

CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Noviembre 2017 (Datos a 30/11/2017)



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). Reponderato 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
19 572 Millions €
22 742M€ / 27 116M\$
646.74 €

Escala de riesgo

Menor riesgo Mayor riesgo

1 2 3 4 5 6 7



RENDIMIENTOS

	FONDO	INDICATOR
Mes	-1.51 %	-0.66 %
Hasta la fecha	-0.38 %	1.28 %

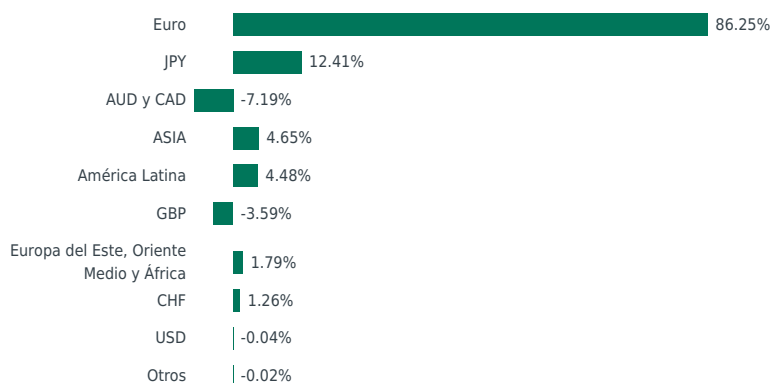
Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos.

Tasa de inversión : **46.48%** | Tasa de exposición : **49.56%** | Sensibilidad : **0.30** | Yield to maturity : **2.66** | Rating Medio : **BBB+**

La estrategia global de Carmignac Gestion

- Apreciación del euro frente al dólar
- Rentabilidad inferior de los mercados europeos
- Caída de los tipos de la deuda periférica

Exposición neta por divisa del Fondo



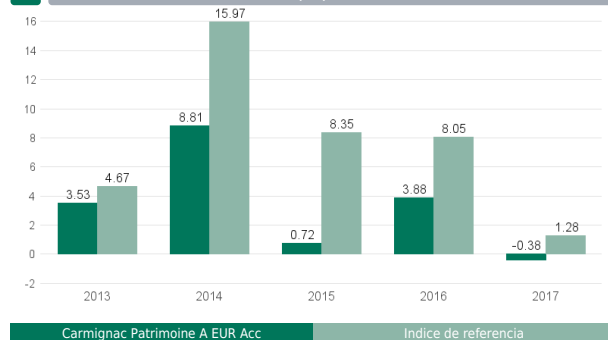
Asignación de activos

	Noviembre 2017	Octubre 2017	Hasta la fecha
Renta variable	46.48%	46.57%	48.24%
Países desarrollados	36.65%	36.48%	41.43%
América del Norte	26.49%	25.47%	28.66%
Europa	10.16%	11.01%	8.70%
Asia Pacífica	0.00%	0.00%	4.08%
Países emergentes	9.83%	10.09%	6.81%
América Latina	4.05%	4.27%	2.85%
Asia	5.79%	5.82%	3.97%
Renta fija	51.40%	48.27%	47.79%
Deuda Soberana de países desarrollados	22.21%	20.89%	15.84%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	0.00%	6.69%	7.30%
Deuda corporativa de países desarrollados	14.08%	13.22%	18.64%
Deuda corporativa de países emergentes	2.15%	2.16%	1.91%
ABS	5.16%	5.31%	4.11%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	2.12%	5.16%	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	-1.51	-0.84	0.94	5.45	17.92	55.83	1.78	3.35	4.53
Indice de referencia	-0.66	2.54	2.67	20.57	42.93	77.63	6.42	7.40	5.91
Media de la categoría	-0.44	2.16	6.00	9.70	24.63	18.93	3.13	4.50	1.75
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	5.30	7.41
Volatilidad del indicador	6.02	7.67
Ratio de Sharpe	0.24	0.27
Beta	0.63	0.81
Alfa	-0.02	-0.27

VaR

VaR del índice	5.97%
VaR de fondo	6.33%
Value at Risk Histórico 99% 20d calculado en un periodo de 2 años	

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	-1.22%
Cartera de renta fija	-0.38%
Derivados Renta variable	-0.30%
Derivados Renta fija	-0.08%
Divisas Derivados	0.60%
OPCVM	0.00%
Total	-1.38%

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.

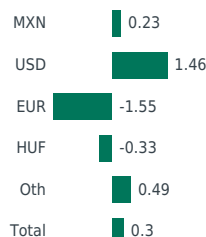
Fuente: Carmignac, salvo que se indique otra cosa.

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 97-08 del 13/03/1997 - 24 place Vendôme - F-75001 París - Tel.: +33 1 42 86 53 35.

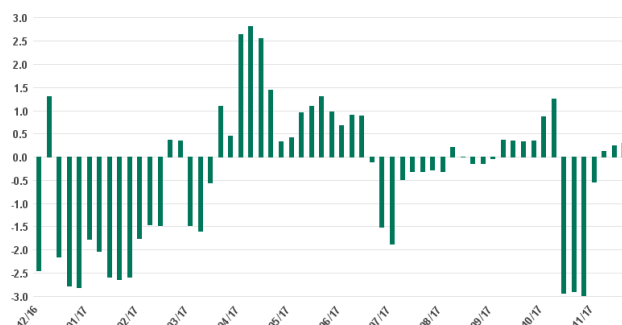
CARMIGNAC Patrimoine A EUR Acc

Informe mensual - Noviembre 2017 (Datos a 30/11/2017)

Desglose sensibilidad por divisa



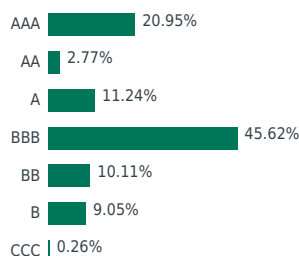
Evolución de la sensibilidad desde 1 año



Comentarios de Gestión

La primera mitad del mes estuvo marcada por una fase de recogida de beneficios en un contexto de incertidumbre respecto a la economía china y la reforma fiscal estadounidense y, en segundo lugar, por un repunte de los mercados de renta fija debido a unos datos positivos sobre la confianza en la zona del euro y del progreso del proyecto fiscal de la Administración Trump. Si bien los tipos de la deuda periférica cayeron, impulsando nuestros títulos de deuda pública italiana, nuestros derivados en renta fija (-0,08 %) acusaron nuestro posicionamiento táctico en los tipos estadounidenses. Nuestros títulos de deuda pública brasileña lastraron la rentabilidad. En divisas, nuestras estrategias con derivados apuntalaron la rentabilidad relativa (+0,60 %), especialmente a través de la reducción de nuestra exposición al billete verde.

Desglose por Rating - Renta fija

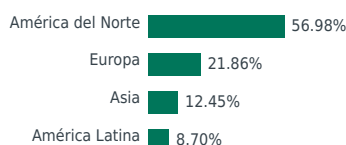


Calificaciones internas utilizadas

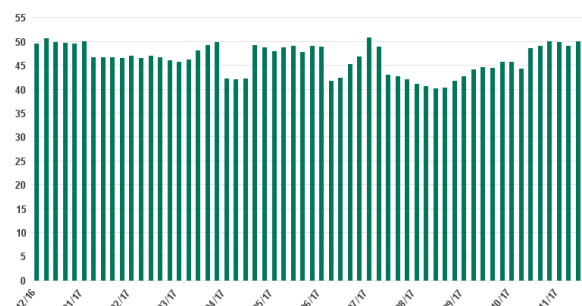
Principales posiciones - Renta fija

Nombre	País	Clasificación	%
ITALY 2.20% 01/06/2027	Italia	BBB+	4.93%
USA I/L 0.625% 15/01/2026	Estados Unidos	AAA	2.55%
USA 2.125% 15/05/2025	Estados Unidos	AAA	2.29%
ITALY 2.05% 01/08/2027	Italia	BBB+	1.44%
ITALY 1.85% 15/05/2024	Italia	BBB+	1.42%
ITALY 1.25% BTPS 06/12/2026	Italia	BBB+	1.30%
ITALY 0.45% 01/06/2021	Italia	BBB+	1.24%
BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050	Brasil	BB	0.92%
RUSSIA 7.75% 16/09/2026	Rusia	BBB-	0.90%
MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025	México	A	0.88%
			17.87%

Desglose por Pa's - Renta variable



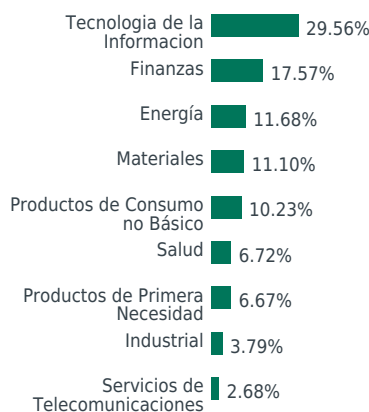
Evolución de la exposición Renta Variable desde 1 año (% Activos)



Comentarios de Gestión

Los mercados de renta variable experimentaron una marcada volatilidad, lo que dio lugar a rentabilidades dispares por regiones. A pesar de la resistencia general de la cartera, el Fondo se vio lastrado por la marcada caída de Altice —si bien habíamos reducido notablemente su ponderación— y por el descenso de TripAdvisor. Después de una marcada subida desde principios de año, los valores tecnológicos sufrieron recogidas de beneficios, lo que penalizó nuestra exposición al sector. Por otro lado, acusamos nuestra exposición a las materias primas y nuestros activos en Latinoamérica en el marco de las negociaciones del TCLAN. Nuestras estrategias con derivados de renta variable (-0,30 %) acusaron la corrección de los mercados europeos en un contexto de apreciación del euro.

Desglose por sector



Principales posiciones - Renta variable

Nombre	País	Sector	%
FACEBOOK INC	Estados Unidos	Tecnología de la Información	2.37%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Estados Unidos	Finanzas	1.79%
HERMES INTERNATIONAL	Francia	Productos de Consumo no Básico	1.66%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	1.60%
HDFC BANK	India	Finanzas	1.51%
RECKITT BENCKISER	Reino Unido	Productos de Primera Necesidad	1.51%
CELGENE CORP	Estados Unidos	Salud	1.49%
HSBC HOLDINGS	Reino Unido	Finanzas	1.37%
PIONEER NAT. RESOURCES	Estados Unidos	Energía	1.35%
ASML HOLDINGS	Países Bajos	Tecnología de la Información	1.35%
			16%