



G. Rigeade



E. Ben zimra

**FACT SHEET**  
11/2020

Duración mínima recomendada de la inversión:

**3 años**



### Universo de inversión y objetivo

Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income es un Fondo UCIT de renta fija internacional que implementa estrategias de crédito y de tipos de interés en todo el mundo y cubre de forma sistemática el riesgo de tipos de cambio. Su estilo flexible y oportunista permite al Fondo aplicar una estrategia de asignación sin restricciones y basada en convicciones en los mercados mundiales de renta fija. El Fondo tiene por objeto batir a su índice de referencia en un horizonte temporal de tres años.

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

Sensibilidad: <b>7.15</b>	Yield to Maturity: <b>2.24</b>
Rating Medio: <b>BBB</b>	

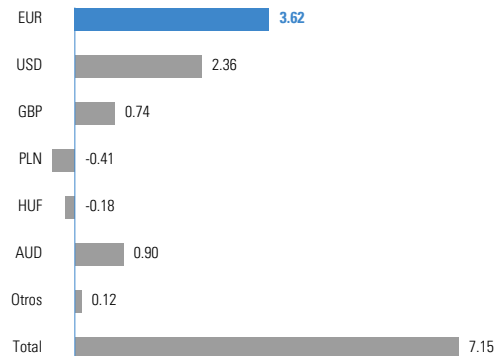
### PERFILAR

- **Fecha de lanzamiento del Fondo:** 14/12/2007
- **Gestor del fondo:** Guillaume Rigeade desde 09/07/2019, Eliezer Ben zimra desde 09/07/2019
- **Fund AUM:** 1065M€ / 1274M\$<sup>(1)</sup>
- **Activos de esta clase:** 18M\$
- **Domicilio:** Luxemburgo
- **Indicador de referencia:** ICE BofA ML Euro Broad Market Index (coupons reinvested).
- **Divisa de cotización:** USD
- **VL:** 1311.36\$
- **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 18:00 h. (CET/CEST)
- **Categoría Morningstar™:** Other Bond

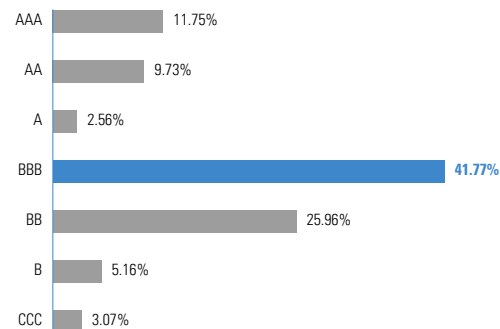
### Asignación de activos

	11/20	10/20	12/19
<b>Renta fija</b>	<b>92.01%</b>	<b>83.29%</b>	<b>79.02%</b>
<b>Government Bonds</b>	<b>38.30%</b>	<b>29.90%</b>	<b>24.16%</b>
Países desarrollados	33.85%	27.97%	17.25%
Países emergentes	4.45%	1.92%	6.92%
<b>Corporate Bonds</b>	<b>26.84%</b>	<b>27.82%</b>	<b>26.58%</b>
High Yield	13.79%	11.86%	9.36%
Investment grade	5.54%	9.08%	12.35%
Países emergentes	7.51%	6.88%	4.87%
<b>Finanzas</b>	<b>19.04%</b>	<b>17.22%</b>	<b>21.12%</b>
Deuda Senior	5.67%	4.64%	11.03%
Deuda subordinada	13.37%	12.58%	10.09%
<b>Títulos valores respaldados por activos (ABS)</b>	<b>7.83%</b>	<b>8.36%</b>	<b>7.15%</b>
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	<b>7.99%</b>	<b>16.71%</b>	<b>20.98%</b>
<b>Money Market</b>	—	—	<b>15.18%</b>
<b>OPCVM Monetario</b>	<b>4.88%</b>	<b>8.18%</b>	<b>4.16%</b>
<b>Efectivo y operaciones sobre derivados</b>	<b>3.11%</b>	<b>8.52%</b>	<b>1.63%</b>

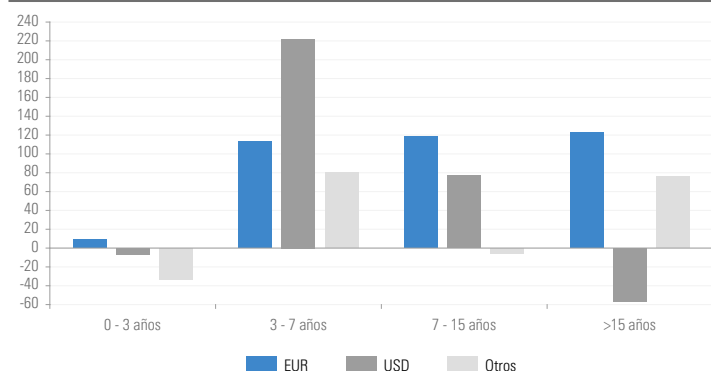
### Duración modificada por curva de rentabilidad (en pb)



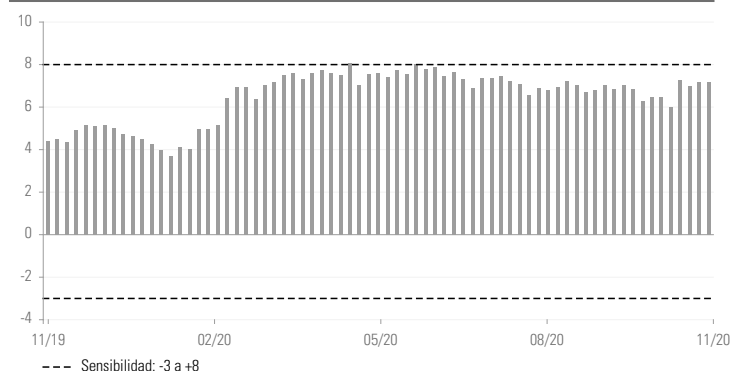
### Desglose por rating



### Duración Modificada - desglose por vencimiento (en pb)

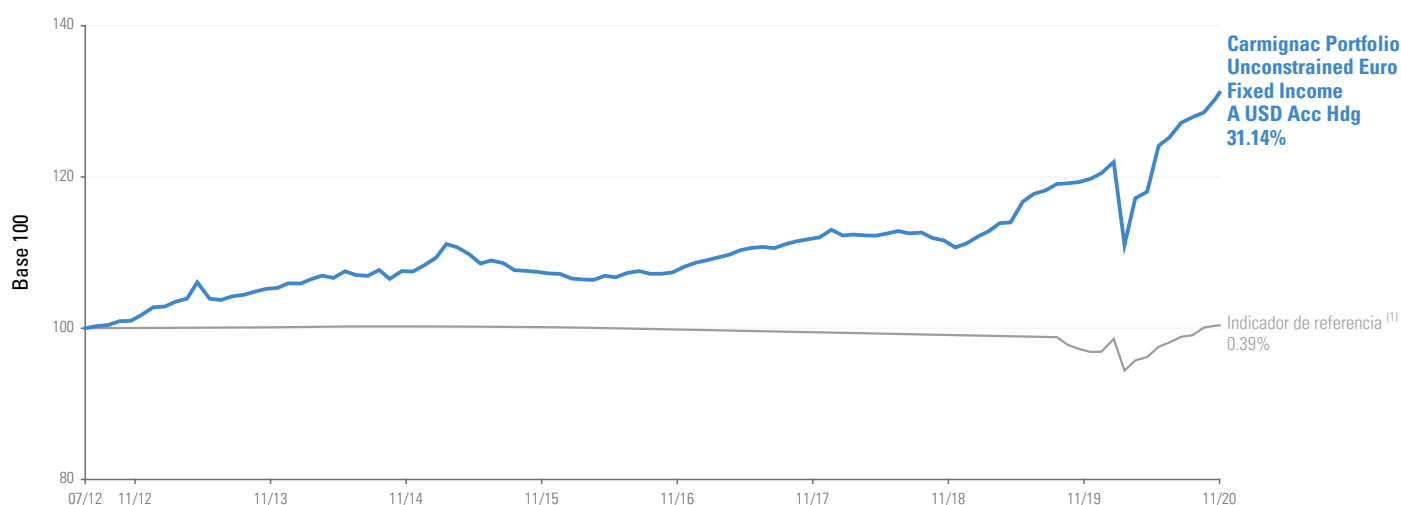


### Evolución de la sensibilidad desde 1 año



\* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income A USD Acc Hdg. 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 30/11/20.

## Evolución del Fondo y del Indicador desde su creación



Rendimientos (%)	Rentabilidades acumuladas						Rentabilidades anualizadas		
	31/12/2019	1 Mes	1 año	3 años	5 años	19/07/2012	3 años	5 años	19/07/2012
<b>Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income A USD Acc Hdg</b>	<b>9.49</b>	<b>2.71</b>	<b>9.69</b>	<b>17.26</b>	<b>21.84</b>	<b>31.14</b>	<b>5.45</b>	<b>4.03</b>	<b>3.29</b>
Indicador de referencia <sup>(1)</sup>	3.87	0.31	3.17	0.92	0.24	0.39	0.31	0.05	0.05
Media de la categoría	1.28	1.85	1.62	—	—	—	—	—	—
Clasificación (cuartil)	1	2	1	—	—	—	—	—	—

(1) Indicador de referencia: ICE BofA ML Euro Broad Market Index (coupons reinvested). El 30/09/2019 se modificó la composición del indicador de referencia: el índice ICE BofA ML Euro Broad Market sustituye al índice EONCAPL7, y las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento». El Fondo ha pasado de denominarse Carmignac Portfolio Capital Plus a Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income. 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	7.05	5.12
Volatilidad del indicador	4.09	2.81
Ratio de Sharpe	1.42	1.11

## VaR

VaR de fondo 5.93%

## Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta fija	2.48%
Derivados Renta fija	0.06%
Divisas Derivados	0.50%
OPCVM	-0.00%
<b>Total</b>	<b>3.05%</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 (%)		
										29.11.19	30.11.18	30.11.17	30.11.16	30.11.15	3 años	5 años	10 años
										30.11.20	29.11.19	30.11.18	30.11.17	30.11.16			
A EUR Acc	14/12/2007	CARCSHP LX	LU0336084032	B3K7RF5	L1455N146	A0M9A2	1%	1%	1 participación	8.18	4.54	-2.86	2.30	-1.22	9.89	11.04	25.05
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	BGP6SP5	L1455N294	A1W94Z	1%	1%	1 participación	8.18	4.53	-2.86	2.44	-1.22	9.88	11.19	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	BH899W2	L15064105	A1J2R1	1%	1%	1 participación	7.76	4.01	-3.35	1.86	-1.98	8.35	8.18	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	BH899X3	L15064113	A1J2R2	1%	1%	1 participación	9.64	7.30	-0.35	4.08	-0.16	17.26	21.84	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	BGP6SQ6	L1455N310	A1W940	0.55%	1%	1 participación	8.60	4.98	-2.44	2.65	-0.73	11.27	13.38	—
Income A EUR	20/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	BYNYZD4	L1506T175	A2AA96	1%	1%	1 participación	8.18	4.53	-2.92	2.14	-1.34	9.81	10.65	—

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



Si bien el mes estuvo marcado por la victoria de Joe Biden al otro lado del Atlántico y el renovado apoyo monetario por parte de Christine Lagarde y Jerome Powell, fueron los sucesivos anuncios de unas vacunas altamente eficaces contra la COVID-19 los que auparon a los mercados. En consecuencia, los activos calificados como «de riesgo» se dispararon durante el periodo en los segmentos de bonos de alto rendimiento, de deuda subordinada bancaria o de deuda emergente. Asistimos a un claro resurgimiento de la predisposición al riesgo entre los inversores a pesar de la virulencia de la segunda ola en Europa, un aumento gradual del número de casos observados en Estados Unidos y unas publicaciones económicas relativamente positivas en este país. También en muchos segmentos de la renta fija, las valoraciones se aproximan ahora a los niveles previos a la crisis. Los tipos core se mantuvieron estables en Europa e incluso subieron en Estados Unidos, en particular en la parte larga de la curva, al debilitarse ante la amenaza de un retorno de la inflación, como revela el aumento de las previsiones de esta variable en noviembre.

### Comentario de rendimiento



El Fondo registró una rentabilidad significativa durante el mes, tanto en términos relativos como absolutos; una marcada alza impulsada por la gran mayoría de los catalizadores de la rentabilidad del Fondo. La cartera se benefició, ante todo, de su notable exposición a los mercados de crédito y, en particular, de su selección de valores cuyos emisores acusaron específicamente la crisis de la COVID-19 y deberían sacar partido de la reapertura de las economías, de sus bonos bancarios subordinados y, en menor medida, de sus bonos corporativos vinculados a las materias primas. Además, el Fondo también se vio respaldado por su exposición a la deuda pública, sobre todo a la deuda pública emergente denominada en monedas fuertes (Rumania, Costa de Marfil) y de la periferia europea (Italia, Grecia, Chipre). También cabe señalar la fuerte revalorización de nuestros bonos alemanes indexados a la inflación, respaldados durante el periodo por la subida de las previsiones de inflación.

### Perspectivas y estrategia de inversión



El Fondo conserva una exposición considerable al mercado de crédito, en particular mediante su selección de títulos penalizados por la crisis de la COVID-19, y a la deuda bancaria, sobre todo en los tramos subordinados. Sin embargo, la clara revalorización de los activos de riesgo nos llevó a gestionar activamente nuestras exposiciones iniciando coberturas en el segmento de alto rendimiento para reducir la beta de nuestro componente de crédito y favorecer la generación de alfa. En cuanto a la deuda pública desarrollada, si bien recogimos beneficios al final del periodo tras el marcado avance de la deuda pública no core, conservamos una exposición significativa a la deuda italiana. Mantenemos una sensibilidad elevada a los tipos de interés superiores a 6 años, aunque actualmente se concentra sobre todo en los vencimientos intermedios. Cabe destacar un posicionamiento más vendedor en la parte larga de la curva de rendimientos, especialmente en Estados Unidos, que podría sufrir presiones inflacionistas. También contamos con posiciones vendedoras en las curvas de rendimientos de algunas economías, como Noruega, donde podría materializarse una hipótesis reflacionista.

## 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 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. **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. **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. El fondo no garantiza la preservación del capital.

## Información legal importante

Fuente: Carmignac a 30/11/20. 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

