

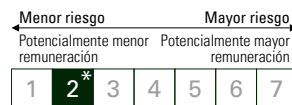


M.-A. Allier

FACT SHEET
10/2021

Duración mínima
recomendada
de la inversión:

2 años



Universo de inversión y objetivo

Fondo que invierte en renta fija y otros instrumentos de deuda denominados en euros. Su objetivo es batir a su índice, el EuroICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR), en un horizonte de inversión de 2 años.

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

Sensibilidad: 0.83	Yield to Maturity: 0.75%
Rating Medio: BBB+	

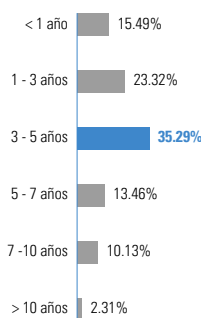
PERFILAR

- **Fecha de lanzamiento del Fondo:** 25/11/2013
 - **Gestor del fondo:** Marie-Anne Allier desde 29/04/2019
 - **Fund AUM:** 3332M€ / 3855M\$⁽¹⁾
 - **Activos de esta clase:** 2694M€
 - **Domicilio:** Luxemburgo
 - **Indicador de referencia:** ICE BofA 1-3 Y Euro All Government Index (EUR)
 - **Divisa de cotización:** EUR
 - **VL:** 111.10€
 - **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
- ★★★★★
Overall Morningstar Rating™
10/2021

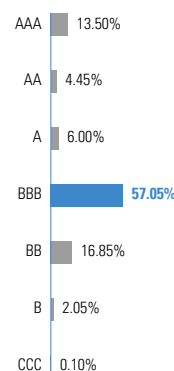
Asignación de activos

	10/21	09/21	12/20
Renta fija	76.95%	81.72%	88.93%
Deuda Soberana de países desarrollados	16.48%	20.10%	29.82%
América del Norte	1.18%	1.26%	0.14%
Europa	15.30%	18.47%	29.68%
Europa del Este	—	0.37%	—
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	6.54%	6.63%	2.55%
América Latina	0.16%	0.17%	—
Europa	3.45%	3.70%	—
Europa del Este	2.65%	2.47%	2.55%
Oriente Medio	0.28%	0.29%	—
Deuda corporativa de países desarrollados	38.68%	39.49%	44.65%
Productos de Primera Necesidad	1.40%	1.33%	1.03%
Productos de Consumo no Básico	4.95%	5.90%	9.34%
Energía	3.63%	3.46%	3.29%
Finanzas	14.59%	15.57%	15.34%
Bienes Inmobiliarios	3.03%	3.16%	2.71%
Productos Industriales	3.76%	3.25%	4.54%
Materiales	1.17%	0.87%	1.07%
Salud	2.68%	2.35%	3.89%
Utilities	1.26%	1.03%	—
Servicios de comunicación	1.03%	1.42%	1.91%
Tecnología de la Información	1.19%	1.15%	1.54%
Deuda corporativa de países emergentes	7.74%	7.57%	5.50%
Productos de Consumo no Básico	0.12%	0.73%	0.46%
Energía	2.13%	2.02%	2.07%
Finanzas	0.53%	0.56%	0.14%
Bienes Inmobiliarios	0.98%	0.83%	0.94%
Productos Industriales	0.34%	0.26%	—
Materiales	0.47%	0.50%	0.71%
Salud	0.98%	1.03%	0.96%
Utilities	0.56%	—	—
Servicios de comunicación	1.64%	1.64%	0.23%
Bonos Supranacionales	0.73%	0.56%	—
ABS	6.78%	7.37%	6.41%
Monetario	5.63%	7.03%	5.70%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	14.98%	8.71%	5.36%

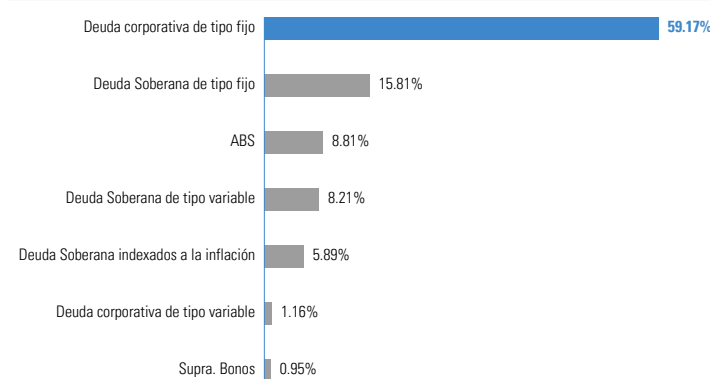
Desglose por vencimientos



Desglose por rating



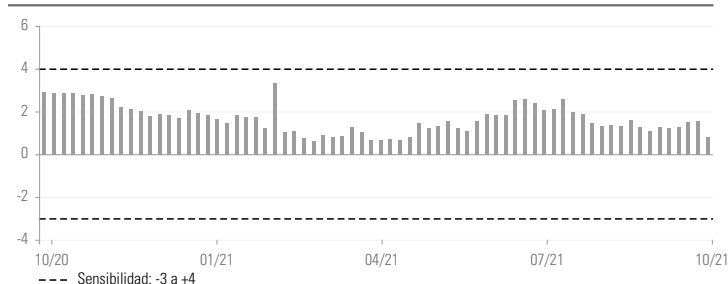
Desglose por tipo de empréstitos - Renta fija



Principales posiciones - Renta fija

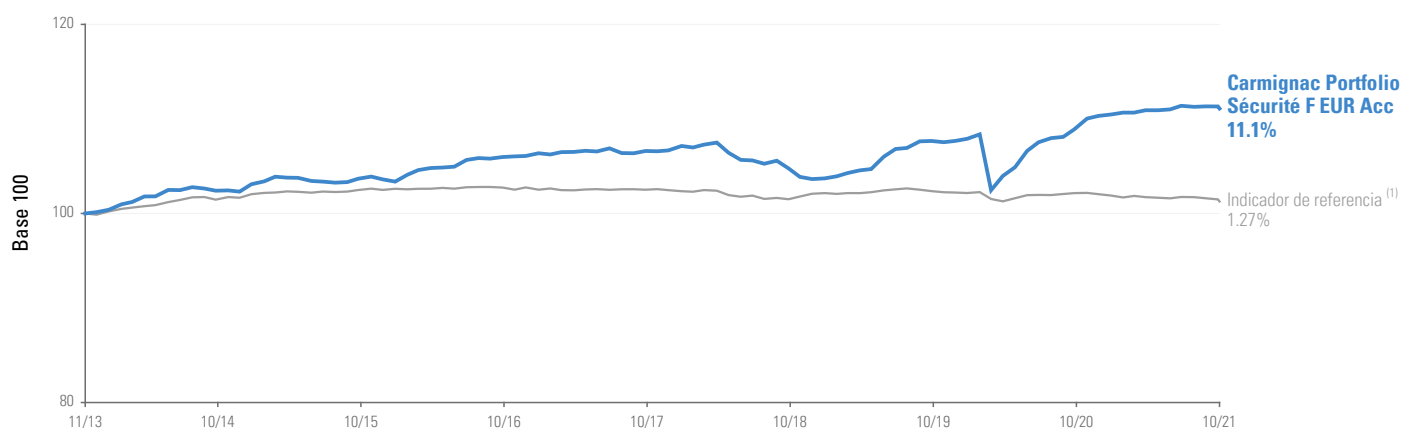
Nombre	País	Clasificación	%
GERMANY I/L 0.50% 15/04/2030	Alemania	AAA	4.53%
ITALY TV 15/01/2025	Italia	BBB	2.24%
ITALY TV 15/04/2026	Italia	BBB	2.10%
GREECE ZC 12/02/2026	Grecia	BB	1.14%
ITALY 1.45% 15/05/2025	Italia	BBB	1.13%
GREECE 3.38% 15/02/2025	Grecia	BB	0.98%
ITALY 0.50% 01/02/2026	Italia	BBB	0.97%
ITALY 0.95% 15/09/2027	Italia	BBB	0.85%
ITALY TV 15/04/2025	Italia	BBB	0.82%
ITALY TV 15/12/2023	Italia	BBB	0.80%
			15.56%

Evolución de la sensibilidad desde 1 año



* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Sécurité F 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 29/10/21.

Evolución del Fondo y del Indicador desde su creación



Rendimientos (%)	Rentabilidades acumuladas						Rentabilidades anualizadas		
	Desde el 31/12/2020	1 Mes	1 año	3 años	5 años	Desde el 25/11/2013	3 años	5 años	Desde el 25/11/2013
Carmignac Portfolio Sécurité F EUR Acc	0.66	-0.20	2.21	6.13	4.79	11.10	2.01	0.94	1.34
Indicador de referencia ⁽¹⁾	-0.74	-0.30	-0.90	-0.34	-1.28	1.27	-0.11	-0.26	0.16
Media de la categoría	-0.25	-0.29	0.23	0.70	-0.31	2.15	0.23	-0.06	0.27
Clasificación (cuartil)	1	2	1	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	0.92	2.25
Volatilidad del indicador	0.37	0.72
Ratio de Sharpe	2.92	0.94
Beta	1.09	1.93
Alfa	0.06	0.02

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta fija	-0.39%
Derivados Renta fija	0.14%
Derivados	0.11%
OPCVM	-0.01%
Total	-0.16%

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Comisión fija de gestión	Derechos de entrada ⁽²⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽³⁾	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)					Rentabilidades acumuladas (%)		
										29.10.20	29.10.19	29.10.18	27.10.17	28.10.16	3 años	5 años	10 años
										29.10.21	29.10.20	29.10.19	29.10.18	27.10.17			
F EUR Acc	25/11/2013	CARPSFE LX	LU0992624949	BGP6TJ6	L1455N740	A1XCJY	0.45%	1%	—	2.14	1.01	2.89	-1.75	0.47	6.13	4.79	—
F USD Acc Hdg	25/11/2013	CARPSFU LX	LU0992625243	BH89BH1	L1455N773	A116MR	0.45%	—	—	2.90	2.50	5.93	0.72	2.19	11.69	15.01	—
A EUR Acc	20/11/2015	CASAEAC LX	LU1299306321	BYNZ009	L1506T407	A2ABAV	0.8%	1%	—	1.79	0.65	2.53	-2.09	0.05	5.03	2.90	—
A EUR Ydis	20/11/2015	CASAEYD LX	LU1299306677	BYNZ0R6	L1506T415	A2ABAW	0.8%	1%	—	1.79	0.66	2.53	-2.10	0.05	5.03	2.90	—
A USD Acc Hdg	20/11/2015	CASAUHC LX	LU1299306834	BYNZBK6	L1506T423		0.8%	1%	—	2.54	2.14	5.55	0.37	1.76	10.52	12.94	—
F EUR Ydis	19/03/2018	CASFEYD LX	LU1792391911				0.45%	1%	—	2.14	1.01	2.89	—	—	6.14	—	—

Comisión variable de gestión: 0% . (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.

RESUMEN ESG DE LA CARTERA

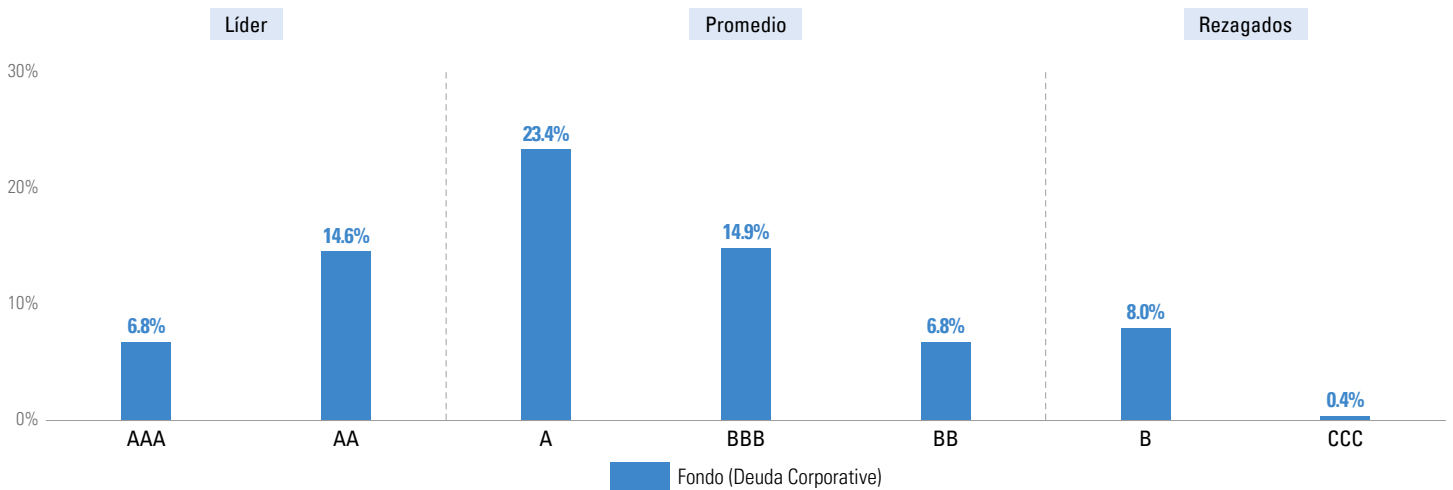
Puntuación ESG - Cobertura ESG de la cartera: 75.4%

Carmignac Portfolio Sécurité F EUR Acc

A

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
JYSKE BANK A/ TV 02/09/2025	0.37%	AAA
OMV AG 2.50% 01/06/2026	0.29%	AAA
ENEL SPA 1.38% 08/06/2027	0.19%	AAA
NESTE OYJ 0.75% 25/12/2027	0.18%	AAA
INTESA SANPAO 1.00% 19/11/2026	0.17%	AAA

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

Entorno de mercado



El mes se caracterizó, en primer lugar, por un claro aplanamiento de las curvas de tipos, que se debe tanto a una revisión del ritmo de crecimiento hasta niveles más moderados como a las previsiones de inflación, que siguen aumentando. Por último, otro acontecimiento clave es la generalización de los discursos y comportamientos ortodoxos de muchos bancos centrales, ya sea en Gran Bretaña o en Canadá, lo que provocó una clara subida de los tipos. Por ejemplo, los tipos de interés a 2 años de Nueva Zelanda y Canadá subieron 70 y 60 puntos básicos respectivamente, movimientos que no se veían desde hace varias décadas. En Europa, el BCE no se molestó en calmar las aguas a finales de mes, lo que justifica de facto la amplitud de los movimientos de tipos observados al cierre del periodo. Este entorno ha presionado notablemente a la baja los mercados de deuda emergente, pero ha dejado generalmente intacto el nivel de los diferenciales en los mercados de crédito.

Comentario de rendimiento



En este contexto, el Fondo registró una rentabilidad negativa, aunque superior a la de su índice. El posicionamiento defensivo del Fondo, en particular a través de su escasa sensibilidad a los tipos de interés, le permitió absorber los movimientos de alza de los tipos observados durante el periodo. De hecho, nuestras posiciones cortas en deuda alemana y francesa, iniciadas para proteger a la cartera, se beneficiaron de este entorno volátil. Además, nuestra posición larga en deuda griega afectó ligeramente a la cartera. Por último, nuestro componente de bonos corporativos Investment Grade, más sensible a los tipos de interés, se vio lógicamente penalizado, al igual que nuestra exposición a los sectores financiero y sanitario.

Perspectivas y estrategia de inversión



Actualmente, el Fondo tiene una sensibilidad reducida a los tipos de interés cercana a los 100 puntos básicos, principalmente en su componente de crédito. De hecho, nuestro posicionamiento se basa en una selección de bonos corporativos de los sectores europeos energético y financiero, con un interesante perfil de riesgo/remuneración, vencimiento corto y buena calificación. Durante el mes, recogimos beneficios en la deuda británica, donde ahora tenemos un posicionamiento ligeramente largo, y en la deuda belga. En paralelo, adoptamos un posicionamiento corto táctico en deuda italiana para proteger la cartera frente a las tensiones en los tipos de interés. Por último, mantenemos nuestras posiciones largas en las previsiones de inflación de la zona euro, así como las posiciones cortas en Francia.

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.

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

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).

Cálculo de la puntuación ASG: Solo se considera el componente de renta variable 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 junio de 2019. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

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).

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.

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 29/10/21. Morningstar Rating™: © 2021 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí recogida: es propiedad de Morningstar; no se puede copiar ni distribuir; y no garantizamos que sea precisa, exhaustiva ni oportuna. Morningstar y sus proveedores de contenidos no se responsabilizan de ningún daño o pérdida que se pueda derivar del uso de esta información. La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor. 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. 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

MATERIAL PROMOCIONAL

