Europa | 9.75% | 9.85% | 8.70% |
| Países emergentes | 7.35% | 6.93% | 6.81% |
| América Latina | 3.13% | 2.96% | 2.85% |
| Asia | 4.22% | 3.97% | 3.97% |
| Renta fija | 40.11% | 42.57% | 47.79% |
| Deuda Soberana de países desarrollados | 12.17% | 14.00% | 15.84% |
| Títulos de deuda Soberana de países emergentes | 1.55% | 1.56% | 1.55% |
| Deuda corporativa de países desarrollados | 13.75% | 14.24% | 18.64% |
| Deuda corporativa de países emergentes | 2.51% | 2.59% | 1.91% |
| ABS | 4.51% | 4.23% | 4.11% |
| Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados | 13.07% | 9.50% | 3.96% |

Evolución del Fondo y del Indicador desde 10 años



Rentabilidades anuales (%)



Rentabilidades acumuladas (%)

| | 1 mes | 3 meses | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años | Rent. anualizadas (%) | | |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | 3 años | 5 años | 10 años |
| Carmignac Patrimoine A EUR Acc | 0.07 | 0.92 | 6.82 | 17.12 | 22.54 | 73.13 | 5.41 | 4.15 | 5.64 |
| Índice de referencia | -0.38 | 2.99 | 11.02 | 35.93 | 49.13 | 78.06 | 10.78 | 8.33 | 5.94 |
| Media de la categoría | 0.48 | 2.71 | 7.15 | 13.80 | 27.34 | 15.61 | 4.40 | 4.95 | 1.46 |
| Clasificación (cuartil) | 4 | 4 | 3 | 2 | 3 | 1 | 2 | 3 | 1 |

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

Estadísticas (%)

| | 1 año | 3 años |
|---------------------------|-------|--------|
| Volatilidad del fondo | 5.94 | 7.49 |
| Volatilidad del indicador | 6.58 | 7.55 |
| Ratio de Sharpe | 1.21 | 0.75 |
| Beta | 0.72 | 0.86 |
| Alfa | -0.02 | -0.29 |

VaR

| | 1 año | 3 años |
|----------------|-------|--------|
| VaR del índice | 8.04% | |
| VaR de fondo | 7.04% | |

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

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

| | |
|---------------------------|--------------|
| Cartera de renta variable | 0.08% |
| Cartera de renta fija | -0.07% |
| Derivados Renta variable | 0.06% |
| Derivados Renta fija | -0.24% |
| Divisas Derivados | 0.36% |
| Total | 0.19% |

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 97-06 del 13/03/1997 - 24 place Vendôme - F-75001 París -Tel.: +33 1 42 86 53 35.

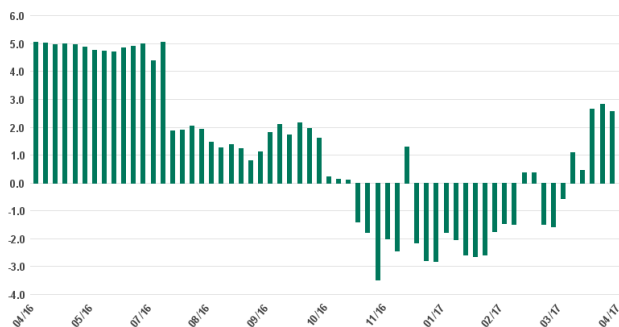
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Abril 2017 (Datos a 28/04/2017)

Desglose sensibilidad por divisa

| | |
|--------------|-------------|
| EUR | -0.02 |
| GBP | 0.02 |
| HUF | -0.23 |
| USD | 0.96 |
| MXN | 0.39 |
| Oth | 0.31 |
| Total | 1.43 |

Evolución de la sensibilidad desde 1 año



Comentarios de Gestión

La publicación de unos datos económicos estadounidenses inferiores a lo esperado por la incertidumbre política en Europa propició una caída de los tipos de EE. UU. y Alemania en la primera quincena. El resultado tranquilizador de la primera vuelta de las elecciones en Francia permitió un inicio de reversión de tendencia en la segunda quincena. Acusamos nuestra sensibilidad negativa a los tipos alemanes y estadounidenses, con una contribución del -0,24 % sobre nuestros derivados de renta fija. Las fluctuaciones de las divisas locales en las que están denominados nuestros bonos públicos sudamericanos nos penalizaron. En deuda corporativa, nos beneficiamos de nuestros bonos financieros. Los derivados sobre divisas registraron una contribución positiva del 0,39 %, gracias a nuestras posiciones compradoras en el euro frente al dólar y al yen.

Desglose por Rating - Renta fija

| | |
|------------|--------|
| AAA | 25.50% |
| AA | 2.80% |
| A | 17.38% |
| BBB | 29.83% |
| BB | 13.73% |
| B | 10.14% |
| CCC | 0.32% |
| Sin rating | 0.30% |

Calificaciones internas utilizadas

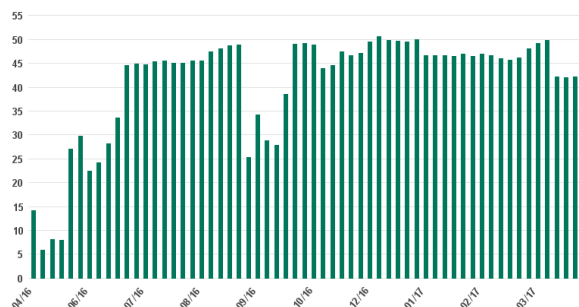
Principales posiciones - Renta fija

| Nombre | País | Clasificación | % |
|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|
| USA I/L 0.625% 15/01/2026 | Estados Unidos | AAA | 2.54% |
| USA 2.125% 15/05/2025 | Estados Unidos | AAA | 2.33% |
| MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025 | México | A | 2.15% |
| ITALY 0.45% 01/06/2021 | Italia | BBB | 1.11% |
| BRAZIL 10.00% 01/01/2025 | Brasil | BB | 0.93% |
| SPAIN 1.40% 31/01/2020 | España | A- | 0.92% |
| GREECE 4.75% 17/04/2019 | Grecia | B- | 0.89% |
| USA I/L 0.38% 15/01/2027 | Estados Unidos | AAA | 0.86% |
| BRAZIL 0.00% 01/07/2020 | Brasil | BB+ | 0.82% |
| USA 2.25% 15/11/2024 | Estados Unidos | AAA | 0.75% |
| | | | 13.31% |

Desglose por Pa's - Renta variable

| | |
|-------------------|--------|
| América del Norte | 55.18% |
| Europa | 20.83% |
| Asia | 9.02% |
| Asia Pacífica | 8.28% |
| América Latina | 6.68% |

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



Comentarios de Gestión

El resultado de la primera vuelta de las elecciones francesas, positivo a ojos de los inversores, junto con los datos económicos europeos y unos resultados superiores a lo esperado, permitió a los mercados europeos protagonizar una importante progresión. Así, nos beneficiamos de nuestra exposición a la región a través de índices, especialmente en los sectores de telecomunicaciones, consumo y finanzas. El mercado de renta variable estadounidense se tomó un respiro, en vista de unos datos macroeconómicos anémicos. Así, si bien nuestros valores tecnológicos dieron sus frutos, nuestros títulos de materias primas nos penalizaron. Por último, nuestros activos emergentes, especialmente en Latinoamérica, registraron una importante contribución. Nuestros derivados sobre acciones registraron una rentabilidad del 0,04 %.

Desglose por sector

| | |
|---------------------------------|--------|
| Tecnología de la Información | 21.28% |
| Finanzas | 18.81% |
| Productos de Consumo no Básico | 16.90% |
| Materiales | 12.80% |
| Energía | 12.42% |
| Salud | 7.41% |
| Productos de Primera Necesidad | 4.47% |
| Industrial | 4.27% |
| Servicios de Telecomunicaciones | 1.63% |

Principales posiciones - Renta variable

| Nombre | País | Sector | % |
|--------------------------------|----------------|--------------------------------|---------------|
| ALTICE SA | Países Bajos | Productos de Consumo no Básico | 2.65% |
| CELGENE CORP | Estados Unidos | Salud | 2.26% |
| FACEBOOK INC | Estados Unidos | Tecnología de la Información | 1.69% |
| ANADARKO PETROLEUM | Estados Unidos | Energía | 1.56% |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE | Estados Unidos | Finanzas | 1.50% |
| HERMES INTERNATIONAL | Francia | Productos de Consumo no Básico | 1.49% |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP | Japón | Finanzas | 1.46% |
| HDFC BANK | India | Finanzas | 1.31% |
| CEMEX | México | Materiales | 1.14% |
| MASTERCARD INC | Estados Unidos | Tecnología de la Información | 1.13% |
| | | | 16.19% |