

LU0992624949

Informe mensual - 30/12/2022

OBJETIVO DE INVERSIÓN

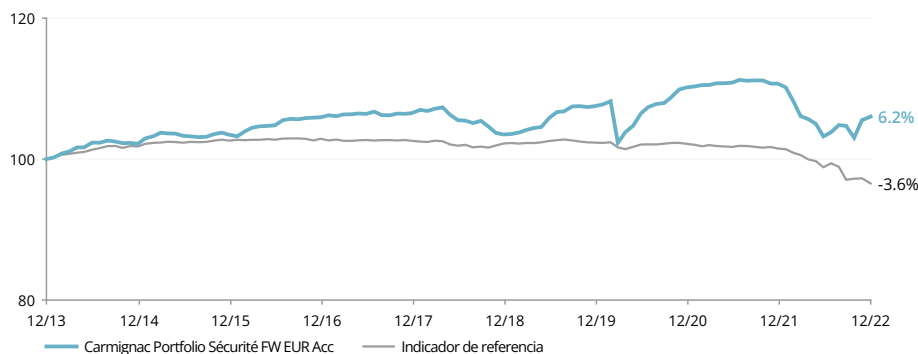
El Fondo invierte en bonos y otros instrumentos de deuda denominados en euros. Gracias a su estrategia flexible de duración reducida, le permite usar estrategias de convicción principalmente en los mercados europeos, sin ningún tipo de limitación de los índices de referencia. Asimismo, el Fondo busca invertir de forma sostenible para lograr un crecimiento a largo plazo y adopta un enfoque de inversión socialmente responsable. Su objetivo consiste en batir a su índice de referencia, el ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR), en un horizonte de inversión de dos años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 4

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 SU CREACIÓN (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 | Desde el 25/11/2013 | 3 años | 5 años | Desde el 25/11/2013 |
| FW EUR Acc | 0.4 | -4.2 | -1.3 | -0.3 | 6.2 | -0.5 | -0.1 | 0.7 |
| Indicador de referencia | -0.8 | -4.8 | -5.6 | -5.8 | -3.6 | -1.9 | -1.2 | -0.4 |
| Media de la categoría | -0.4 | -4.7 | -5.1 | -5.4 | -2.8 | -1.7 | -1.1 | -0.3 |
| Clasificación (cuartil) | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

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

ESTADÍSTICAS (%)

| | 1 año | 3 años |
|---------------------------|-------|--------|
| Volatilidad del fondo | 3.4 | 2.9 |
| Volatilidad del indicador | 2.3 | 1.5 |
| Ratio de Sharpe | -1.2 | -0.0 |
| Beta | -0.2 | 0.4 |
| Alfa | -0.1 | -0.0 |

Cálculo: Semanal

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

| | |
|--------------------------|-------------|
| Cartera de renta fija | -0.4% |
| Derivados Renta variable | 0.1% |
| Derivados Renta fija | 0.6% |
| Divisas Derivados | 0.1% |
| OPCVM | 0.0% |
| Total | 0.4% |

Gross monthly performance



M.-A. Allier

CIFRAS CLAVE

| | |
|-----------------------------|------|
| Sensibilidad | 0.9 |
| Yield to Maturity | 4.9% |
| Rating Medio | BBB+ |
| Cupón medio | 1.8% |
| Número de emisores de bonos | 186 |
| Número de bonos | 304 |

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 15:00 h. (CET/CEST)

Fecha de lanzamiento del Fondo: 25/11/2013

Fecha del primer VL: 25/11/2013

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 1928M€ / 2058M\$⁽¹⁾

Activos de esta clase: 1317M€

VL: 106.19€

Categoría Morningstar™: EUR Diversified Bond - Short Term



Overall Morningstar Rating™

12/2022

GESTOR DEL FONDO

Marie-Anne Allier desde 29/04/2019

INDICADOR DE REFERENCIA⁽²⁾

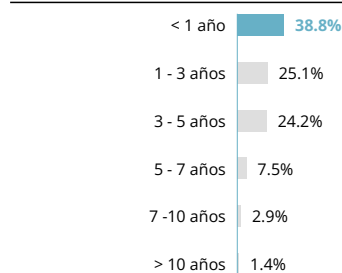
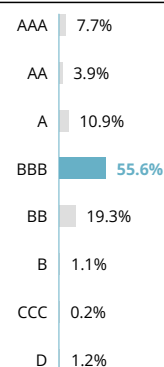
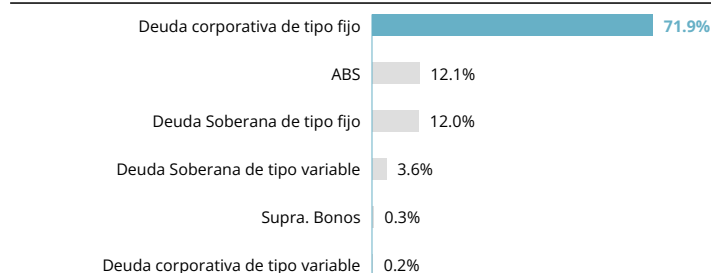
ICE BofA ML 1-3 Year All Euro Government Index (Cupones reinvertidos).

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

| | |
|---|--------------|
| Renta fija | 78.4% |
| Deuda Soberana de países desarrollados | 10.0% |
| Europa | 10.0% |
| Títulos de deuda Soberana de países emergentes | 2.2% |
| Europa del Este | 2.2% |
| Deuda corporativa de países desarrollados | 50.2% |
| Productos de Primera Necesidad | 0.6% |
| Productos de Consumo no Básico | 5.2% |
| Energía | 8.3% |
| Finanzas | 18.5% |
| Bienes Inmobiliarios | 3.3% |
| Productos Industriales | 3.5% |
| Materiales | 1.0% |
| Salud | 1.8% |
| Utilities | 3.7% |
| Servicios de comunicación | 3.1% |
| Tecnología de la Información | 1.2% |
| Deuda corporativa de países emergentes | 6.2% |
| Productos de Consumo no Básico | 1.6% |
| Energía | 0.2% |
| Finanzas | 1.3% |
| Bienes Inmobiliarios | 1.0% |
| Productos Industriales | 1.1% |
| Materiales | 0.5% |
| Salud | 0.6% |
| Bonos Supranacionales | 0.2% |
| ABS | 9.5% |
| Monetario | 18.0% |
| Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados | 3.7% |

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

| Nombre | País | Clasificación | % |
|-------------------------------|--------|---------------|--------------|
| ITALY 0.00% 01/08/2026 | Italia | BBB | 1.8% |
| GREECE 0.00% 12/02/2026 | Grecia | BB | 1.5% |
| ITALY TV 15/04/2025 | Italia | BBB+ | 1.4% |
| ITALY 1.75% 30/05/2024 | Italia | BBB | 1.3% |
| AMCO - ASSET 1.50% 17/07/2023 | Italia | BBB | 1.0% |
| ATLANTIA SPA 1.88% 12/11/2027 | Italia | BB | 0.8% |
| ENEL SPA 8.75% 24/09/2023 | Italia | BBB- | 0.8% |
| ITALY TV 28/06/2026 | Italia | BBB | 0.7% |
| GREECE TV 15/12/2027 | Grecia | BBB+ | 0.7% |
| REPSM 2.500 CP TV 22/12/2026 | España | BB+ | 0.7% |
| Total | | | 10.7% |

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS

Pesos reajustados
DESGLOSE POR RATING

Pesos reajustados
DESGLOSE POR TIPO DE EMPRÉSTITOS - RENTA FIJA

Pesos reajustados
EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO

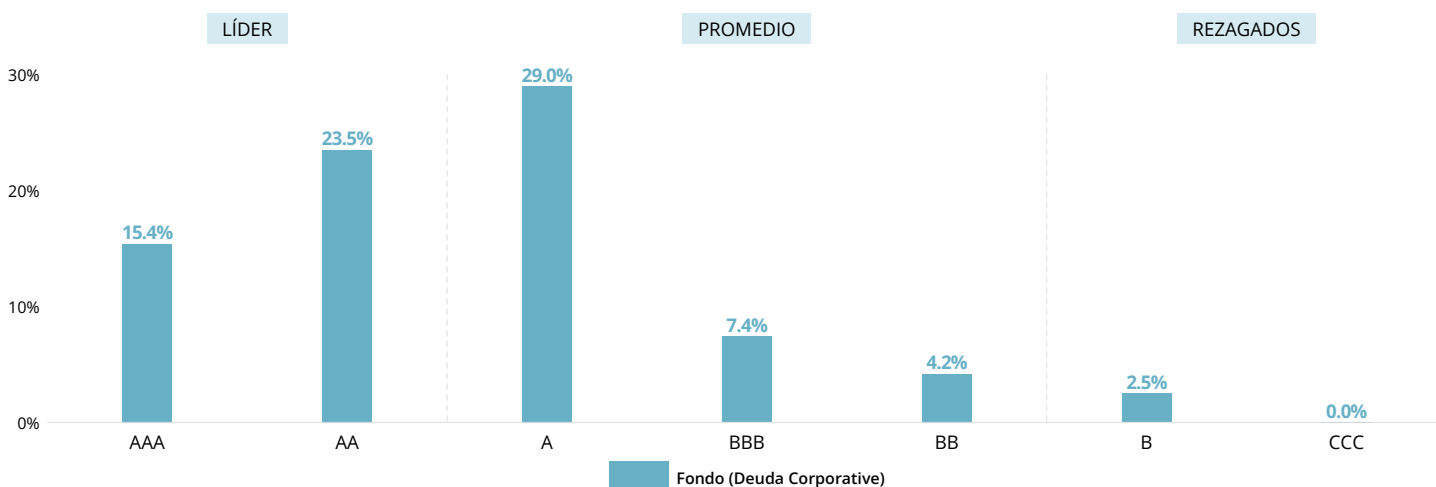

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 0%

| |
|--|
| Carmignac Portfolio Sécurité FW EUR Acc |
| AA |

Fuente MSCI ESG

PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA

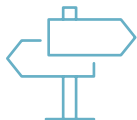


Fuente: Puntuación ESG de MSCI. La categoría «Líderes ESG» engloba a empresas con calificación AAA y AA de MSCI. La categoría «Promedio ESG» engloba a empresas con calificación A, BBB y BB de MSCI. La categoría «Rezagados ESG» engloba a empresas con calificación B y CCC de MSCI.

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

| Empresa | Ponderación | Calificación ESG |
|----------------------------|-------------|------------------|
| IBERDROLA INTERNATIONAL BV | 1.5% | AAA |
| ARGENTUM NETHERLANDS BV | 0.4% | AAA |
| IBERDROLA FINANZAS SAU | 0.3% | AAA |
| ELM BV | 0.2% | AAA |
| AMADEUS IT GROUP SA | 0.1% | AAA |

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

En este contexto, el Fondo registró una rentabilidad positiva, muy superior a la de su índice. En efecto, la cartera se benefició principalmente de sus posiciones cortas en las curvas de rendimientos franceses y alemanes, en vencimientos próximos a los 10 años. En cuanto al crédito, aunque el Fondo se vio ligeramente penalizado por su exposición al crédito de alta calidad y a la deuda de alto rendimiento, destacamos el buen tono de nuestra selección de bonos garantizados (Collateralized Loan Obligation, CLO).



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En este contexto, la cartera sigue posicionada de cara a unos bancos centrales que no bajarán la guardia inmediatamente, principalmente en Europa, ante la persistencia de la inflación y la importancia de recuperar su credibilidad. La recesión, que parece alejarse en el tiempo pero no desvanecerse, gracias a la reapertura más rápida de lo previsto de China y a la resistencia de los últimos datos macroeconómicos a ambos lados del Atlántico, también aboga por una deuda pública aún bajo presión. Así pues, la sensibilidad del Fondo a los tipos sigue siendo baja, en el 0,9, y se manifiesta a través de posiciones cortas en deuda pública concentradas esencialmente entre Alemania y Francia, en vencimientos en torno a los 10 años, con el fin de beneficiarse de un cierto aumento de la pendiente de las curvas, invertidas a niveles récord de las dos últimas décadas. En cuanto al crédito, seguimos contando con una cartera expuesta principalmente a los sectores financiero, energético y de bonos garantizados (Collateralized Loan Obligation, CLO), que son los que más probablemente se beneficiarán del entorno actual. Por último, cabe señalar que el rendimiento medio de la cartera ronda actualmente el 4,8 %.

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.

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>

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).

FCP: Fondo de inversión colectiva.

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

Cálculo de la puntuación ASG: Sólo se tienen en cuenta las participaciones en acciones y bonos corporativos del fondo. La calificación global del fondo se calcula utilizando la metodología «MSCI Fund ESG Quality Score» (puntuación de calidad ASG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ASG, se realiza la media ponderada de las ponderaciones normalizadas de las posiciones y la puntuación ajustada por sector de las posiciones, y se multiplica por (1 + % ajuste), que consiste en la ponderación de las calificaciones ASG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ASG menos la ponderación de las calificaciones ASG con tendencia negativa. Si desea obtener una explicación detallada, consulte la sección 2.3 «MSCI ESG Fund Ratings Methodology» (metodología de cálculo de las calificaciones ASG de los fondos de MSCI). Actualizado en enero de 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

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 |
| FW EUR Acc | 25/11/2013 | CARPSFE LX | LU0992624949 | BGP6TJ6 | L1455N740 | A1XCJY | Max. 0.55% | 0.55% | No | 1% | — | -4.2 | 0.5 | 2.5 | 3.9 | -2.7 |

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. Esta comisión no se aplica a las participaciones W. (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

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. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **PÉRDIDA DE CAPITAL:** La cartera no ofrece garantía o protección alguna del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra. **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.

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.