

# Carmignac Portfolio Patrimoine Income A EUR

Compartimento de SICAV de derecho luxemburgués



R. Ouahba



D. Older

FACT SHEET  
09/2020

Duración mínima  
recomendada  
de la inversión:

**3 años**



## Universo de inversión y objetivo

Fondo mixto que utiliza tres catalizadores de la rentabilidad: la renta fija internacional, la renta variable internacional y las divisas. Invierte constantemente un mínimo del 50% de sus activos en instrumentos de renta fija y monetarios. Su asignación flexible está destinada a atenuar la fluctuación del capital localizando las mejores fuentes de rentabilidad. El Fondo está destinado a batir a su índice durante 3 años.

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

Tasa de inversión Renta Variable: <b>47.03%</b>	Tasa de exposición: <b>43.13%</b>
Sensibilidad: <b>2.41</b>	Yield to Maturity: <b>2.56</b>
Rating Medio: <b>BBB+</b>	



## PERFILAR

- **Fecha de lanzamiento del Fondo:** 15/11/2013
  - **Gestor del fondo:** Rose Ouahba desde 15/11/2013, David Older desde 14/09/2018
  - **Fund AUM:** 1418M€ / 1663M\$<sup>(1)</sup>
  - **Activos de esta clase:** 65M€
  - **Domicilio:** Luxemburgo
  - **Indicador de referencia:** 50% MSCI AC World NR (USD) (Dividendos netos reinvertidos), 50% FTSE World Government Bond Index (EUR) (coupons reinvested). Reponderato trimestralmente.
  - **Divisa de cotización:** EUR
  - **VL:** 80.47€
- **Política de dividendos:** Distribución
  - **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)
  - **Categoría Morningstar™:** EUR Moderate Allocation - Global
- ★ ★ ★  
Overall Morningstar Rating™  
09/2020

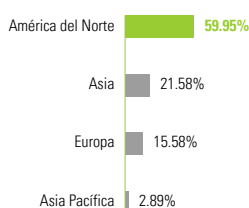
## Asignación de activos

	09/20	08/20	12/19
<b>Renta variable</b>	<b>47.03%</b>	<b>46.47%</b>	<b>40.40%</b>
<b>Países desarrollados</b>	<b>36.89%</b>	<b>37.01%</b>	<b>32.05%</b>
América del Norte	28.20%	27.90%	25.40%
Asia Pacífica	1.36%	1.29%	1.05%
Europa	7.33%	7.82%	5.60%
<b>Países emergentes</b>	<b>10.15%</b>	<b>9.46%</b>	<b>8.36%</b>
América Latina	—	0.34%	0.54%
Asia	10.15%	9.12%	7.82%
<b>Renta fija</b>	<b>45.87%</b>	<b>45.32%</b>	<b>44.16%</b>
Deuda Soberana de países desarrollados	12.74%	12.74%	11.36%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	2.55%	2.46%	11.99%
Deuda corporativa de países desarrollados	22.21%	21.98%	13.33%
Deuda corporativa de países emergentes	4.95%	4.80%	3.25%
ABS	3.42%	3.33%	4.24%
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	<b>7.10%</b>	<b>8.22%</b>	<b>15.43%</b>

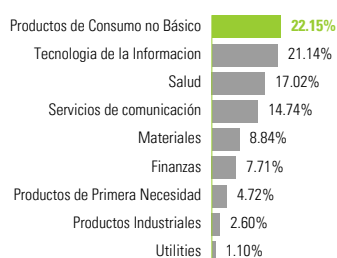
## Diez posiciones principales (Renta variable y Renta fija)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
ITALY 0.35% 01/02/2025	Italia	BBB	3.68%
JD.COM INC	China	Productos de Consumo no Básico	2.85%
ITALY 1.45% 15/05/2025	Italia	BBB	2.63%
GREECE 1.50% 18/06/2030	Grecia	BB-	2.35%
UNITED STATES 0.62% 15/08/2030	Estados Unidos	AA+	2.01%
FACEBOOK INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	1.73%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	1.52%
NEWMONT MINING	Estados Unidos	Materiales	1.44%
NINTENDO CO LTD	Japón	Servicios de comunicación	1.36%
CONSTELLATION BRANDS	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	1.33%
			<b>20.90%</b>

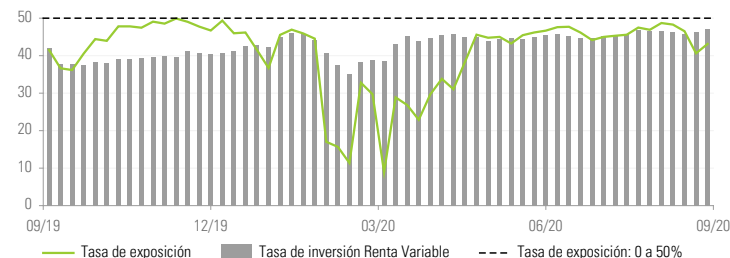
## Desglose por zonas geográficas



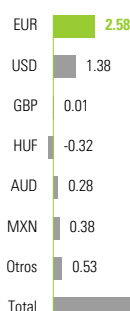
## Desglose por sector



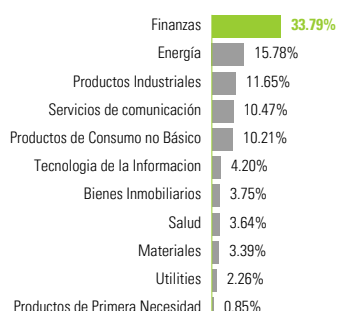
## Evolución de la exposición Renta Variable desde 1 año (%) Activos)<sup>(2)</sup>



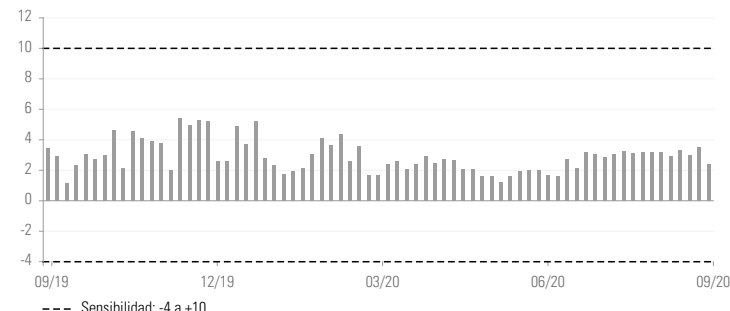
## Duración modificada por curva de rentabilidad (en pb)



## Desglose por sector

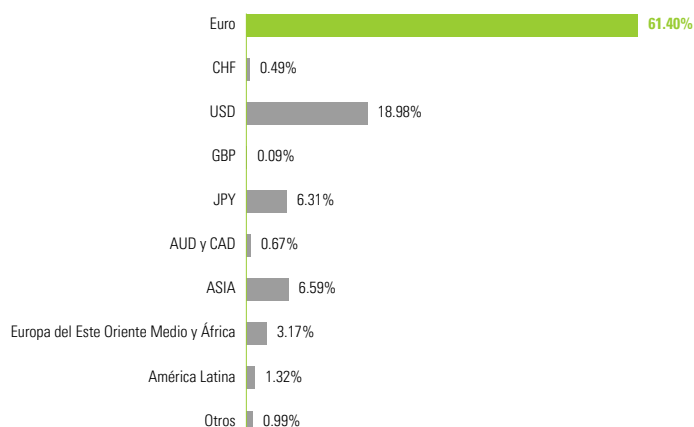


## Evolución de la sensibilidad desde 1 año



\* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Patrimoine Income A EUR. 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 30/09/20. (2) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

## Exposición neta por divisa del Fondo

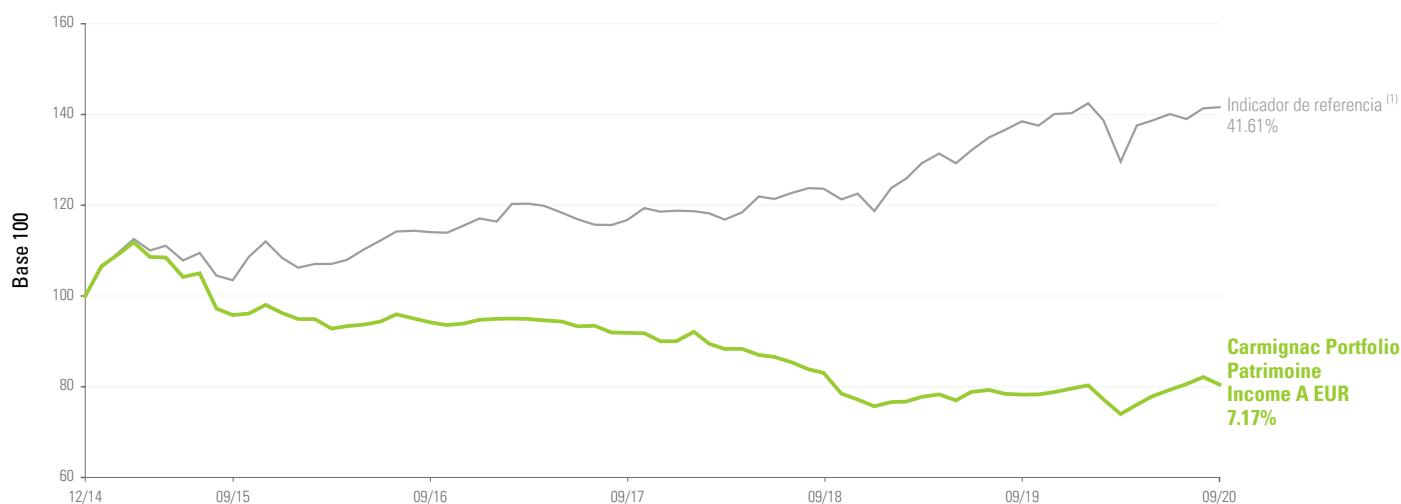


## Rendimientos (%)

	Rentabilidades acumuladas					Rentabilidades anualizadas			
	31/12/2019	1 Mes	1 año	3 años	5 años	31/12/2014	3 años	5 años	31/12/2014
<b>Carmignac Portfolio Patrimoine Income A EUR</b>	<b>5.01</b>	<b>-1.62</b>	<b>8.09</b>	<b>2.13</b>	<b>8.45</b>	<b>7.17</b>	<b>0.70</b>	<b>1.63</b>	<b>1.21</b>
Indicador de referencia <sup>(1)</sup>	0.94	0.17	2.25	21.32	36.85	41.61	6.64	6.47	6.23
Media de la categoría	-2.92	-0.81	-0.60	2.75	12.16	11.99	0.91	2.32	1.94
Clasificación (cuartil)	1	4	1	2	3	3	2	3	3

(1) Indicador de referencia: 50% MSCI AC World NR (USD) (Dividendos netos reinvertidos), 50% FTSE World Government Bond Index (EUR) (coupons reinvested). Reponderato trimestralmente. 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)

## Evolución del Fondo y del Indicador desde su creación



## Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	10.36	6.90
Volatilidad del indicador	12.99	7.61
Ratio de Sharpe	0.82	0.15
Beta	0.32	0.62
Alfa	0.02	-0.23

## VaR

VaR de fondo	8.53%
VaR del índice	8.49%

## Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	-0.66%
Cartera de renta fija	0.40%
Derivados Renta variable	-0.55%
Derivados Renta fija	-0.01%
Divisas Derivados	-0.75%
OPCVM	-0.12%
<b>Total</b>	<b>-1.68%</b>

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Comisión fija de gestión	Derechos de entrada <sup>(2)</sup>	Mínimo de suscripción inicial <sup>(3)</sup>	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)					Rentabilidades acumuladas (%)		
										30.09.19	28.09.18	29.09.17	30.09.16	30.09.15	30.09.20	30.09.19	28.09.18
A EUR Acc	20/11/2015	CPPAAEC LX	LU1299305190	BYNYZ07	L1506T357	A2ABAQ	1.5%	4%	1 participación	8.07	-0.78	-4.80	2.49	—	2.11	—	—
A USD Acc Hdg	20/11/2015	CPPAAUC LX	LU1299305786	BYNYZY5	L1506T381	—	1.5%	4%	1 participación	9.85	2.07	-2.44	3.82	—	9.45	—	—
E EUR Acc	20/11/2015	CPPAEEC LX	LU1299305943	BYNYZ26	L1506T399	A2ABAU	2%	4%	1 participación	7.57	-1.28	-5.39	2.09	—	0.51	—	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPFEA LX	LU0992627611	BGP6TC9	L1455N658	A1XA41	0.85%	4%	1 participación	8.72	-0.12	-4.14	3.18	4.19	4.13	11.94	—
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARPFUH LX	LU0992628346	BH89BF9	L1455N716	A116NW	0.85%	—	1 participación	10.53	2.74	-1.86	4.59	4.95	11.51	22.40	—
Income A EUR	31/12/2014	CPPAAEM LX	LU1163533422	BYNJHJ9	L1504W139	A14QCA	1.5%	4%	1 participación	8.07	-0.77	-4.79	2.57	3.52	2.13	8.45	—
Income E EUR	31/12/2014	CPPAEEM LX	LU1163533349	BYNJHJK0	L1504W121	—	2%	4%	1 participación	7.58	-1.27	-5.30	2.12	3.00	0.61	5.83	—
Income F EUR	31/12/2014	CPPAFEM LX	LU1163533778	BYYXL54	L1504W154	A14QCB	0.85%	4%	1 participación	8.72	-0.12	-4.13	3.18	4.20	4.13	11.97	—

Comisión variable de gestión: 10% de la rentabilidad positiva del Fondo superior a la rentabilidad de su indicador de referencia. (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](http://www.carmignac.com).

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

### Entorno de mercado



En EE. UU., septiembre estuvo especialmente marcado por una Fed que, aunque anunció un cambio en su forward guidance, es decir, en su hoja de ruta, no anunció nada sobre una posible modificación de su política de compra de activos, y por un Gobierno que aún no ha logrado ratificar un acuerdo sobre un nuevo plan de estímulo presupuestario. Un calendario en peligro que ha lastrado los mercados de valores y, por extensión, los activos de mayor riesgo del mercado de renta fija. En Europa, la intervención del BCE cumplió las expectativas, mientras que una segunda ola de la pandemia comenzó a golpear al Viejo Continente de manera heterogénea. En los mercados de renta variable, la recogida de beneficios se centró en las mejores rentabilidades desde principios de año, esto es, los valores de crecimiento, principalmente en el sector tecnológico. Después de una marcada subida desde principios de año, el oro también sufrió una corrección durante el periodo. Los resultados sumamente positivos de las elecciones en Italia permitieron que los tipos transalpinos siguieran disminuyendo durante el periodo.

### Comentario de rendimiento



En la partida de renta variable, los títulos «seculares» registraron una especial corrección en septiembre. Este enfoque nos lleva a limitar la exposición a las empresas endeudadas y a los sectores poco disruptores, como el energético, penalizados durante el periodo. Por otro lado, nuestra diversificación y la selección de títulos, especialmente en Asia, impulsaron el Fondo. Destaca la rentabilidad positiva de Nio, fabricante chino de coches eléctricos que introdujimos recientemente en cartera, pero también de Nintendo y Samsung, que siguen beneficiándose de las tendencias mundiales de digitalización. Sin embargo, nuestros derivados en renta variable lastraron la rentabilidad (-0,64 %), sobre todo por la exposición al sector del oro de cara a la estructuración de la cartera. En cuanto a la renta fija, nos beneficiamos de la marcada caída de los tipos italianos, especialmente después de los resultados electorales favorables para el mercado. Nuestros derivados en deuda pública se mantuvieron relativamente estables durante el mes (-0,06 %). En la partida de divisas, acusamos el uso de derivados (-0,79 %) y las posiciones iniciadas con el fin de reducir nuestra exposición al USD.

### Perspectivas y estrategia de inversión



En los próximos meses, dado que la visibilidad sobre el ciclo económico continúa siendo limitada, la columna vertebral de nuestra gama de renta variable se centra en los títulos de crecimiento a largo plazo, especialmente en China, mientras que la exposición a la clase de activos sigue siendo moderada. Pero esta hipótesis central de una tímida recuperación no descarta que la reapertura gradual de las economías tenga efectos cíclicos. Estos se incluyen en nuestra cartera de renta variable a través de las empresas expuestas a la reapertura de las economías y el oro. Además, recientemente participamos en varias salidas a bolsa, que protagonizaron el trimestre más dinámico en cuanto a volumen de operaciones desde el año 2000. En renta fija, redujimos nuestra sensibilidad a los tipos de interés recogiendo beneficios en los títulos de deuda pública italiana. Esta se caracteriza por una importante exposición a los mercados de crédito, posiciones largas en la deuda pública de la periferia europea, emergente y de Estados Unidos, así como posiciones cortas en deuda pública alemana. Nuestro posicionamiento en divisas favorece principalmente al euro, y en menor medida al dólar y al yen.

## 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).

**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 variancia. La variancia 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

**Renta Variable:** Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad 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. **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 30/09/20. Morningstar Rating™: © 2020 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](http://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

