

LU0992624949

Informe mensual - 31/10/2022

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

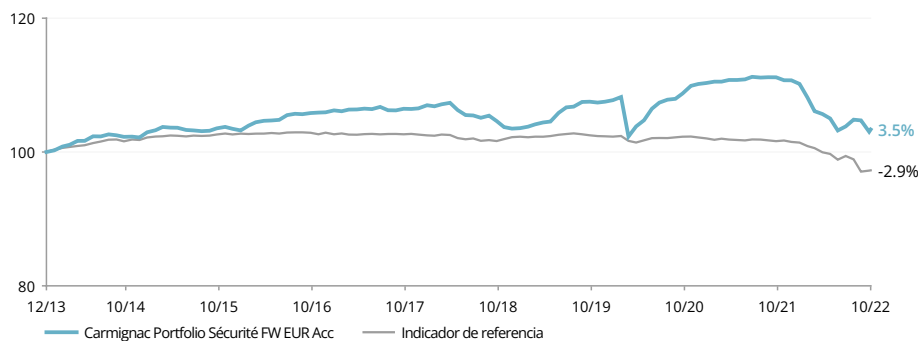
El Fondo invierte en bonos y otros instrumentos de deuda denominados en euros. Gracias a su estrategia flexible de duración reducida, le permite usar estrategias de convicción principalmente en los mercados europeos, sin ningún tipo de limitación de los índices de referencia. Asimismo, el Fondo busca 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 31/10/2022 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)					Desde el 25/11/2013	Rentabilidades anualizadas (%)		
	Desde el 31/12/2021	1 Mes	1 año	3 años	5 años		3 años	5 años	Desde el 25/11/2013
FW EUR Acc	-6.6	-0.1	-6.8	-3.9	-3.0	3.5	-1.3	-0.6	0.4
Indicador de referencia	-4.1	0.0	-4.1	-5.1	-5.3	-2.9	-1.7	-1.1	-0.3
Media de la categoría	-5.1	0.1	-5.3	-5.5	-6.0	-3.2	-1.9	-1.2	-0.4
Clasificación (cuartil)	4	4	4	2	1	1	2	1	1

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

### ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	3.1	2.8
Volatilidad del indicador	2.1	1.4
Ratio de Sharpe	-2.2	-0.3
Beta	-0.3	0.3
Alfa	-0.2	-0.0

Cálculo: Semanal

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta fija	0.5%
Derivados Renta fija	-0.6%
Divisas Derivados	0.0%
OPCVM	-0.0%
<b>Total</b>	<b>-0.1%</b>

Gross monthly performance



M.-A. Allier

## CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	1.9
Yield to Maturity	4.8%
Rating Medio	BBB+
Cupón medio	1.9%
Número de emisores de bonos	183
Número de bonos	297

## 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:** 1977M€ / 1954M\$<sup>(1)</sup>  
**Activos de esta clase:** 1369M€  
**VL:** 103.51€  
**Categoría Morningstar™:** EUR Diversified Bond - Short Term  
**★★★★★**  
 Overall Morningstar Rating™  
 10/2022

### GESTOR DEL FONDO

Marie-Anne Allier desde 29/04/2019

### INDICADOR DE REFERENCIA<sup>(2)</sup>

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

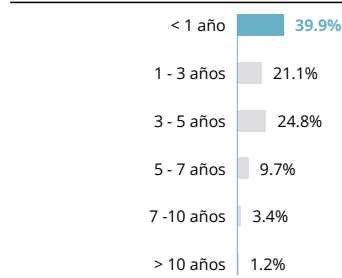
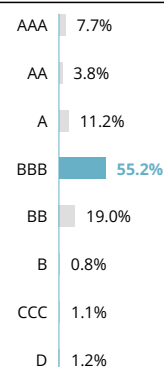
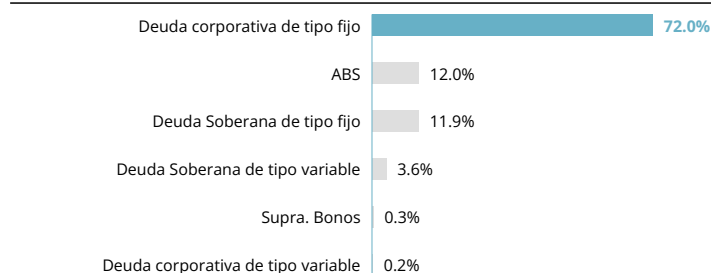
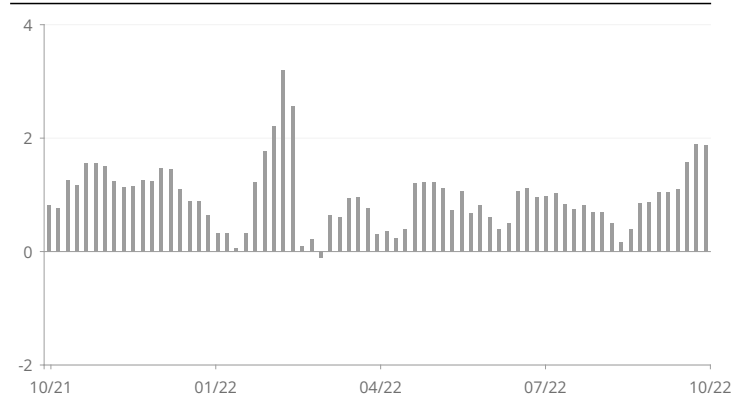
\* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Sécurité FW EUR Acc. Escala de riesgo del DFI (Datos fundamentales para el inversor). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (1) Tipo de cambio EUR/USD a 31/10/2022. (2) Hasta el 31 de diciembre de 2020, el indicador de referencia era el Euro MTS 1-3 años. Las rentabilidades se presentan conforme al método de encadenamiento.

**ASIGNACIÓN DE ACTIVOS**

<b>Renta fija</b>	<b>77.8%</b>
<b>Deuda Soberana de países desarrollados</b>	<b>10.4%</b>
Europa	10.4%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	1.7%
Europa del Este	1.7%
<b>Deuda corporativa de países desarrollados</b>	<b>49.6%</b>
Productos de Primera Necesidad	0.6%
Productos de Consumo no Básico	5.7%
Energía	8.0%
Finanzas	17.8%
Bienes Inmobiliarios	3.4%
Productos Industriales	3.5%
Materiales	0.9%
Salud	1.8%
Utilities	3.6%
Servicios de comunicación	3.1%
Tecnología de la Información	1.2%
<b>Deuda corporativa de países emergentes</b>	<b>6.5%</b>
Productos de Consumo no Básico	1.7%
Energía	0.9%
Finanzas	0.6%
Bienes Inmobiliarios	1.0%
Productos Industriales	1.1%
Materiales	0.6%
Salud	0.7%
<b>Bonos Supranacionales</b>	<b>0.2%</b>
<b>ABS</b>	<b>9.3%</b>
<b>Monetario</b>	<b>21.6%</b>
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	<b>0.6%</b>

**PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA**

Nombre	País	Clasificación	%
ITALY 0.00% 01/08/2026	Italia	BBB	4.2%
GREECE 0.00% 12/02/2026	Grecia	BB	1.5%
ITALY TV 15/04/2025	Italia	BBB+	1.4%
ENEL SPA 8.75% 24/09/2023	Italia	BBB-	0.8%
ATLANTIA SPA 1.88% 12/11/2027	Italia	BB	0.8%
AMCO - ASSET 1.50% 17/07/2023	Italia	BBB	0.8%
ITALY TV 28/06/2026	Italia	BBB	0.7%
GREECE TV 15/12/2027	Grecia	BBB+	0.7%
ENI SPA TV 13/10/2025	Italia	BBB	0.7%
REPSM 2.500 CP TV 22/12/2026	España	BB+	0.7%
<b>Total</b>			<b>12.2%</b>

**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**


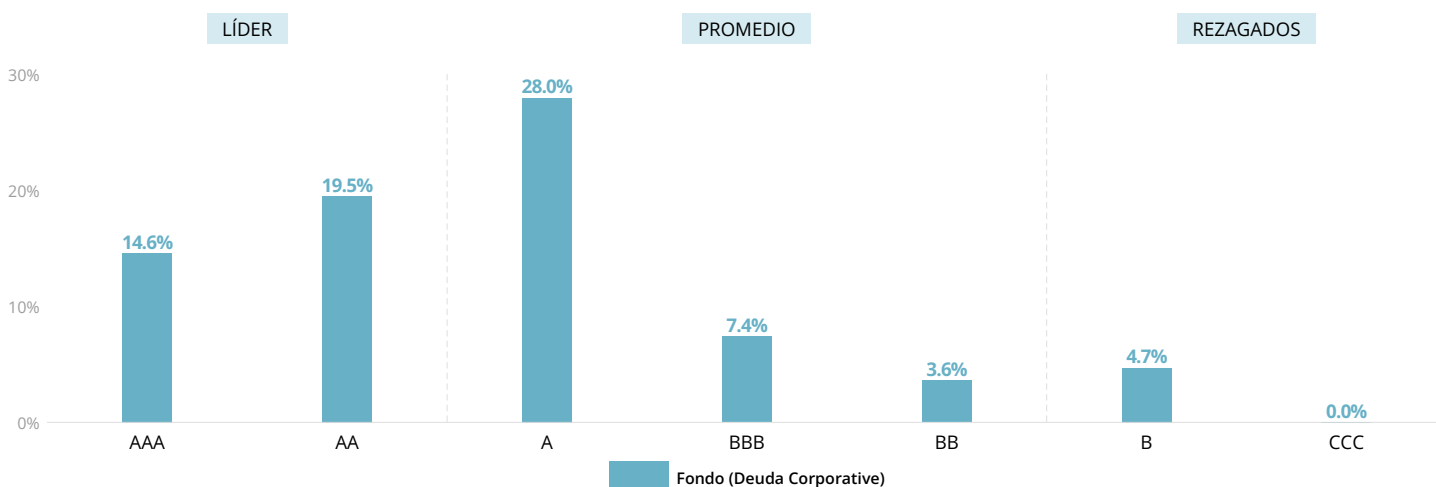
## RESUMEN ESG DE LA CARTERA

PUNTUACIÓN ESG - COBERTURA ESG DE LA CARTERA: 77.8%

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
NE PROPERTY BV	0.5%	AAA
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	0.5%	AAA
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	0.5%	AAA
ENEL SPA	0.4%	AAA
NESTE CORP.	0.3%	AAA

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

El mes estuvo marcado de nuevo por un fuerte deterioro de los mercados de renta fija en un entorno de inflación aún exacerbada y una mayor volatilidad de los mercados de tipos de interés. En Europa, el BCE procedió así a una tercera subida de sus tipos de referencia, más agresiva esta vez, de 75 puntos básicos, al tiempo que preparaba al mercado a un ritmo más limitado para las próximas subidas de diciembre y principios del próximo año. Las cifras de la inflación europea volvieron a superar las expectativas y alcanzaron un nuevo máximo, lo que trajo consigo un nuevo repunte de los tipos de la deuda pública y de los tipos reales europeos a finales de mes. Por último, al otro lado del Atlántico, a finales de octubre vimos cómo los mercados descontaban una pausa en las subidas de tipos de referencia de la Fed, lanzando así señales menos restrictivas, lo que llevó a finales de mes a un descenso muy acusado de los tipos de la deuda pública, y en particular de los tipos reales. De este modo, tras alcanzar un máximo en el 1,74% el 20 de octubre, el tipo real estadounidense a 10 años descendió gradualmente hasta situarse en torno al 1,55% al final del periodo. Estos movimientos en los mercados de deuda pública desembocaron en un fuerte repunte de las plazas de bonos corporativos, acompañado de un estrechamiento de los diferenciales de crédito en casi 90 puntos básicos. Cabe señalar que también asistimos a una normalización de las crisis políticas británica e italiana.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto, el Fondo se anotó una rentabilidad neutra, en consonancia con su índice. En cuanto al crédito corporativo, la cartera se benefició de su asignación a los sectores financiero y energético y, en menor medida, de su selección de bonos garantizados (Collateralized Loan Obligations, CLO). Sin embargo, destacamos la contribución negativa de nuestras estrategias de cobertura en el segmento de alto rendimiento europeo y de nuestros títulos del sector sanitario. Por último, en el ámbito de la deuda pública, la gestión activa de nuestras posiciones cortas en Italia siguió contribuyendo positivamente a la rentabilidad del Fondo durante el periodo.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Durante el mes, incrementamos ligeramente la sensibilidad a los tipos de Fondo hasta un nivel cercano a los 180 puntos básicos en comparación con los 83 de principios del periodo. En materia de crédito, nuestro posicionamiento sigue basándose principalmente en una selección de bonos corporativos de los sectores energético y bancario europeo con un interesante perfil de riesgo/remuneración y una selección de bonos garantizados (CLO) que se benefician de una estructura a tipo variable, lo que permite atenuar los efectos negativos causados por las presiones inflacionistas, la volatilidad de los tipos de interés y la subida de las tasas de impago. Además, seguimos reduciendo tácticamente nuestras coberturas en los mercados europeos de alto rendimiento. Esto se debe a la bajada de los precios del gas, la normalización de la crisis británica y una posible pausa en la caída de los mercados de deuda pública. En cuanto a esta última, mantenemos posiciones cortas concentradas en la parte a 10 años de las curvas alemana y francesa. Por último, nuestra partida de liquidez y títulos monetarios continúa siendo elevada, en un 35%, invertida principalmente en valores del Tesoro, lo que nos permitirá reexponer la cartera una vez 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.

**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. 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 <sup>(1)</sup>	Comisión de rentabilidad	Derechos de entrada <sup>(2)</sup>	Mínimo de suscripción inicial <sup>(3)</sup>	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
												29.10.21-31.10.22	30.10.20-29.10.21	31.10.19-30.10.20	31.10.18-31.10.19	31.10.17-31.10.18
FW EUR Acc	25/11/2013	CARPSFE LX	LU0992624949	BGP6TJ6	L1455N740	A1XCJY	Max. 0.55%	0.55%	No	1%	—	-6.8	2.2	0.9	2.9	-1.9

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 pasado. 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](http://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 31/10/2022. 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 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. 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](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.) Luxembourg B 67 549