

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Mayo 2018 (Datos a 31/05/2018)



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

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

ISIN FR0010135103
Bloomberg code CARMPAT FP
Activos de esta clase 17 454 Millions €
Patrimonio VL 20 269M€ / 23 660M\$
Escala de riesgo 641.95 €



RENDIMIENTOS

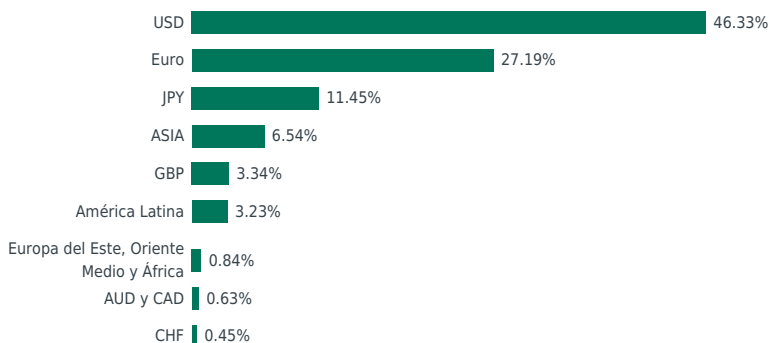
	FONDO	INDICATOR
Mes	-1.12 %	2.95 %
Hasta la fecha	-1.20 %	2.63 %

Tasa de inversión : **48.84%** | Tasa de exposición : **27.20%** | Sensibilidad : **5.46** | Yield to maturity : **3.38** | Rating Medio : **BBB+**

La estrategia global de Carmignac Gestion

- Depreciación del euro frente al dólar
- Alza del precio del petróleo
- Tensiones en los tipos de la deuda pública periférica europea

Exposición neta por divisa del Fondo



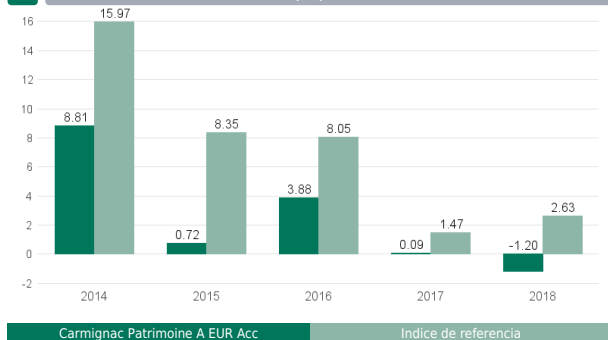
Asignación de activos

	Mayo 2018	Abril 2018	Hasta la fecha
Renta variable	48.84%	45.99%	47.84%
Países desarrollados	37.58%	34.71%	37.46%
América del Norte	28.58%	26.11%	28.20%
Europa	9.00%	8.60%	9.26%
Países emergentes	11.26%	11.27%	10.38%
América Latina	3.63%	3.96%	4.57%
Asia	7.06%	6.77%	5.32%
Europa del Este	0.58%	0.54%	0.49%
Renta fija	45.40%	46.44%	48.51%
Deuda Soberana de países desarrollados	16.55%	17.14%	18.91%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	1.45%	9.51%	7.85%
Deuda corporativa de países desarrollados	12.13%	12.65%	13.58%
Deuda corporativa de países emergentes	2.51%	2.45%	3.00%
ABS	4.79%	4.69%	5.17%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	5.77%	7.58%	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	-1.12	-1.50	-2.81	-6.20	12.67	53.87	-2.11	2.41	4.40
Índice de referencia	2.95	3.13	3.00	9.76	42.53	94.31	3.14	7.34	6.86
Media de la categoría	0.59	0.34	1.06	1.97	18.89	24.96	0.65	3.52	2.25
Clasificación (cuartil)	4	4	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	5.35	6.22
Volatilidad del indicador	6.53	6.64
Ratio de Sharpe	-0.46	-0.29
Beta	0.59	0.61
Alfa	-0.09	-0.33

VaR

	1 año	3 años
VaR del índice	4.54%	4.54%
VaR de fondo	4.54%	4.54%

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

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	1.87%
Cartera de renta fija	-1.16%
Derivados Renta variable	0.02%
Derivados Renta fija	-0.25%
Divisas Derivados	-1.47%
OPCVM	0.00%
Total	-0.99%

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 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.

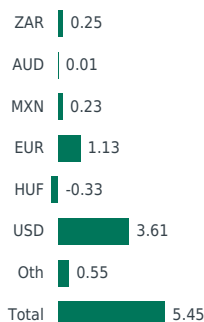
Fuente: Carmignac, salvo que se indique otra cosa.

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.

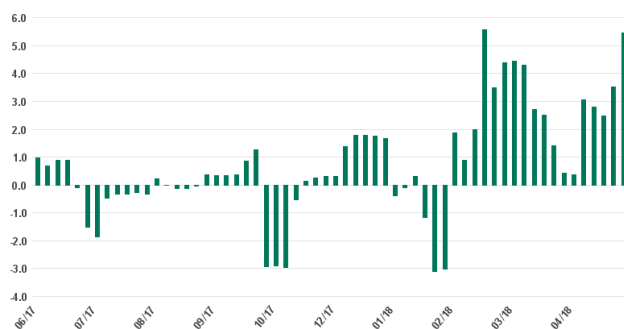
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Mayo 2018 (Datos a 31/05/2018)

Desglose sensibilidad por divisa



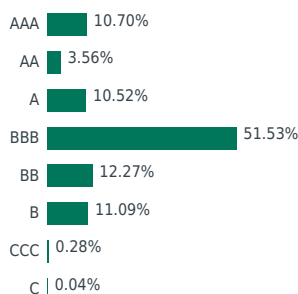
Evolución de la sensibilidad desde 1 año



Comentarios de Gestión

La formación del nuevo Gobierno italiano, fruto de la alianza entre el Movimiento 5 Estrellas y La Liga, así como las incertidumbres en torno a la aplicación de un programa común que pone en entredicho las reglas de buena conducta presupuestaria promulgadas por las autoridades europeas generaron una volatilidad extrema en los mercados europeos de renta fija. Así, los tipos italianos subieron de forma notable, lo que resultó perjudicial para nuestros títulos de deuda transalpina. Nuestras posiciones con derivados en deuda pública (-0,05 %) acusaron la caída de los tipos alemanes, que desempeñaron su papel de valor refugio. Por último, nuestras posiciones con derivados en divisas (-2,81 %) se vieron penalizadas por nuestras posiciones vendedoras en el dólar.

Desglose por Rating - Renta fija

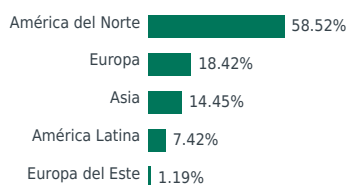


Calificaciones internas utilizadas

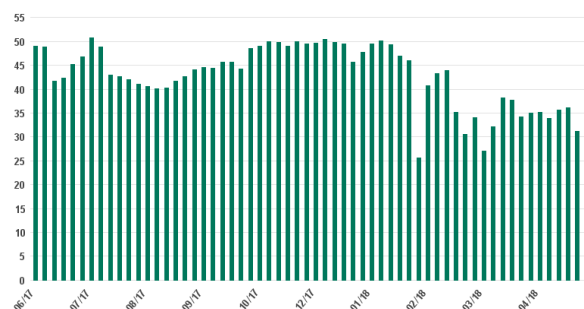
Principales posiciones - Renta fija

Nombre	País	Clasificación	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italia	BBB+	3.92%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italia	BBB+	2.82%
ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026	Italia	BBB+	2.27%
ITALY 1.85% 15/05/2024	Italia	BBB+	1.48%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italia	BBB+	1.34%
SOUTH AFRICA 10.50% 21/12/2026	Sudáfrica	BBB-	1.01%
USA I/L 0.38% 15/01/2027	Estados Unidos	AAA	0.97%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	México	A-	0.95%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brasil	BB	0.90%
BRAZIL 10.00% 01/01/2025	Brasil	BB	0.83%
			16.5%

Desglose por Pa's - Renta variable



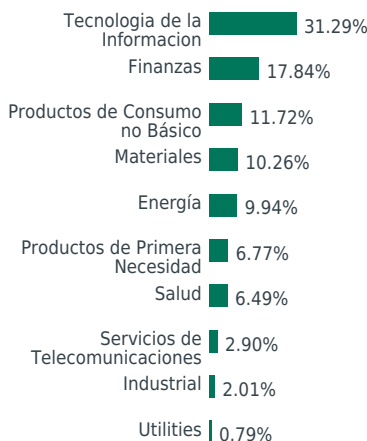
Evolución de la exposición Renta Variable desde 1 año (% Activos)



Comentarios de Gestión

En nuestro componente de renta variable, sacamos partido de nuestra estructuración de cartera, que prioriza los valores de crecimiento, como nuestros valores tecnológicos concentrados en el continente americano. Además, también nos beneficiamos de nuestros valores europeos de gran visibilidad, sobre todo en el sector del consumo, como fue el caso de Hermès. Por otro lado, sacamos provecho de nuestra exposición a las materias primas. Sin embargo, nuestras inversiones argentinas acusaron la coyuntura política. Nuestras estrategias con derivados en renta variable (+0,02 %) se beneficiaron de nuestras posiciones vendedoras en una cesta de valores cíclicos apalancados.

Desglose por sector



Principales posiciones - Renta variable

Nombre	País	Sector	%
FACEBOOK INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.40%
HERMES INTERNATIONAL	Francia	Productos de Consumo no Básico	2.06%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	1.97%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Estados Unidos	Finanzas	1.70%
HDFC BANK	India	Finanzas	1.63%
PIONEER NAT. RESOURCES	Estados Unidos	Energía	1.54%
MERCADOLIBRE INC	Argentina	Tecnología de la Información	1.42%
EOG RESOURCES	Estados Unidos	Energía	1.37%
HANGZHOU HIKVISION DIGITAL-A	China	Tecnología de la Información	1.32%
HSBC HOLDINGS	Reino Unido	Finanzas	1.30%
			16.71%