

# CARMIGNAC Portfolio Long-Short European Equities A EUR Acc



M. HEININGER

Informe mensual - Marzo 2018 (Datos a 29/03/2018)

**Fecha de primer VL** 16/11/2015  
**Forma jurídica** SICAV  
**Índice de referencia** 85% Eonia Capitalizado + 15% Stoxx 600 (Dividendos netos reinvertidos). Reponderato trimestralmente.  
**Categoría Morningstar** Alt - Long/Short Equity - Europe  
**Divisa de cotización** EUR  
**Aplicación de los resultados** Distribución

**ISIN** LU1317704051  
**Bloomberg code** CEPAEAC LX  
**Activos de esta clase** 5 Millions €  
**Patrimonio** 340M€ / 418M\$  
**VL** 126.2 €  
**Escala de riesgo**



RENDIMIENTOS		
	FONDO	INDICADOR
Mes	-2.54 %	-0.30 %
Hasta la fecha	-0.16 %	-1.18 %

El 26/02/2018 se modificó la composición del indicador de referencia: el índice 85% Eonia capitalizado + 15% Stoxx Europe 600 NR sustituye al índice 50% Euro Stoxx NR + 50% Eonia capitalizado, y las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento».

Tasa de inversión : **58.44%** | Tasa de exposición : **-0.03%** | Liquidez & equivalentes\* : **41.56%**

## La estrategia global de Carmignac Gestion

- Caída del sector tecnológico
- Subida del precio del petróleo
- Caída de los tipos de la deuda periférica europea

## Desglose por sector

	Compra	Venta	Neto	Bruto
Tecnología	9.48 %	-2.53 %	<b>6.95 %</b>	12.01 %
Salud	12.95 %	-9.50 %	<b>3.44 %</b>	22.45 %
Materias Básicas	6.17 %	-4.15 %	<b>2.02 %</b>	10.32 %
Servicios al Consumidor	14.61 %	-12.99 %	<b>1.62 %</b>	27.60 %
Bienes de Consumo	5.33 %	-4.50 %	<b>0.82 %</b>	9.83 %
Servicios Financieros	9.98 %	-9.48 %	<b>0.49 %</b>	19.46 %
Telecomunicaciones	0.00 %	-0.04 %	<b>-0.04 %</b>	0.04 %
Utilities	0.00 %	-0.05 %	<b>-0.05 %</b>	0.05 %
Productos Industriales	6.39 %	-8.74 %	<b>-2.34 %</b>	15.13 %
Petróleo y Gas	0.00 %	-2.58 %	<b>-2.58 %</b>	2.58 %
Índices regionales	0.00 %	-10.34 %	<b>-10.34 %</b>	10.34 %
<b>Total</b>	<b>64.90 %</b>	<b>-64.91 %</b>	<b>-0.01 %</b>	<b>129.81 %</b>

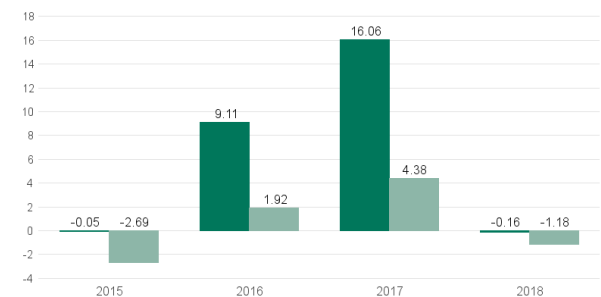
## Exposición neta por divisa del Fondo

Euro	99.16%
CHF	2.06%
GBP	-0.83%
USD	-0.54%
Otros	0.13%
Europa del Este, Oriente Medio y África	0.03%
América Latina	-0.01%
AUD y CAD	0.00%

## Evolución del Fondo y del Indicador desde su creación



## Rentabilidades anuales (%)



## Rentabilidades acumuladas (%)

	1 mes	3 meses	1 año	Desde el inicio	Rent. anualizadas (%)
<b>Carmignac Portfolio Long-Short European Equities A EUR Acc</b>	<b>-2.54</b>	<b>-0.16</b>	<b>16.42</b>	<b>26.36</b>	<b>10.48</b>
Índice de referencia	-0.30	-1.18	-0.21	2.30	0.97
Media de la categoría	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Clasificación (cuartil)	3	1	1	1	1

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

## Estadísticas (%)

	1 año
Volatilidad del fondo	6.98
Volatilidad del indicador	5.14
Ratio de Sharpe	2.47
Beta	0.34
Alfa	0.30

## VaR

VaR del índice	2.46%
VaR de fondo	1.43%
Value at Risk Histórico 99% 20d calculado en un periodo de 2 años	

## Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	-4.00%
Cartera de renta fija	-0.01%
Derivados Renta variable	1.46%
Derivados Renta fija	-0.11%
Divisas Derivados	-0.05%
OPCVM	0.00%
<b>Total</b>	<b>-2.71%</b>

\*Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados

Para más transparencia sobre las diferentes reparticiones, ir a la página del fondo en nuestra página web [www.carmignac.es](http://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](http://www.carmignac.com). Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora.

La información sobre las posiciones cortas que pueden ser sensibles, los detalles de estas posiciones no se incluye en este documento.

Fuente: Carmignac, salvo que se indique otra cosa.

Carmignac Gestion Luxembourg - Filial de Carmignac Gestion - Sociedad Gestora de IIC (licencia concedida por el CSSF 10/06/2013) - (sociedad anónima) con un capital social de 3 000 000 € - RCS Luxembourg B67549 - 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxembourg

# CARMIGNAC Portfolio Long-Short European Equities A EUR Acc

Informe mensual - Marzo 2018 (Datos a 29/03/2018)

## Comentarios de Gestión

El Fondo registró una rentabilidad inferior a la de su índice. La renta variable europea cerró el mes a la baja debido a la preocupación suscitada por el incremento de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China y a unos indicadores macroeconómicos decepcionantes en la zona del euro. En este contexto, nos vimos penalizados por la caída de RIB Software. En efecto, el grupo sorprendió a los inversores al llevar a cabo una ampliación de capital destinada a financiar su desarrollo. Asimismo, acusamos la caída de Micro Focus. La cotización del grupo inglés cayó considerablemente tras una revisión a la baja de sus resultados debido a las dificultades de integración de HPE Software y a la salida de su director general. En cambio, nos beneficiamos de la marcada progresión de Siemens Healthineers, título en cuya salida a bolsa participamos durante el mes. La tasa de exposición del Fondo a la renta variable se redujo y cerró el periodo en niveles cercanos al mínimo.

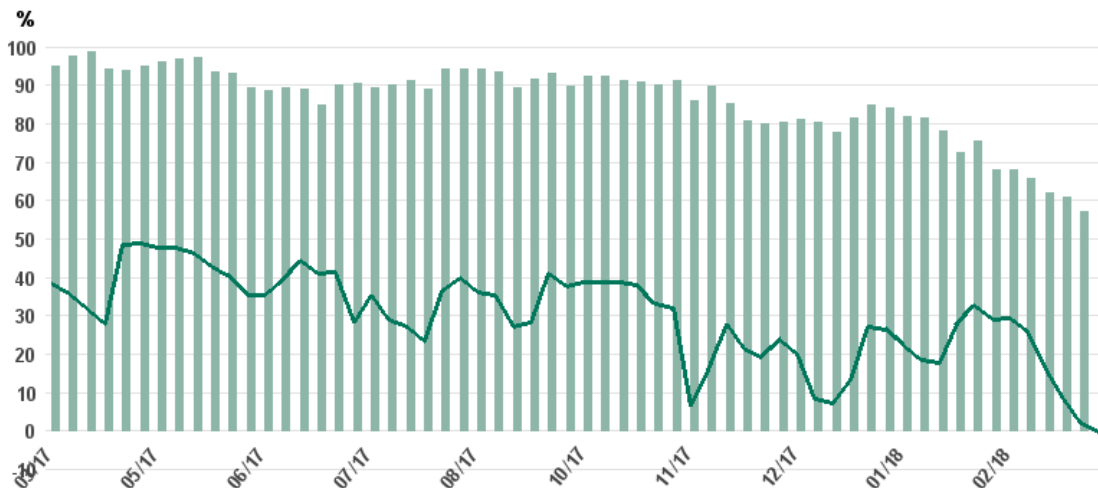
### Desglose por zona geográfica

	Compra	Venta	Neto	Bruto
Índices regionales		0.00 %	-1.71 %	-1.71 %
Europa EUR	41.84 %	-34.65 %	7.19 %	76.49 %
Europa ex-EUR	15.20 %	-11.53 %	3.66 %	26.73 %
Otros	7.87 %	-17.02 %	-9.16 %	24.89 %
<b>Total</b>	<b>64.90 %</b>	<b>-64.91 %</b>	<b>-0.01 %</b>	<b>129.81 %</b>

### Desglose por capitalización

	Compra	Venta	Neto	Bruto
1.71 %Grandes (>8000 MEUR)	21.89 %	-24.73 %	-2.84 %	46.62 %
Medianas (1000 - 8000 MEUR)	39.35 %	-27.33 %	12.02 %	66.68 %
Pequeñas (<1000 MEUR)	3.67 %	-2.51 %	1.16 %	6.18 %
Índices regionales	0.00 %	-10.34 %	-10.34 %	10.34 %
<b>Total</b>	<b>64.90 %</b>	<b>-64.91 %</b>	<b>-0.01 %</b>	<b>129.81 %</b>

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



Tasa de exposición Renta Variable

Tasa de inversión Renta Variable

Tasa de exposición = Tasa de inversión renta variable + Exposición derivados renta variable

### Principales exposiciones netas- Long

Nombre	País	Sector	%
UBISOFT ENTERTAINEMENT	Francia	Bienes de Consumo	4.26
QIAGEN N.V.	Alemania	Salud	3.70
SIEMENS HEALTHINEERS AG	Alemania	Salud	3.35
DUFY AG	Suiza	Servicios al Consumidor	2.88
CANCOM SE	Alemania	Tecnología	2.82
PANALPINA WELTTRANSPORT	Suiza	Productos Industriales	2.70
ALFA FINANCIAL SOFTWARE HOLD	Reino Unido	Tecnología	2.65
SPIRIT AIRLINES US	Estados Unidos	Servicios al Consumidor	2.61
GRUBHUB INC	Estados Unidos	Servicios al Consumidor	2.40
INFORMA PLC	Reino Unido	Servicios al Consumidor	2.32
			<b>29.7</b>

### Principales exposiciones netas- Short

Region	Sector	%
Francia	Salud	-7.22
Sudáfrica	Servicios al Consumidor	-4.99
Suiza	Salud	-1.60
Reino Unido	Productos Industriales	-1.55
Alemania	Productos Industriales	-1.52
Dinamarca	Petróleo y Gas	-1.52
Reino Unido	Servicios al Consumidor	-1.34
Francia	Servicios al Consumidor	-1.22
Reino Unido	Productos Industriales	-1.09
Estados Unidos	Servicios al Consumidor	-1.05
		<b>-23.08%</b>