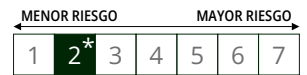


CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU0336083497

Informe mensual - 30/12/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

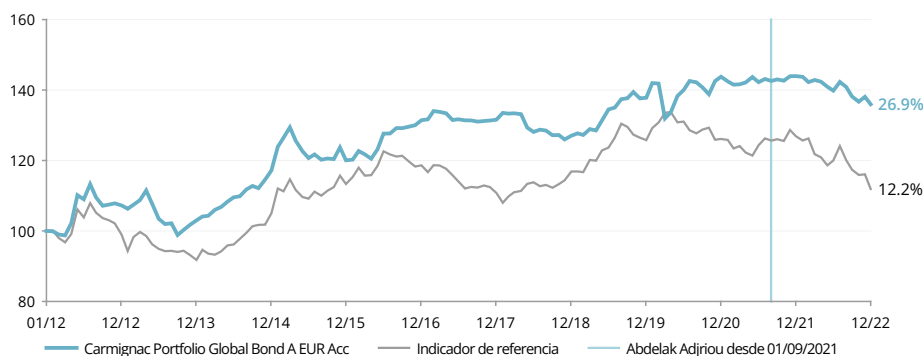
Un fondo de renta fija internacional que implementa estrategias de tipos de interés, crédito y divisas a escala mundial. Su enfoque flexible y centrado en oportunidades permite al Fondo realizar una asignación basada en convicciones y prácticamente sin restricciones y, cuando es necesario, adaptarse rápidamente para aprovechar al máximo las oportunidades en diversas condiciones de mercado. Además, el Fondo busca invertir de manera sostenible, buscando la revalorización del capital a largo plazo, y aplicará un enfoque de inversión socialmente responsable. El Fondo tiene como objetivo superar a su índice de referencia durante 3 años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/12/2022 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 01/09/2021
A EUR Acc	-1.2	-5.6	-1.0	3.4	26.9	-0.3	0.7	2.4	-3.6
Indicador de referencia	-3.4	-11.8	-10.7	0.6	12.2	-3.7	0.1	1.2	-8.3
Media de la categoría	-2.6	-10.2	-9.2	-0.8	9.1	-3.2	-0.2	0.9	—
Clasificación (cuartil)	1	1	1	2	1	1	2	1	—

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

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	4.5	5.4
Volatilidad del indicador	8.6	6.9
Ratio de Sharpe	-1.2	-0.0
Beta	0.4	0.4
Alfa	-0.0	-0.0

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	2.5%
VaR del índice	5.3%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-0.1%
Cartera de renta fija	-0.7%
Derivados Renta variable	0.0%
Derivados Renta fija	0.3%
Divisas Derivados	-0.2%
Total	-0.7%

Gross monthly performance



A. Adjriou



J. Chéron

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	2.8
Yield to Maturity	4.5%
Rating Medio	A
Cupón medio	3.5%
Número de emisores de bonos	66
Número de bonos	81

PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 8
Domicilio: Luxemburgo
Política de dividendos: Capitalización
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: SICAV
Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 14/12/2007
Fecha del primer VL: 14/12/2007
Divisa de cotización: EUR
Fund AUM: 763M€ / 815M\$⁽¹⁾
Activos de esta clase: 306M€
VL: 1448.88€
Categoría Morningstar™: Global Bond

★★★★★
 Overall Morningstar Rating™
 12/2022

GESTOR DEL FONDO

Abdelak Adjriou desde 01/09/2021
 Julien Chéron desde 14/09/2022

INDICADOR DE REFERENCIA

JP Morgan Global Government Bond Index
 (Cupones reinvertidos).

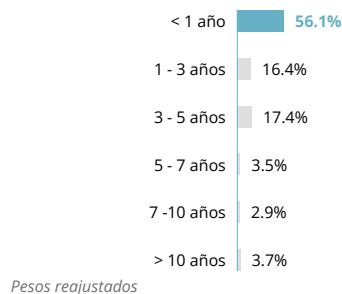
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	79.1%
Deuda Soberana de países desarrollados	42.9%
América del Norte	4.8%
Europa	38.0%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	12.2%
África	7.1%
América Latina	3.4%
Europa del Este	1.7%
Deuda corporativa de países desarrollados	14.2%
Productos de Consumo no Básico	1.2%
Energía	4.5%
Finanzas	5.8%
Bienes Inmobiliarios	0.4%
Productos Industriales	0.5%
Salud	0.1%
Utilities	1.5%
Tecnología de la Información	0.1%
Deuda corporativa de países emergentes	4.7%
Productos de Consumo no Básico	0.8%
Energía	3.1%
Bienes Inmobiliarios	0.5%
Materiales	0.2%
Salud	0.1%
ABS	5.1%
Renta variable	0.5%
Monetario	8.0%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	12.5%

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

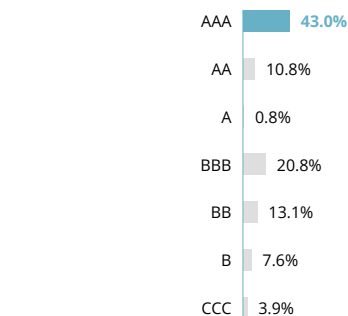
Nombre	País	Clasificación	%
GERMANY1.50% 15/02/2023	Alemania	AAA	12.0%
GERMANY 2.00% 15/08/2023	Alemania	AAA	5.2%
GERMANY 1.5% 15/05/2023	Alemania	AAA	5.1%
SOUTH AFRICA 10.50% 21/12/2026	Sudáfrica	BBB-	5.1%
GERMANY 1.75% 15/02/2024	Alemania	AAA	5.0%
BELGIUM 2.25% 22/06/2023	Bélgica	AA-	4.8%
USA 1.25% 31/12/2026	Estados Unidos	AAA	4.8%
FRANCE 1.75% 25/05/2023	Francia	AA	3.8%
MEXICO 5.7500% 05/03/2026	México	BBB+	2.9%
SAN MARINO 3.25% 24/02/2024	San Marino	BB	2.2%
Total			50.9%

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



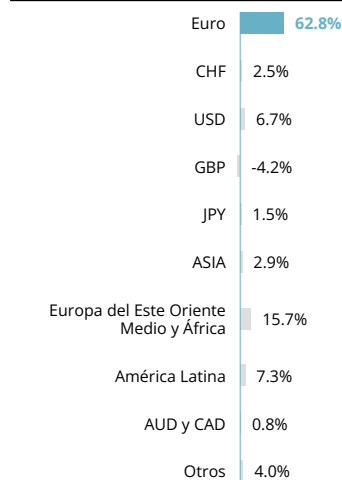
Pesos reajustados

DESGLOSE POR RATING

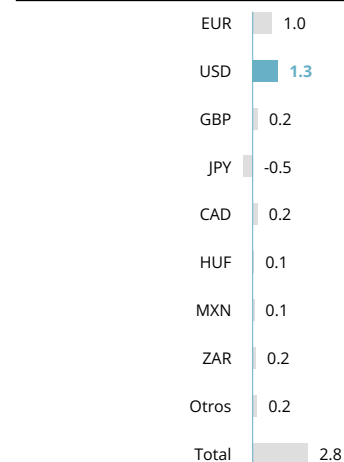


Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



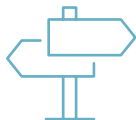
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)



EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO



ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

Las publicaciones de datos macroeconómicos y las comunicaciones de los bancos centrales dominaron el mes de diciembre. Así pues, las cifras de empleo en EE. UU. publicadas a principios de mes indicaban que el mercado laboral estadounidense sigue tensionado. Por tanto, el rendimiento del bono estadounidense a 10 años alcanzó el umbral del 3,9 % a finales de mes. Sin embargo, las cifras de inflación de noviembre fueron más débiles de lo esperado, aunque continúan muy por encima del objetivo de los bancos centrales. De este modo, la Reserva Federal estadounidense (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE) subieron tipos 50 puntos básicos, según lo previsto inicialmente. Además, endurecieron el tono en sus declaraciones a la prensa este mes. Christine Lagarde, por ejemplo, afirmó que cabe esperar nuevas subidas de 50 puntos básicos debido a la persistencia de la inflación en los próximos años. Como resultado, los rendimientos de los bonos están subiendo, incluidos los diferenciales de rendimiento de los países periféricos, que también se vieron presionados a finales de año. Con todo, el mercado sigue apostando por una tasa terminal del 5 % en Estados Unidos, lo que apunta a una estabilización de los tipos a lo largo de 2023. Por último, en vísperas de la Navidad, el Banco de Japón cedió finalmente a la «tentación» del ajuste monetario al optar por ampliar la horquilla de fluctuación de su tipo a 10 años y provocando con ello una importante subida de los tipos de la deuda pública.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

El Fondo registró una rentabilidad absoluta negativa durante el mes, aunque muy superior a la de su índice. Los factores que contribuyeron positivamente a la rentabilidad mensual absoluta del Fondo fueron sobre todo nuestras estrategias sobre la sensibilidad a los tipos de interés, las estrategias en la curva de tipos o incluso las estrategias largas en deuda corporativa y crédito estructurado. En cambio, nuestras estrategias en deuda emergente, tanto deuda pública emitida en moneda fuerte como deuda emergente en moneda local, nos penalizaron. Del mismo modo, las estrategias en divisas lastraron la rentabilidad absoluta del fondo, sobre todo nuestro posicionamiento largo en el USD. Sin embargo, batimos a nuestro índice con nuestras estrategias en divisas gracias a la infraponderación en el billete verde.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Se espera que la inflación se mantenga estructuralmente por encima del objetivo del 2 % en 2023, lo que supone una vuelta al ciclo económico y a la gestión activa. Así pues, los tipos de interés deberían seguir estabilizándose (movimiento iniciado a finales de 2022). Por tanto, hemos aumentado nuestra exposición neta a la deuda corporativa en el Fondo, pero también a las estrategias de carry. Además, la reapertura de China retrasa potencialmente la recesión estadounidense hasta finales de 2023, lo que respalda nuestra decisión de aumentar nuestra exposición neta a los activos de riesgo e introducir estrategias largas en monedas con una beta elevada, que ofrecen un mercado potencial tanto de carry como de repunte. Nuestra exposición a las monedas prioriza el euro frente al dólar, pero también el BRL (real brasileño), el MXN (peso mexicano) o incluso el ILS (shekel israelí).

GLOSARIO

Alfa: El coeficiente alfa mide la rentabilidad de una cartera con respecto a su índice de referencia. Un alfa negativo implica que el fondo ha registrado un comportamiento inferior al de su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 10 % en un año y el fondo solo ha repuntado un 6 %, su alfa será de -4). Un alfa positivo implica que el fondo ha registrado mejor comportamiento que su índice (por ejemplo, si el índice se ha anotado un avance del 6 % en un año y el fondo se ha revalorizado un 10 %, su alfa será de 4).

Alto rendimiento o high yield: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

Beta: El coeficiente beta mide la relación existente entre las fluctuaciones de los valores liquidativos del fondo y las fluctuaciones de los niveles de su índice de referencia. Un coeficiente beta inferior a 1 indica que el fondo «amortigua» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 0,6 implica que el fondo se revaloriza un 6 % si el índice avanza un 10 %, y cae un 6 % si el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta superior a 1 indica que el fondo «amplifica» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 1,4 significa que el fondo se revaloriza un 14 % cuando el índice avanza un 10 %, pero cae también un 14 % cuando el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta inferior a 0 indica que el fondo reacciona de forma inversa a las fluctuaciones de su índice (una beta igual a -0,6 significa que el fondo retrocede un 6 % cuando el índice avanza un 10 % y a la inversa).

Calificación crediticia: la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación). Dicha calificación la publican las agencias de calificación crediticia, y ofrece al inversor información fiable sobre el perfil de riesgo asociado a un instrumento de deuda.

Capitalización: Valor de una compañía en el mercado de valores en un momento determinado. Se obtiene multiplicando el número de acciones de una firma por su cotización bursátil.

Duración: La duración de una obligación corresponde al periodo después de que su rentabilidad no se ve afectada por las variaciones de los tipos de interés. La duración se entiende como la vida media actualizada de todos los flujos (interés y capital).

Investment Grade: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos generales.

Ratio de Sharpe: El ratio de Sharpe mide el excedente de rentabilidad en relación con los tipos sin riesgo dividido entre la desviación típica de esa rentabilidad. Se trata de un indicador de la rentabilidad marginal por unidad de riesgo. Si el ratio de Sharpe es positivo, cuanto mayor sea el ratio, más se remunerará el riesgo. Un ratio de Sharpe negativo no implica necesariamente que la cartera haya registrado una rentabilidad negativa, sino que la rentabilidad registrada es inferior a la de una inversión sin riesgo.

Rendimiento al vencimiento o yield to maturity: El rendimiento al vencimiento equivale al concepto de «tasa de rendimiento actuarial». Se trata del rendimiento que ofrece una obligación, en el momento del cálculo, en el supuesto de que el inversor la conserve hasta su vencimiento.

Sensibilidad: la sensibilidad de una obligación mide el riesgo que comporta una determinada variación en los tipos de interés. Una sensibilidad a los tipos de interés de +2 significa que, para un alza repentina del 1 % en los tipos, el valor de la cartera descendería un 2 %

SICAV: sociedad de inversión de capital variable.

Tasa de inversión / de exposición: La tasa de inversión corresponde al volumen de activos invertidos expresado como porcentaje de la cartera. La tasa de exposición corresponde a la tasa de inversión, a la que se añade el impacto de las estrategias con derivados. La tasa de exposición equivale al porcentaje real del activo expuesto a un determinado riesgo. Las estrategias con derivados pueden tener como objetivo aumentar la exposición (estrategia de dinamización) o reducir la exposición (estrategia de inmunización) del activo subyacente.

Valor liquidativo: precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

VaR: el valor en riesgo o Value at Risk (VaR) representa la pérdida potencial máxima de un inversor sobre el valor de una cartera de activos financieros en relación con un horizonte de inversión (20 días) y un intervalo de confianza (99 %). Esta pérdida potencial se expresa como porcentaje del patrimonio total de la cartera. Se calcula a partir de una muestra de datos históricos (en un periodo de 2 años).

Volatilidad: Rango de variación del precio/cotización de un título, un fondo, un mercado o un índice que permite medir la magnitud del riesgo en un periodo determinado. La volatilidad se calcula en función de la desviación típica obtenida con la raíz cuadrada de la varianza. La varianza es la media aritmética del cuadrado de las desviaciones respecto a la media. Cuanto mayor sea la volatilidad, mayor será el riesgo.

DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

ASG: A: ambiental; S: social; G: gobierno corporativo

Clasificación SFDR: Reglamento de divulgación sobre sostenibilidad (SFDR) 2019/2088. Una ley de la UE que exige a los gestores de activos que clasifiquen los fondos en categorías: Los fondos del "artículo 8" promueven las características medioambientales y sociales, y los del "artículo 9" tienen como objetivo medible las inversiones sostenibles. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del "artículo 6" no tienen objetivos sostenibles. Si desea consultar información adicional, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Comisiones de gestión	Gastos corrientes (1)	Comisión de rentabilidad	Derechos de entrada (2)	Mínimo de suscripción inicial (3)	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
												30.12.21-30.12.22	30.12.20-30.12.21	30.12.19-30.12.20	28.12.18-30.12.19	29.12.17-28.12.18
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	B4593C2	L1455N161	A0M9A0	1%	1.2%	Sí	4%	—	-5.6	0.3	4.4	8.7	-3.8
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	BH899S8	L15068122	A1J2RF	1%	1.2%	Sí	4%	—	-5.7	0.3	4.5	8.7	-3.8
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	BH899Q6	L15068106	A1J2R8	1%	1.2%	Sí	4%	—	-6.1	-0.0	4.0	8.2	-4.3
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	BH899R7	L15068114	A1J2R9	1%	1.2%	Sí	4%	—	-4.3	1.0	5.7	11.4	-1.4
E EUR Acc	20/11/2015	CAGBEEC LX	LU1299302254	BYNVZB2	L1506T159	A2AA94	1.4%	1.6%	Sí	—	—	-6.0	-0.1	4.1	8.3	-4.3
E USD Acc Hdg	15/11/2013	CARGBEU LX	LU0992630243	BJ62CQ2	L1455N534	—	1.4%	1.6%	Sí	—	—	-4.6	0.6	5.3	11.0	-2.0
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	BGP6T52	L1455N559	A1W944	0.6%	0.8%	Sí	4%	—	-5.3	0.7	4.8	9.1	-3.7
Income A EUR	20/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	BYNVZ90	L1506T142	A2AA93	1%	1.2%	Sí	4%	—	-5.7	0.3	4.4	8.7	-3.9
F EUR Ydis	19/03/2018	CAUGBFE LX	LU1792392216	—	—	—	0.6%	0.8%	Sí	4%	—	-5.4	0.7	4.8	9.1	—

Comisión variable de gestión: 20% del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasad. (1) Los gastos corrientes se basan en los costes del último ejercicio. Dichos gastos pueden variar de un año a otro y no incluyen la comisión de rentabilidad ni los costes de transacción. (2) Gastos de suscripción abonados a las entidades comercializadoras. Ningún gasto de reembolso aplicable. (3) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com.

PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

CRÉDITO: El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **TIPO DE INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **TIPO DE CAMBIO:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/12/2022. Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID y una copia del último informe anual. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: https://www.carmignac.com/es_ES/article-page/informacion-legal-1759 Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél: (+33) 01 42 86 53 35
Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF

Sociedad Anónima con un capital de 15 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel: (+352) 46 70 60 1

Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF

Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (R.C.) Luxemburgo B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA - Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.