

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Julio 2017 (Datos a 31/07/2017)



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 esta clase 21 295 Millions €
Patrimonio VL 24 760M€ / 29 192M\$
Escala de riesgo 659.97 €



RENDIMIENTOS

	FONDO	INDICADOR
Mes	0.60 %	-1.01 %
Hasta la fecha	1.66 %	-1.17 %

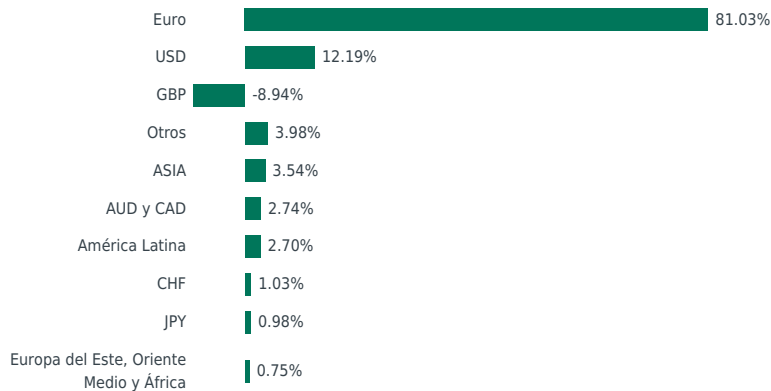
Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos.

Tasa de inversión : **45.13%** | Tasa de exposición : **42.63%** | Sensibilidad : **-0.32** | Yield to maturity : **2.10** | Rating Medio : **A-**

La estrategia global de Carmignac Gestion

- Apreciación del euro frente al dólar
- Repunte del petróleo
- Subida de los tipos en Europa y descenso al otro lado del Atlántico

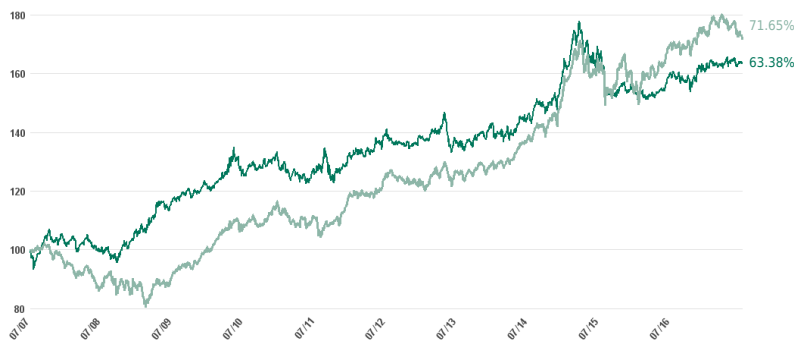
Exposición neta por divisa del Fondo



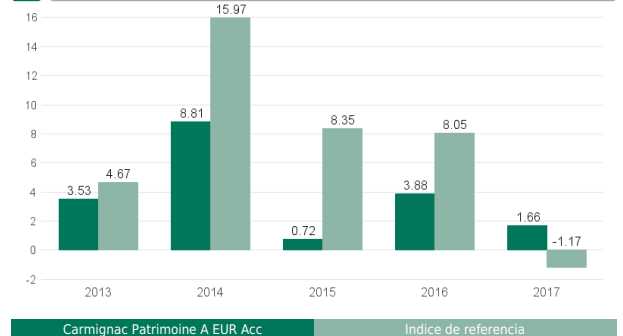
Asignación de activos

	Julio 2017	Junio 2017	Hasta la fecha
Renta variable	45.13%	44.63%	48.24%
Países desarrollados	36.86%	37.52%	41.43%
América del Norte	23.37%	23.77%	28.66%
Asia Pacífica	2.31%	3.33%	4.08%
Europa	11.18%	10.42%	8.70%
Países emergentes	8.27%	7.11%	6.81%
América Latina	3.58%	3.34%	2.85%
Asia	4.70%	3.77%	3.97%
Renta fija	44.52%	46.02%	47.79%
Deuda Soberana de países desarrollados	19.69%	17.22%	15.84%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	2.66%	7.66%	7.30%
Deuda corporativa de países desarrollados	12.99%	14.09%	18.64%
Deuda corporativa de países emergentes	2.20%	2.19%	1.91%
ABS	4.97%	4.85%	4.11%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	10.35%	9.35%	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	0.60	0.07	2.55	12.43	18.31	63.38	3.98	3.42	5.03
Índice de referencia	-1.01	-3.48	1.31	24.73	36.40	71.65	7.64	6.40	5.55
Media de la categoría	0.04	-0.46	4.21	10.59	25.34	15.43	3.41	4.62	1.45
Clasificación (cuartil)	1	2	3	2	4	1	2	4	1

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

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	6.21	7.43
Volatilidad del indicador	6.65	7.69
Ratio de Sharpe	0.47	0.56
Beta	0.78	0.82
Alfa	0.03	-0.17

VaR

	1 año	3 años
VaR del índice	7.07%	
VaR de fondo	6.78%	

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

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	0.37%
Cartera de renta fija	-0.25%
Derivados Renta variable	-0.08%
Derivados Renta fija	-0.11%
Divisas Derivados	0.97%
Total	0.90%

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.

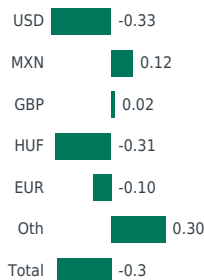
Fuente: Carmignac, salvo que se indique otra cosa.

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.

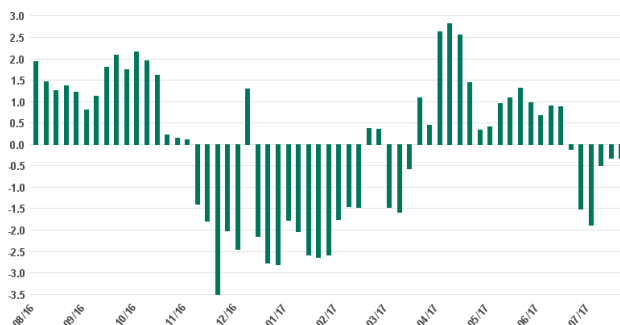
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Julio 2017 (Datos a 31/07/2017)

Desglose sensibilidad por divisa



Evolución de la sensibilidad desde 1 año

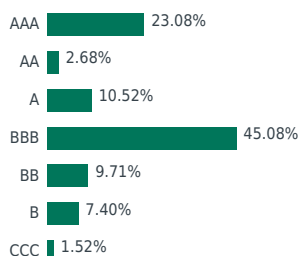


Comentarios de Gestión

Renta fija

El mes estuvo marcado por la publicación de cifras alentadoras en EE. UU. y Europa, así como por la prudencia de los bancos centrales en sus declaraciones. En este contexto, el euro se apreció notablemente durante el periodo. Aunque este hecho lastró ligeramente la rentabilidad absoluta, las posiciones con derivados, iniciadas con el fin de aumentar nuestra exposición a la moneda única, apuntalaron la rentabilidad relativa. Nuestros derivados de renta fija (-0,11 %) se vieron perjudicados levemente por el descenso moderado de los tipos estadounidenses. No obstante, nos beneficiamos de nuestros títulos de deuda pública periférica (sobre todo italiana) y de deuda pública brasileña. En la partida de divisas, nuestras posiciones con derivados (+0,94 %) se beneficiaron de nuestra estrategia vendedora sobre la libra frente al euro.

Desglose por Rating - Renta fija

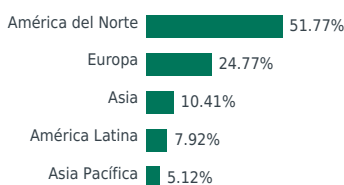


Calificaciones internas utilizadas

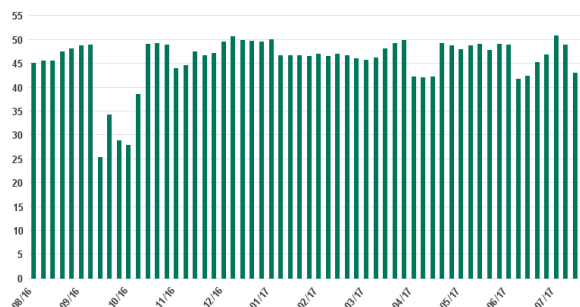
Principales posiciones - Renta fija

Nombre	País	Clasificación	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italia	BBB+	4.42%
USA I/L 0.625% 15/01/2026	Estados Unidos	AAA	2.37%
USA 2.125% 15/05/2025	Estados Unidos	AAA	2.18%
ITALY 1.85% 15/05/2024	Italia	BBB+	1.29%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italia	BBB	1.27%
ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026	Italia	BBB+	1.16%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italia	BBB	1.14%
SPAIN 1.40% 31/01/2020	España	A-	0.94%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	México	A	0.86%
RUSSIA 7.75% 16/09/2026	Rusia	BBB-	0.81%
			16.43%

Desglose por Pa's - Renta variable



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

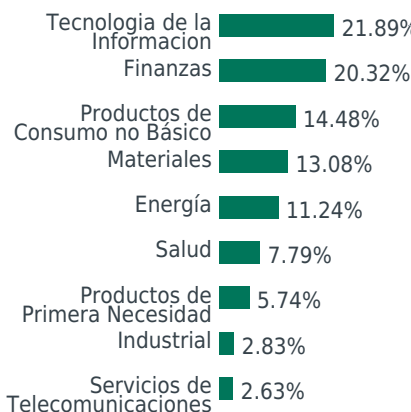


Comentarios de Gestión

Renta variable

El componente de renta variable contribuyó positivamente a la rentabilidad del Fondo. Los mercados de renta variable prosiguieron su avance al calor de la publicación de unos resultados empresariales satisfactorios. Nos beneficiamos de la progresión de nuestros activos emergentes. El Fondo se benefició de nuestra selección de valores en los sectores tecnológico y de materiales. Acusamos ligeramente la caída de nuestras posiciones en aerolíneas estadounidenses y nuestros títulos financieros japoneses. Nuestras estrategias con derivados en renta variable registraron una contribución negativa (-0,05 %). Mantenemos nuestra visión optimista en los mercados bursátiles, pero redujimos nuestra exposición recogiendo beneficios, especialmente en nuestra posición compradora en el índice bancario europeo.

Desglose por sector



Principales posiciones - Renta variable

Nombre	País	Sector	%
ALTICE SA	Países Bajos	Productos de Consumo no Básico	2.34%
CELGENE CORP	Estados Unidos	Salud	2.32%
FACEBOOK INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	1.87%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Estados Unidos	Finanzas	1.56%
HERMES INTERNATIONAL	Francia	Productos de Consumo no Básico	1.48%
HDFC BANK	India	Finanzas	1.46%
MERCADOLIBRE INC	Argentina	Tecnología de la Información	1.23%
CEMEX	México	Materiales	1.17%
RECKITT BENCKISER	Reino Unido	Productos de Primera Necesidad	1.15%
NEWMONT MINING	Estados Unidos	Materiales	1.13%
			15.7%