

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Septiembre 2017 (Datos a 29/09/2017)



E. Carmignac



R. Ouahba

Fecha de primer VL
Forma jurídica
Índice de referencia

07/11/1989
FCP
50% MSCI ACWI (EUR) (Dividendos netos reinvertidos) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Reponderado trimestralmente.

Categoría Morningstar
Divisa de cotización
Aplicación de los resultados

EUR Moderate Allocation - Global
EUR
Capitalización

ISIN
Bloomberg code
Activos de esta clase
Patrimonio
VL

FR0010135103
CARMPAT FP
20 698 Millions €
24 080M€ / 28 467M\$
654.17 €

Escala de riesgo



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



RENDIMIENTOS

	FONDO	INDICATOR
Mes	0.30 %	0.93 %
Hasta la fecha	0.76 %	-0.31 %

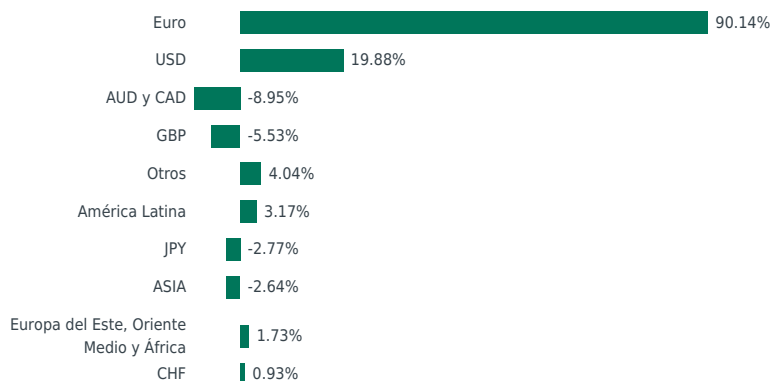
Tasa de inversión : **43.82%** | Tasa de exposición : **44.37%** | Sensibilidad : **0.33** | Yield to maturity : **2.17** | Rating Medio : **BBB+**



La estrategia global de Carmignac Gestion

- Ligera corrección del euro
- Rentabilidad superior de los mercados de renta variable europeos
- Tensiones en los tipos de la deuda estadounidense y del núcleo europeo

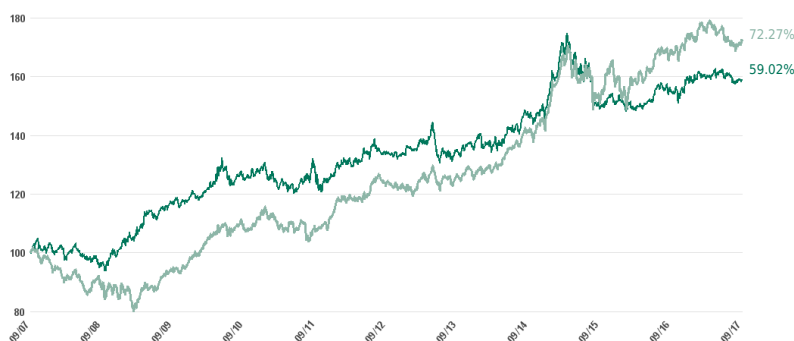
Exposición neta por divisa del Fondo



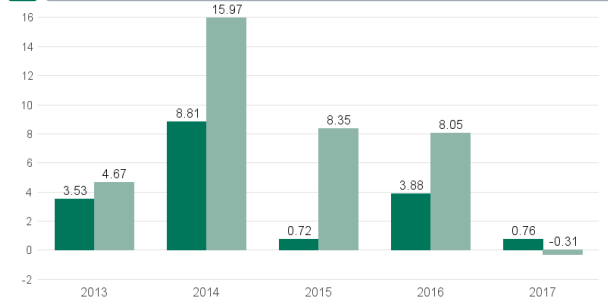
Asignación de activos

	Septiembre 2017	Agosto 2017	Hasta la fecha
Renta variable	43.82%	41.86%	48.24%
Países desarrollados	34.69%	33.29%	41.43%
América del Norte	23.42%	22.38%	28.66%
Europa	11.27%	10.63%	8.70%
Asia Pacífica	0.00%	0.28%	4.08%
Países emergentes	9.13%	8.58%	6.81%
América Latina	3.87%	3.64%	2.85%
Asia	5.26%	4.94%	3.97%
Renta fija	47.63%	46.06%	47.79%
Deuda Soberana de países desarrollados	20.61%	20.11%	15.84%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	1.14%	5.11%	7.30%
Deuda corporativa de países desarrollados	12.61%	13.08%	18.64%
Deuda corporativa de países emergentes	2.52%	2.37%	1.91%
ABS	5.28%	5.39%	4.11%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	8.55%	12.07%	3.96%

Evolución del Fondo y del Indicador desde 10 años



Rentabilidades anuales (%)



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	0.30	-0.28	2.70	8.21	18.70	59.02	2.66	3.48	4.74
Índice de referencia	0.93	-0.15	2.32	21.20	38.88	72.27	6.62	6.78	5.58
Media de la categoría	1.20	0.87	4.98	10.27	24.48	16.34	3.31	4.48	1.52
Clasificación (cuartil)	4	4	4	3	4	1	3	4	1

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

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	6.16	7.36
Volatilidad del indicador	6.45	7.58
Ratio de Sharpe	0.50	0.39
Beta	0.78	0.81
Alfa	0.02	-0.21

VaR

	1 año	3 años
VaR del índice	5.10%	
VaR de fondo	6.54%	

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

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	0.68%
Cartera de renta fija	0.14%
Derivados Renta variable	-0.09%
Derivados Renta fija	0.27%
Divisas Derivados	-0.64%
Total	0.36%

Para más transparencia sobre las diferentes reparticiones, ir a la página del fondo en nuestra página web www.carmignac.es

Las 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.

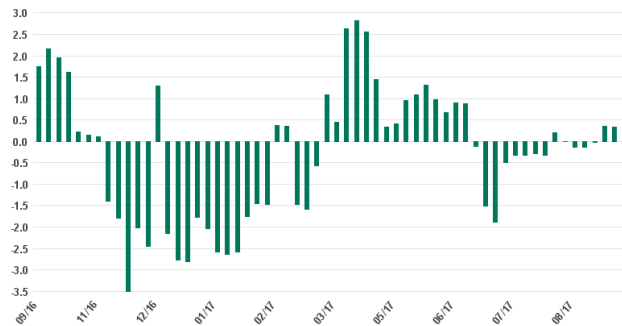
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Septiembre 2017 (Datos a 29/09/2017)

Desglose sensibilidad por divisa

MXN	0.24
USD	0.32
EUR	-0.32
GBP	0.02
HUF	-0.32
Oth	0.38
Total	0.32

Evolución de la sensibilidad desde 1 año



Comentarios de Gestión

El mes estuvo marcado por el anuncio de la reducción del balance de la Reserva Federal desde el mes de octubre y de la continuidad de una subida gradual de sus tipos de referencia. Por otro lado, el Gobierno de Trump detalló su proyecto de reforma fiscal. En este contexto, los tipos de la deuda del núcleo europeo aumentaron emulando a los estadounidenses, lo que impulsó nuestros derivados en renta fija (+0,27 %) y especialmente nuestras posiciones vendedoras en deuda pública alemana y estadounidense. No obstante, en la partida de divisas, nos vimos penalizados por nuestras posiciones con derivados (-0,67 %), especialmente por nuestra estrategia vendedora en la libra frente al euro. Contamos con una sensibilidad a los tipos de interés cercana a cero y una elevada exposición a los mercados de renta variable y a la moneda única.

Desglose por Rating - Renta fija

AAA	22.21%
AA	2.56%
A	9.50%
BBB	45.43%
BB	9.65%
B	10.37%
CCC	0.28%

Calificaciones internas utilizadas

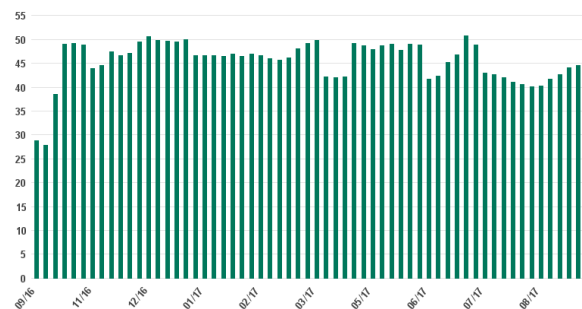
Principales posiciones - Renta fija

Nombre	País	Clasificación	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italia	BBB+	4.53%
USA I/L 0.625% 15/01/2026	Estados Unidos	AAA	2.42%
USA 2.125% 15/05/2025	Estados Unidos	AAA	2.22%
ITALY 1.85% 15/05/2024	Italia	BBB+	1.32%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italia	BBB+	1.30%
ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026	Italia	BBB+	1.19%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italia	BBB+	1.17%
MEXICO 4.50% 04/12/2025	México	A	0.87%
RUSSIA 7.75% 16/09/2026	Rusia	BBB-	0.85%
USA I/L 0.38% 15/01/2027	Estados Unidos	AAA	0.81%
			16.68%

Desglose por Pa's - Renta variable

América del Norte	53.44%
Europa	25.72%
Asia	11.99%
América Latina	8.84%

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



Comentarios de Gestión

La ligera corrección del euro permitió a los mercados de renta variable europeos batir a sus homólogos desarrollados y emergentes durante el mes. Por otro lado, los valores de los sectores más cíclicos se revalorizaron durante el periodo. Así, nuestra exposición al sector energético, concentrada en los productores de Texas, contribuyó positivamente gracias a la estabilización del precio del petróleo. Nuestros títulos financieros estadounidenses también apuntalaron la rentabilidad. Si bien nuestra selección de títulos tecnológicos sigue generando alfa, acusamos la evolución de Altice. Por último, nos vimos levemente penalizados por nuestras estrategias con derivados en renta variable (-0,09 %) y, especialmente, por nuestra exposición al sector de la salud.

Desglose por sector

Tecnología de la Información	26.70%
Finanzas	17.08%
Materiales	14.00%
Productos de Consumo no Básico	13.68%
Energía	11.68%
Productos de Primera Necesidad	6.49%
Salud	6.33%
Servicios de Telecomunicaciones	2.81%
Industrial	1.24%

Principales posiciones - Renta variable

Nombre	País	Sector	%
CELGENE CORP	Estados Unidos	Salud	2.54%
FACEBOOK INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.18%
ALTICE SA	Países Bajos	Productos de Consumo no Básico	1.90%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Estados Unidos	Finanzas	1.64%
HERMES INTERNATIONAL	Francia	Productos de Consumo no Básico	1.51%
RECKITT BENCKISER	Reino Unido	Productos de Primera Necesidad	1.49%
HDFC BANK	India	Finanzas	1.38%
HSBC HOLDINGS	Reino Unido	Finanzas	1.30%
NEWMONT MINING	Estados Unidos	Materiales	1.26%
MERCADOLIBRE INC	Argentina	Tecnología de la Información	1.25%
			16.46%