

Menor riesgo			Mayor riesgo			
Potencialmente menor remuneración			Potencialmente mayor remuneración			
1	2	3	4	5*	6	7



Frédéric Leroux

## © Carmignac Portfolio Investissement Latitude

Fondo que combina sólidas convicciones en renta variable mundial con la experiencia y saber hacer en la gestión de la exposición a los riesgos de mercado. Su tasa de exposición flexible a la renta variable está definida por nuestro proceso de gestión de riesgos. Este proceso abarca la monitorización de las condiciones macroeconómicas y el análisis cuantitativo y de riesgo-país. El Fondo está destinado a batir a su índice durante 5 años.

En este primer trimestre de 2017, **Carmignac Portfolio Investissement Latitude** se anotó un avance del 2,63 %, frente al +5,43 % de su índice de referencia.

A lo largo del período, el fondo subyacente, contribuyó positivamente - aunque por debajo de su índice - a la evolución del Fondo, en concreto gracias a sus valores tecnológicos y de consumo, lo que compensó la debilidad del sector energético y de los títulos financieros japoneses (véase el informe trimestral de **Carmignac Portfolio Investissement**).

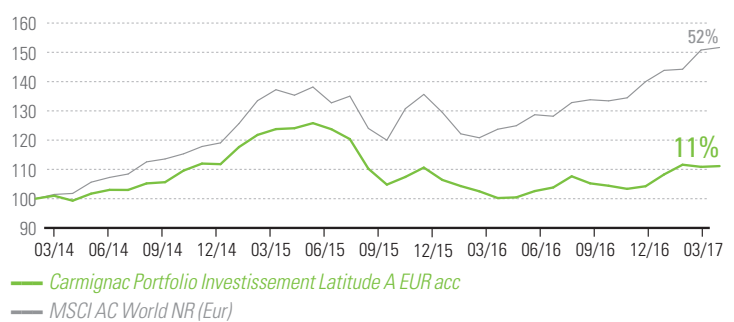
Durante el mes de febrero, en un contexto marcado por una buena acogida por parte de los mercados de los discursos menos acomodaticios de la Reserva Federal y del mantenimiento de una coyuntura económica favorable, la tasa de exposición se aumentó hasta su máximo. Durante el periodo, la tasa de exposición media a la renta variable se situó en el 96 %. Nuestras estrategias adicionales con derivados sobre índices registraron una contribución negativa. No obstante, esta partida se benefició de la contribución de nuestra estrategia en pro de la recuperación de los sectores cíclicos (en particular el bancario), en detrimento de los sectores menos sensibles al ciclo económico. Las estrategias estructurales de cobertura sobre los grandes índices, iniciadas a principios de año, lastraron la rentabilidad. Carmignac Portfolio Investissement Latitude mantuvo una volatilidad inferior a la del mercado. A cierre de trimestre, la volatilidad a un año del Fondo se sitúa así en el 10,22% (frente al 11,90% de su índice y el 10,68% del fondo subyacente).

Durante el trimestre pasado, China (seguido de otros países emergentes), Japón y Europa confirmaron su posicionamiento en la fase alcista del ciclo coyuntural, mientras que Estados Unidos protagonizó una cierta estabilización a la espera de concretarse las medidas en pro del crecimiento de su nuevo presidente. A escala mundial, el entorno actual se caracteriza por un crecimiento sincronizado, aunque moderado, y en el que el consumo participa únicamente en escasa medida. Esta debilidad relativa modera por ahora las tensiones inflacionistas (evidentes en Europa y en Estados Unidos desde comienzos del año) y mantiene a los bancos centrales a la espera, lo que favorece la revalorización de los activos financieros. El crecimiento mundial debería ser favorable para el universo emergente, que, en nuestra opinión, parece estar en disposición de confirmar su recuperación económica tras siete años decepcionantes. En cuanto a las economías desarrolladas, estas podrían beneficiarse de unas políticas monetarias que van desacompañadas intencionadamente con respecto a las mejoras coyunturales.

En los próximos meses, la cartera subyacente se mantendrá posicionada para beneficiarse de una mejora cíclica de la economía mundial a través de nuestra temática de reactivación económica, mientras que el contexto de aceleración del crecimiento mundial —que podría provocar una transferencia de activos desde las acciones estadounidenses hasta las europeas y emergentes— nos ha llevado a reducir la ponderación de nuestras inversiones estadounidenses y a volver a dirigir nuestras asignaciones hacia nuestras convicciones a largo plazo en empresas tecnológicas innovadoras. En la partida de divisas, mantenemos una exposición favorable al euro en detrimento del dólar. De hecho, la difusión del crecimiento de EE. UU. hacia el resto del mundo suele ser desfavorable para el billete verde. Por su parte, el euro debería verse impulsado por el aumento de los excedentes por cuenta corriente y un ritmo de actividad que debería terminar siendo más fuerte de lo esperado.

El riesgo político asociado a las elecciones francesas hace que debamos mantenernos especialmente atentos en materia de gestión de riesgos. Por tanto, hemos iniciado opciones de compra sobre el dólar frente al euro y la deuda pública estadounidense, así como estrategias vendedoras en índices bursátiles europeos.

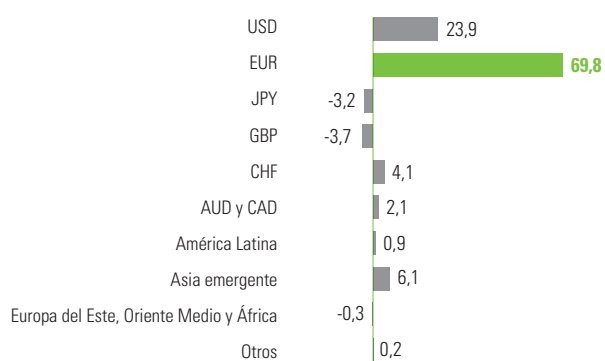
### Evolución del Fondo desde su creación



Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

\* La escala de riesgo va desde 1 (riesgo más bajo) a 7 (riesgo más elevado); el riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. La categoría de riesgo asociada a esta ILC no constituye garantía alguna y puede variar a lo largo del tiempo.

### Exposición neta por divisa para las participaciones en Euro (%)



### Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del Fondo	10,22	9,76
Volatilidad del Indicador	11,90	11,63
Ratio de sharpe	1,10	0,35
Beta	0,55	0,63
Alfa	-0,01	-0,44

Período de cálculo: semanal (1 año) y mensual (3 años)

### Value at Risk (%)

	Fondo	Indicador de referencia
99% - 20d (2 años)	14,55	11,51

### Contribución a la rentabilidad bruta trimestral (%)

Cartera de renta variable	Derivados Renta variable	Derivados Renta fija	Divisas Derivados	IIC	Total
5,44	-0,44	-0,33	-1,42	0,02	<b>3,27</b>

### Tasa de exposición (%) : 97,86

### Rentabilidades acumuladas (%)

	Desde el 30/12/2016	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde la fecha de primer VL
<b>Carmignac Portfolio Investissement Latitude A EUR acc</b>	<b>2,63</b>	<b>2,63</b>	<b>6,44</b>	<b>10,90</b>	<b>10,04</b>	-	-	<b>11,13</b>
MSCI AC World NR (Eur)	5,43	5,43	13,67	22,57	49,50	-	-	51,66
Media de la categoría*	2,59	2,59	4,72	7,34	10,94	-	-	12,34
Clasificación (cuartil)	2	2	2	1	3	-	-	3

Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. \* Mixtos Flexibles EUR - Global. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

CARTERA CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT LATITUDE A 31/03/2017			Cotización en divisas	Valor total (€)	% patrimonio neto
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>				<b>2 289 641,23</b>	<b>4,93</b>
Efectivo (incluye el efectivo de las operaciones con derivados)				2 289 641,23	4,93
<b>IIC</b>				<b>3 983 824,25</b>	<b>8,57</b>
3 335	Carmignac Investissement	IIC	1 194,55	3 983 824,25	8,57
<b>Renta variable países desarrollados</b>				<b>34 410 516,62</b>	<b>74,02</b>
América del Norte				<b>22 356 276,57</b>	<b>48,09</b>
13 904	ACTIVISION BLIZZARD (Estados Unidos)	Tecnología de la Información	49,86	648 173,01	1,39
832	AMAZON.COM INC (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	886,54	689 637,02	1,48
9 017	AMERICAN AIRLINES GROUP (Estados Unidos)	Industrial	42,30	356 616,43	0,77
24 024	ANADARKO PETROLEUM (Estados Unidos)	Energía	62,00	1 392 630,55	3,00
25 743	BANK OF AMERICA (Estados Unidos)	Finanzas	23,59	567 787,73	1,22
15 593	CELGENE CORP (Estados Unidos)	Salud	124,43	1 814 068,52	3,90
2 403	CF INDUSTRIES HOLDINGS (Estados Unidos)	Materias primas	29,35	65 941,80	0,14
982	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	327,32	300 526,61	0,65
476	CHIPOTLE MEXICAN GRILL (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	445,52	198 277,33	0,43
4 751	CONCHO RESOURCES (Estados Unidos)	Energía	128,34	570 093,35	1,23
8 487	DELTA AIR LINES (Estados Unidos)	Industrial	45,96	364 697,79	0,78
6 525	EOG RESOURCES (Estados Unidos)	Energía	97,55	595 122,95	1,28
9 705	FACEBOOK INC (Estados Unidos)	Tecnología de la Información	142,05	1 288 948,86	2,77
8 263	FRANCO-NEVADA CORP (Canadá)	Materias primas	87,12	504 677,90	1,09
51 861	GOLDCORP INC (Canadá)	Materias primas	14,59	707 448,92	1,52
20 368	GRUBHUB INC (Estados Unidos)	Tecnología de la Información	32,89	626 341,47	1,35
8 356	HALLIBURTON (Estados Unidos)	Energía	49,21	384 459,60	0,83
7 112	HESS CORP (Estados Unidos)	Energía	48,21	320 573,62	0,69
4 294	INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC (Estados Unidos)	Salud	113,10	454 070,78	0,98
21 350	INTERCONTINENTAL EXCHANGE (Estados Unidos)	Finanzas	59,87	1 195 104,95	2,57
8 243	MASTERCARD INC (Estados Unidos)	Tecnología de la Información	112,47	866 803,99	1,86
9 085	MICROSOFT CORP (Estados Unidos)	Tecnología de la Información	65,86	559 429,76	1,20
26 923	NEWMONT MINING (Estados Unidos)	Materias primas	32,96	829 677,98	1,78
9 882	NIKE INC (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	55,73	514 911,75	1,11
11 491	NOBLE ENERGY INC (Estados Unidos)	Energía	34,34	368 941,09	0,79
1 330	NVIDIA CORP (Estados Unidos)	Tecnología de la Información	108,93	135 455,94	0,29
75 100	ORYX PETROLEUM (Canadá)	Energía	0,32	16 848,01	0,04
5 495	PIONEER NAT. RESOURCES (Estados Unidos)	Energía	186,23	956 789,16	2,06
25 773	POTASH CORP (Canadá)	Materias primas	17,08	411 577,62	0,89
5 229	SCHLUMBERGER (Estados Unidos)	Energía	78,10	381 828,71	0,82
9 299	SERVICENOW (Estados Unidos)	Tecnología de la Información	87,47	760 491,36	1,64
28 152	SILVER WHEATON CORP (Canadá)	Materias primas	20,84	548 536,94	1,18
5 187	SOUTHWEST AIRLINES CO (Estados Unidos)	Industrial	53,76	260 720,04	0,56
12 613	T-MOBILE US INC (Estados Unidos)	Servicios de Telecomunicaciones	64,59	761 697,60	1,64
9 528	TRANSCANADA CORP (Canadá)	Energía	61,37	409 936,46	0,88
12 386	TRIPADVISOR INC (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	43,16	499 817,46	1,08
3 445	UNITED CONTINENTAL HLD (Estados Unidos)	Industrial	70,64	227 530,08	0,49
9 629	VISA INC (Estados Unidos)	Tecnología de la Información	88,87	800 083,43	1,72
Asia Pacífica				<b>3 167 671,63</b>	<b>6,81</b>
31 048	DAI-ICHI LIFE INSURANCE (Japón)	Finanzas	1 996,50	520 115,22	1,12
197 573	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP (Japón)	Finanzas	699,70	1 159 941,50	2,50
128 321	NOMURA HOLDINGS (Japón)	Finanzas	691,90	744 968,12	1,60
21 881	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL (Japón)	Finanzas	4 045,00	742 646,79	1,60
Europa				<b>8 886 568,42</b>	<b>19,11</b>
85 256	ALTICE SA (Países Bajos)	Productos de Consumo no Básico	21,21	1 807 817,00	3,89
5 509	ASML HOLDINGS (Países Bajos)	Tecnología de la Información	124,40	685 319,60	1,47
2 721	ASOS PLC (Reino Unido)	Productos de Consumo no Básico	60,45	192 312,00	0,41
11 746	CRITEO (Francia)	Tecnología de la Información	49,99	548 999,62	1,18
351	DASSAULT AVIATION SA (Francia)	Industrial	1 191,90	418 356,90	0,90
2 694	HERMES INTERNATIONAL (Francia)	Productos de Consumo no Básico	444,10	1 196 405,40	2,57
13 464	INDITEX (España)	Productos de Consumo no Básico	33,04	444 850,56	0,96
16 267	LAFARGEHOLCIM LTD (Suiza)	Materias primas	59,20	899 543,60	1,93
13 642	LONDON STOCK EXCHANGE (Reino Unido)	Finanzas	31,71	505 773,20	1,09
7 029	RECKITT BENCKISER (Reino Unido)	Productos de Primera Necesidad	72,86	598 775,80	1,29
5 353	RENAULT SA (Francia)	Productos de Consumo no Básico	81,43	435 894,79	0,94
15 261	SFR GROUP SA (Francia)	Productos de Consumo no Básico	29,49	450 046,89	0,97
10 391	SHIRE PLC (Reino Unido)	Salud	46,61	566 262,73	1,22
4 892	TALEND SA (Francia)	Tecnología de la Información	29,78	136 210,33	0,29
<b>Renta variable países emergentes</b>				<b>5 806 087,65</b>	<b>12,49</b>
América Latina				<b>2 422 707,85</b>	<b>5,21</b>
108 206	CEMEX (México)	Materias primas	9,07	917 608,73	1,97
36 445	GRUPO PAO DE ACUCAR (Brasil)	Productos de Primera Necesidad	60,10	651 943,07	1,40
4 315	MERCADOLIBRE INC (Argentina)	Tecnología de la Información	211,47	853 156,05	1,84
Asia				<b>3 383 379,80</b>	<b>7,28</b>
67 178	AIA GROUP LTD (Hong Kong)	Finanzas	49,00	396 020,45	0,85
502 776	GMR INFRASTRUCTURE LTD (India)	Industrial	16,00	115 828,32	0,25
43 780	HDFC BANK (India)	Finanzas	1 460,15	920 435,74	1,98
6 269	INDUSIND BANK (India)	Finanzas	1 425,15	128 640,91	0,28
375	SAMSUNG ELECTRONICS (Corea del Sur)	Tecnología de la Información	2 060 000,00	645 861,00	1,39
23 952	TENCENT HOLDINGS (China)	Tecnología de la Información	222,80	642 024,25	1,38
17 072	UNITED SPIRITS LTD (India)	Productos de Primera Necesidad	2 174,70	534 569,13	1,15
<b>Valor de la cartera</b>				<b>44 521 129,29</b>	<b>95,76</b>
<b>Patrimonio neto</b>				<b>46 490 069,75</b>	<b>100,00</b>