

Carmignac Portfolio Patrimoine Income A EUR

Compartimento de SICAV de derecho luxemburgués



R. Ouahba



D. Older

FACT SHEET
11/2020

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: 45.42%	Tasa de exposición: 40.99%
Sensibilidad: 3.84	Yield to Maturity: 2.19
Rating Medio: BBB+	



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:** 1533M€ / 1834M\$⁽¹⁾
 - **Activos de esta clase:** 67M€
 - **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:** 84.11€
- **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™
11/2020

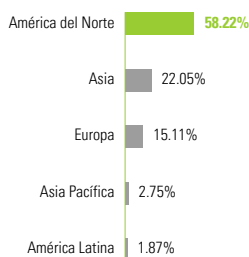
Asignación de activos

	11/20	10/20	12/19
Renta variable	45.42%	45.01%	40.40%
Países desarrollados	34.56%	34.18%	32.05%
América del Norte	26.44%	26.18%	25.40%
Asia Pacífica	1.25%	1.27%	1.05%
Europa	6.86%	6.73%	5.60%
Países emergentes	10.87%	10.83%	8.36%
América Latina	0.85%	0.37%	0.54%
Asia	10.01%	10.46%	7.82%
Renta fija	46.92%	48.53%	44.16%
Deuda Soberana de países desarrollados	11.76%	14.32%	11.36%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	3.80%	2.59%	11.99%
Deuda corporativa de países desarrollados	23.24%	23.51%	13.33%
Deuda corporativa de países emergentes	5.28%	4.86%	3.25%
ABS	2.84%	3.26%	4.24%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	7.65%	6.46%	15.43%

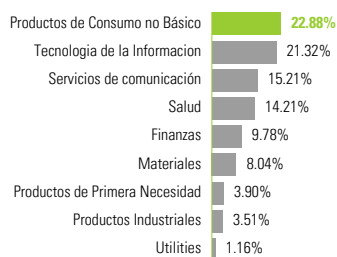
Diez posiciones principales (Renta variable y Renta fija)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
JD.COM INC	China	Productos de Consumo no Básico	2.71%
ITALY 1.65% 01/12/2030	Italia	BBB	2.17%
GREECE 1.50% 18/06/2030	Grecia	BB-	2.09%
UNITED STATES 0.62% 15/08/2030	Estados Unidos	AA+	1.79%
FACEBOOK INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	1.78%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	1.39%
ITALY 1.45% 15/05/2025	Italia	BBB	1.37%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	1.32%
NEWMONT MINING	Estados Unidos	Materiales	1.27%
CONSTELLATION BRANDS	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	1.26%
			17.15%

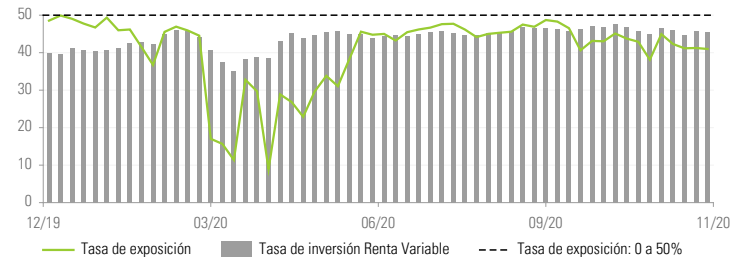
Desglose por zonas geográficas



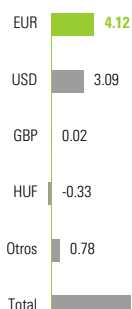
Desglose por sector



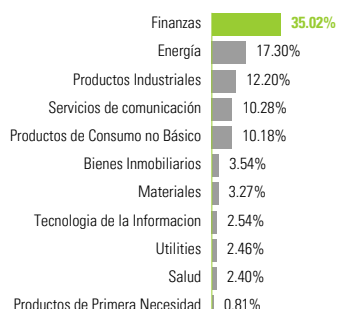
Evolución de la exposición Renta Variable desde 1 año (%) Activos)⁽²⁾



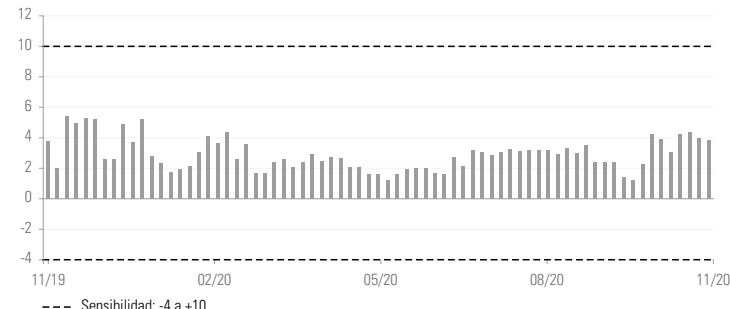
Duración modificada por curva de rentabilidad (en pb)



Desglose por sector



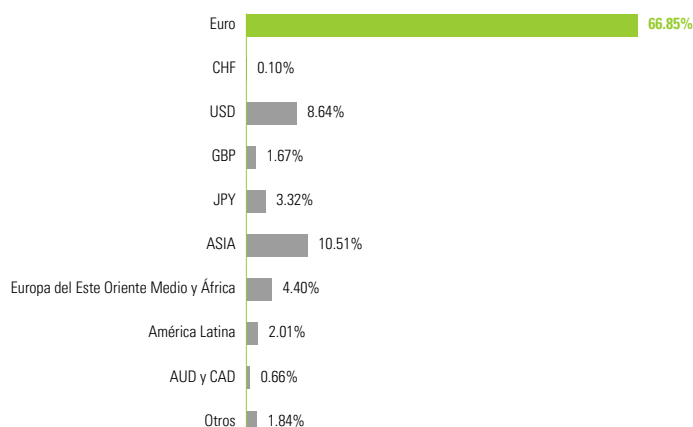
Evolución de la sensibilidad desde 1 año



* 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 30/11/20. (2) Tasa de exposición a la renta variable = tasa de inversión en renta variable + exposición a derivados de renta variable

MATERIAL PROMOCIONAL

Exposición neta por divisa del Fondo

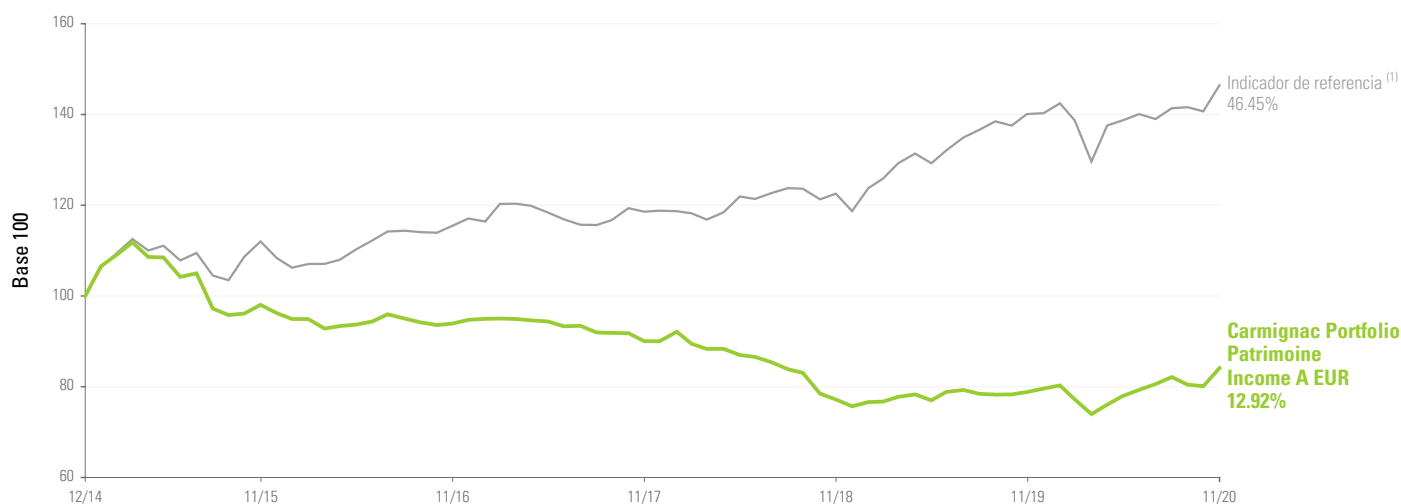


Rendimientos (%)

	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
Carmignac Portfolio Patrimoine Income A EUR	10.65	5.41	12.17	8.86	10.70	12.92	2.87	2.05	2.07
Indicador de referencia ⁽¹⁾	4.39	4.09	4.53	23.50	30.74	46.45	7.28	5.50	6.66
Media de la categoría	1.09	5.11	1.97	5.98	10.96	16.53	1.95	2.10	2.58
Clasificación (cuartil)	1	2	1	1	2	3	1	2	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	11.74	7.46
Volatilidad del indicador	11.93	7.82
Ratio de Sharpe	1.06	0.43
Beta	0.87	0.68
Alfa	0.15	-0.19

VaR

VaR de fondo	8.44%
VaR del índice	11.34%

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	3.97%
Cartera de renta fija	1.24%
Derivados Renta variable	-0.73%
Derivados Renta fija	0.06%
Divisas Derivados	0.67%
OPCVM	0.51%
Total	5.72%

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 (%)		
										29.11.19	30.11.18	30.11.17	30.11.16	30.11.15	30.11.20	29.11.19	30.11.18
A EUR Acc	20/11/2015	CPPAAEC LX	LU1299305190	BYNYZ07	L1506T357	A2ABAO	1.5%	4%	1 participación	12.08	7.43	-9.65	0.71	0.88	8.85	10.59	—
A USD Acc Hdg	20/11/2015	CPPAAUC LX	LU1299305786	BYNYZY5	L1506T381	—	1.5%	4%	1 participación	13.68	10.48	-7.36	2.25	1.85	16.40	21.23	—
E EUR Acc	20/11/2015	CPPAEEC LX	LU1299305943	BYNYZ26	L1506T399	A2ABAU	2%	4%	1 participación	11.56	6.90	-10.17	0.28	0.38	7.17	7.87	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPFEA LX	LU0992627611	BGP6TC9	L1455N658	A1XA41	0.85%	4%	1 participación	12.73	8.15	-9.06	1.44	1.52	10.91	14.23	—
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARPFUH LX	LU0992628346	BH89BF9	L1455N716	A116NW	0.85%	—	1 participación	14.36	11.21	-6.84	-3.05	2.43	18.54	25.13	—
Income A EUR	31/12/2014	CPPAAEM LX	LU1163533422	BYNJHJ9	L1504W139	A14QCA	1.5%	4%	1 participación	12.10	7.44	-9.65	0.80	0.88	8.86	10.70	—
Income E EUR	31/12/2014	CPPAEEM LX	LU1163533349	BYNJHJK0	L1504W121	—	2%	4%	1 participación	11.58	6.92	-10.11	0.32	0.37	7.28	8.02	—
Income F EUR	31/12/2014	CPPAFEM LX	LU1163533778	BYYXL54	L1504W154	A14QCB	0.85%	4%	1 participación	12.76	8.15	-9.06	1.44	1.54	10.94	14.28	—

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.

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS

Entorno de mercado



Las noticias favorables en el plano de las vacunas y los resultados de las elecciones estadounidenses se tradujeron en una revalorización histórica de los mercados bursátiles liderada por los sectores más perjudicados desde principios de año (banca, automóviles, energía). En efecto, las incertidumbres de 2020 provocaron que sus valoraciones se situasen en niveles muy reducidos, lo que explica este movimiento de recuperación. Aunque con una rentabilidad inferior a estos sectores, tecnología y salud también registraron un fuerte aumento durante el periodo. Esta buena dinámica derivó en un marcado repunte de los activos de riesgo, como el crédito de alto rendimiento, la deuda pública europea no core y la deuda emergente. Por su parte, la deuda core se mantuvo relativamente estable y permaneció anclada en niveles sumamente reducidos debido a la acción —real y prevista— de los bancos centrales. En este final de 2020, los mercados volvieron a situarse cerca de los niveles de valoración que mostraban antes de la crisis en varios segmentos del mercado. Sin embargo, la vuelta a la normalidad podría exacerbar el efecto de las diferencias entre los emisores en el plano de los fundamentales.

Comentario de rendimiento



Aunque nuestra cartera está centrada, en la partida de renta variable, en valores de crecimiento a largo plazo, pudimos aprovechar este movimiento de mercado a través de nuestra temática de la reapertura de las economías, que habíamos estructurado a partir de los mínimos de marzo-abril. Mantuvimos un enfoque extremadamente selectivo a la hora de estructurar esta temática, centrada principalmente en empresas del sector turístico con escasas necesidades de capital, líderes de su segmento y que se benefician de importantes barreras de entrada. De este modo, pudimos lograr una rentabilidad aceptable en los sectores que más repuntaron, al tiempo que nos beneficiamos del núcleo de nuestra cartera. En este último, cabe destacar el excelente desempeño de nuestros fabricantes chinos de vehículos eléctricos, Nio y Xpeng. En cuanto a la renta fija, nos beneficiamos de la caída de la deuda pública periférica durante el periodo, así como de nuestra selección de valores notablemente penalizados por la crisis de la COVID-19 y de nuestros bonos financieros. Los derivados de renta fija (+0,06 %) y de divisas (+0,79 %) contribuyeron en gran medida a la rentabilidad mensual del Fondo.

Perspectivas y estrategia de inversión



El núcleo de nuestra cartera de renta variable sigue centrado en empresas independientes del ciclo, cuyo crecimiento se basa en tendencias a largo plazo, principalmente en los sectores de la tecnología, la atención sanitaria y el consumo. En vista de que la mayoría de las empresas firmó un notable desempeño bursátil, decidimos recoger beneficios, por ejemplo, en nuestras empresas de pagos electrónicos. Reinvertimos esta liquidez en empresas a las que, en nuestra opinión, el consenso sigue dejando excesivamente de lado, como algunos líderes europeos y coreanos del sector automovilístico que están realizando una transición hacia los vehículos eléctricos, lo que les brinda un catalizador de la rentabilidad duradero para los próximos años. En renta fija, mantenemos una sensibilidad alta a los tipos de interés, que ronda los 810 puntos básicos, caracterizada por una amplia exposición a los mercados de crédito, posiciones largas en deuda pública de la periferia europea, deuda emergente (China, Rumanía) y de EE. UU., así como por posiciones cortas en deuda pública húngara. El posicionamiento en divisas prioriza sobre todo el euro frente al dólar y, en menor medida, las monedas emergentes.

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

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 30/11/20. 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, 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

