



M.-A. Allier

FACT SHEET
04/2022

Duración mínima
recomendada
de la inversión:

2 años



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

Sensibilidad: 0.32	Yield to Maturity: 4.95%
Rating Medio: BBB+	

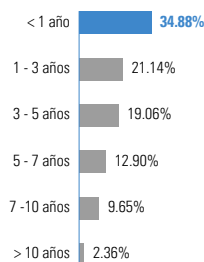
PERFILAR

- **Fecha de lanzamiento del Fondo:** 25/11/2013
- **Gestor del fondo:** Marie-Anne Allier desde 29/04/2019
- **Fund AUM:** 2420M€ / 2553M\$⁽¹⁾
- **Activos de esta clase:** 412M€
- **Domicilio:** Luxemburgo
- **Indicador de referencia:** ICE BofA 1-3 Y Euro All Government Index (EUR)
- **Divisa de cotización:** EUR
- **VL:** 99.48€
- **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)
- **Clasificación SFDR:** Artículo 8
- **Categoría Morningstar™:** EUR Diversified Bond - Short Term

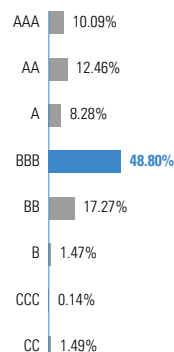
Asignación de activos

	04/22	03/22	12/21
Renta fija	74.89%	66.46%	69.62%
Deuda Soberana de países desarrollados	9.47%	8.64%	10.96%
América del Norte	1.35%	1.17%	1.21%
Europa	8.12%	7.47%	9.20%
Europa del Este	—	—	0.56%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	0.91%	0.89%	2.99%
América Latina	0.20%	0.17%	0.15%
Europa del Este	0.34%	0.29%	2.84%
Oriente Medio	0.37%	0.43%	—
Deuda corporativa de países desarrollados	45.18%	40.35%	42.34%
Productos de Primera Necesidad	0.53%	0.45%	1.68%
Productos de Consumo no Básico	6.12%	6.21%	4.72%
Energía	7.42%	6.80%	3.40%
Finanzas	13.03%	11.87%	16.71%
Bienes Inmobiliarios	3.61%	3.22%	3.36%
Productos Industriales	3.79%	3.80%	4.63%
Materiales	1.43%	1.00%	1.10%
Salud	1.62%	1.46%	2.71%
Utilities	3.22%	1.67%	1.21%
Servicios de comunicación	2.96%	2.58%	1.47%
Tecnología de la Información	1.43%	1.29%	1.35%
Deuda corporativa de países emergentes	8.33%	7.76%	6.48%
Productos de Consumo no Básico	2.36%	0.46%	0.11%
Energía	1.73%	1.82%	2.13%
Finanzas	0.70%	0.75%	0.58%
Bienes Inmobiliarios	1.04%	0.88%	0.89%
Productos Industriales	0.94%	0.81%	0.31%
Materiales	0.52%	0.43%	0.36%
Salud	0.66%	0.56%	0.47%
Servicios de comunicación	0.38%	2.05%	1.64%
Bonos Supranacionales	0.60%	0.23%	0.69%
ABS	10.40%	8.60%	6.15%
Monetario	20.40%	20.52%	19.58%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	4.71%	13.02%	10.80%

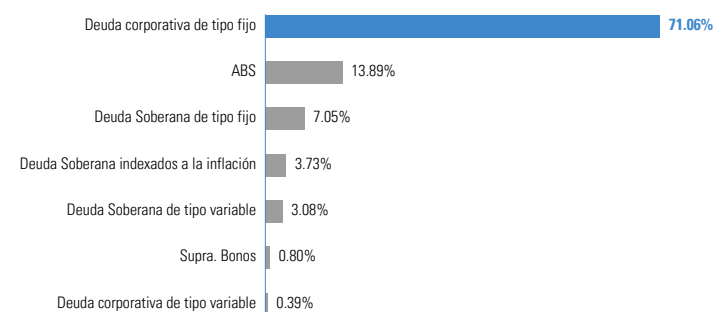
Desglose por vencimientos



Desglose por rating



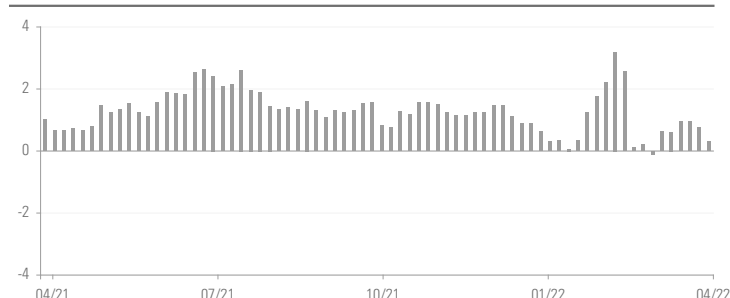
Desglose por tipo de empréstitos - Renta fija



Principales posiciones - Renta fija

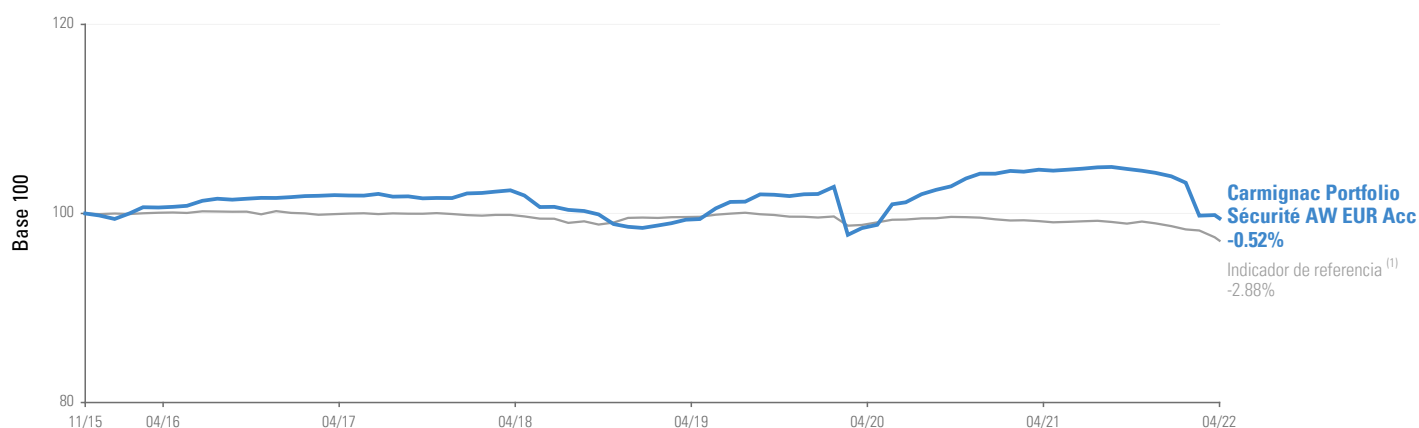
Nombre	País	Clasificación	%
ITALY TV 15/04/2025	Italia	BBB+	1.62%
FRANCE I/L 0.70% 25/07/2030	Francia	AA+	1.45%
FRANCE I/L 0.10% 25/07/2031	Francia	AA+	1.34%
BELGIUM 1.00% 22/06/2031	Bélgica	AA-	1.02%
BELGIUM ZC 22/10/2031	Bélgica	AA-	0.91%
VENDM 1X A1R	Irlanda	AAA	0.83%
ATLANTIA SPA 1.88% 12/11/2027	Italia	BB	0.74%
VOLKSWAGEN IN 3.38% 27/06/2024	Alemania	BBB-	0.69%
ITALY TV 28/06/2026	Italia	BBB	0.69%
ENI SPA 2.62% 13/10/2025	Italia	BBB	0.68%
			9.98%

Evolución de la sensibilidad desde 1 año



* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Sécurité AW EUR Acc. Escala de riesgo del DFI (Datos fundamentales para el inversor). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 29/04/22.

Evolución del Fondo y del Indicador desde su creación



Rendimientos (%)	Rentabilidades acumuladas						Rentabilidades anualizadas		
	Desde el 31/12/2021	1 Mes	1 año	3 años	5 años	Desde el 20/11/2015	3 años	5 años	Desde el 20/11/2015
Carmignac Portfolio Sécurité AW EUR Acc	-4.62	-0.61	-4.92	0.11	-2.42	-0.52	0.04	-0.49	-0.08
Indicador de referencia ⁽¹⁾	-1.67	-0.65	-2.05	-2.53	-2.86	-2.88	-0.85	-0.58	-0.45
Media de la categoría	-2.43	-0.76	-2.85	-2.39	-3.03	-2.57	-0.80	-0.61	-0.40
Clasificación (cuartil)	4	2	4	1	1	1	1	1	1

(1) Indicador de referencia: ICE BofA 1-3 Y Euro All Government Index (EUR). Hasta el 31 de diciembre de 2020, el indicador de referencia era el Euro MTS 1-3 años. Las rentabilidades se presentan conforme al método de encadenamiento. Fuente: Morningstar para la media de la categoría y los cuartiles. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	2.14	2.55
Volatilidad del indicador	1.21	0.97
Ratio de Sharpe	-2.15	0.16
Beta	0.04	0.62
Alfa	-0.10	-0.02

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta fija	-1.72%
Derivados Renta fija	1.18%
Divisas Derivados	0.04%
OPCVM	-0.02%
Total	-0.53%

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Gastos corrientes ⁽²⁾	Comisión de rentabilidad	Derechos de entrada ⁽³⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽⁴⁾	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											29.04.21-29.04.22	29.04.20-29.04.21	29.04.19-29.04.20	27.04.18-29.04.19	28.04.17-27.04.18
AW EUR Acc	20/11/2015	CASAEAC LX	LU1299306321	BYNZ009	L1506T407	A2ABAV	0.9%	No	1%	—	-4.91	6.12	-0.74	-3.01	0.45

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. (2) 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. (3) Gastos de suscripción abonados a las entidades comercializadoras. Ningún gasto de reembolso aplicable. (4) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com.

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

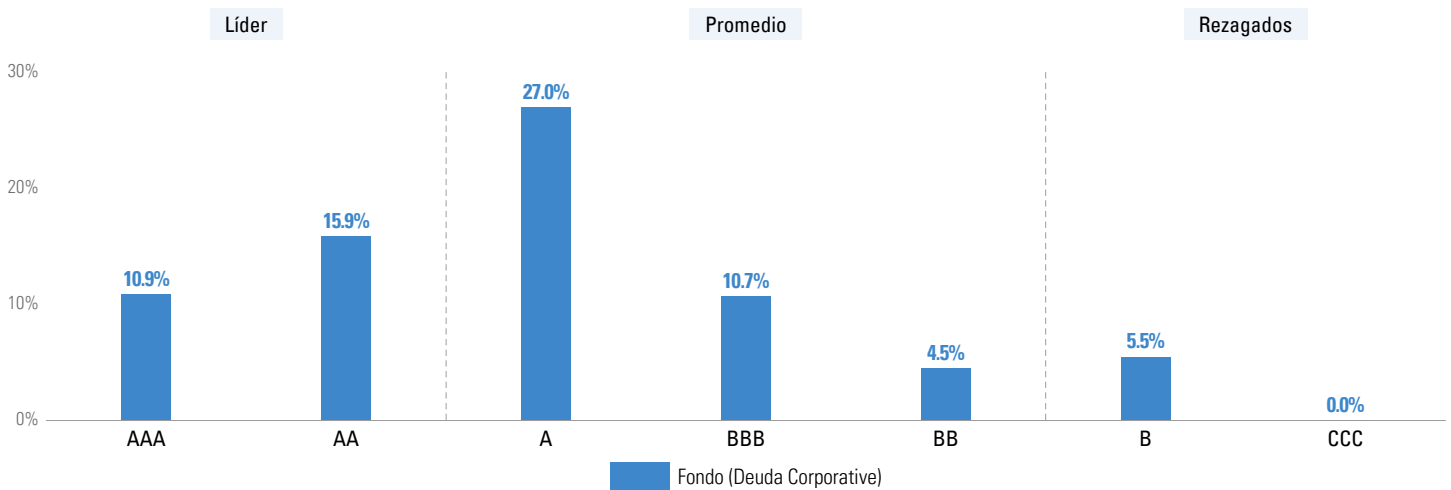
Puntuación ESG - Cobertura ESG de la cartera: 75.1%

Carmignac Portfolio Sécurité AW EUR Acc

BBB

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	1.27%	AAA
ENEL - SPA	0.78%	AAA
NESTE OYJ	0.45%	AAA
DEMETER INVESTMENTS BV	0.43%	AAA
MERCK KOMMANDITGESELLSCHAFT AUF AKTIEN	0.42%	AAA

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

Entorno de mercado



El mes de abril se caracterizó por tres fuentes principales de volatilidad en los mercados financieros. Por un lado, los bancos centrales de los países desarrollados prosiguen con su normalización y endurecimiento monetarios. Confrontados a una inflación más alta, persistente y generalizada, los bancos centrales han endurecido su tono durante sus comparecencias periódicas, lo que ha provocado fuertes subidas de los rendimientos de los bonos. Este movimiento ha estado acompañado de una mayor inclinación en la curva de rendimientos de EE. UU. y, en menor medida, en la curva alemana (subida de tipos a largo plazo mayor que la de los tipos a corto). La segunda fuente de volatilidad sigue siendo la situación sanitaria en China, donde desde hace semanas se registra una explosión de casos de COVID que ha llevado al país a adoptar de nuevo medidas de aislamiento drásticas. La tercera fuente de volatilidad e incertidumbre sigue siendo la guerra en Ucrania. Estos tres elementos amenazan a día de hoy el crecimiento mundial y hacen que el riesgo de estanflación sea más tangible que nunca. Así, los bonos emitidos por estados y empresas se han visto afectados negativamente durante el periodo.

Comentario de rendimiento



En este contexto, el Fondo registró una rentabilidad negativa durante el periodo, aunque batió a su índice de referencia. Así, la cartera acusó principalmente su exposición a la deuda de primera calidad, sobre todo en los sectores de energía, servicios financieros y consumo discrecional. Paralelamente, a pesar de nuestras coberturas en los mercados de bonos de alto rendimiento europeos, el fondo se vio penalizado, en menor medida, por su exposición a este segmento de mercado a raíz de la ampliación de los diferenciales. Por último, en cuanto a las posiciones en deuda pública, nuestra gestión activa de la sensibilidad del fondo y la flexibilidad de nuestro mandato nos permitieron beneficiarnos de nuestras posiciones vendedoras a través de derivados sobre bonos a diez años italianos, franceses, españoles y de países no centrales, y también de nuestras posiciones cortas en deuda alemana a cinco años.

Perspectivas y estrategia de inversión



El Fondo presenta una sensibilidad reducida a los tipos de interés de alrededor de 30 puntos básicos, frente a los 60 de principios de mes. Nuestro posicionamiento sigue basándose en una selección de bonos corporativos de los sectores energético y financiero de Europa, con un interesante perfil de riesgo/remuneración. Sin embargo, mantenemos un elevado nivel de cobertura en el segmento de alto rendimiento. En cuanto a la deuda pública, nuestras posiciones vendedoras, iniciadas para proteger la cartera de la subida de tipos, se concentran en la parte corta de la curva alemana y, en menor medida, en Francia, España e Italia (a 10 años). También contamos con posiciones sobre la inflación europea para protegernos frente a un incremento de las expectativas de inflación. También hemos abierto una posición vendedora en deuda japonesa, que todavía no ha iniciado el endurecimiento de la política monetaria a pesar de las alzas de la inflación, como en el resto de países desarrollados. Por último, con el fin de preservar la cartera, conservamos un elevado nivel de liquidez para tener margen de maniobra y poder elevar de nuevo la exposición del Fondo en cuanto tengamos más visibilidad.

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 período 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 período 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>.

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 29/04/22. 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 para el inversor (DFI). El folleto, el DFI, 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 DFI 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) Paris 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.) Luxembourg B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

