

Carmignac Portfolio Patrimoine F EUR Acc

Compartimento de SICAV de derecho luxemburgués



R. Ouahba



D. Older

FACT SHEET
02/2020

Duración mínima
recomendada
de la inversión:

3 años

Menor riesgo			Mayor riesgo			
Potencialmente menor remuneración			Potencialmente mayor remuneración			
1	2	3	4*	5	6	7

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.

Tasa de inversión Renta Variable: 44.04%	Tasa de exposición: 44.54%
Sensibilidad: 4.12	Yield to Maturity: 2.45
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:** 1276M€ / 1402M\$⁽¹⁾
- **Activos de esta clase:** 912M€
- **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:** 114.16€
- **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)
- **Categoría Morningstar™:** EUR Moderate Allocation - Global

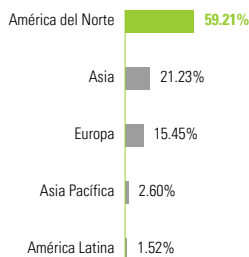
Asignación de activos

	02/20	01/20	12/19
Renta variable	44.04%	42.32%	40.40%
Países desarrollados	34.02%	33.20%	32.05%
América del Norte	26.07%	25.81%	25.40%
Asia Pacífica	1.15%	1.10%	1.05%
Europa	6.80%	6.30%	5.60%
Países emergentes	10.02%	9.12%	8.36%
América Latina	0.67%	0.58%	0.54%
Asia	9.35%	8.54%	7.82%
Renta fija	50.04%	53.09%	44.16%
Deuda Soberana de países desarrollados	10.84%	15.64%	11.36%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	18.84%	16.03%	11.99%
Deuda corporativa de países desarrollados	12.45%	13.95%	13.33%
Deuda corporativa de países emergentes	3.53%	3.33%	3.25%
ABS	4.38%	4.13%	4.24%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	5.92%	4.59%	15.43%

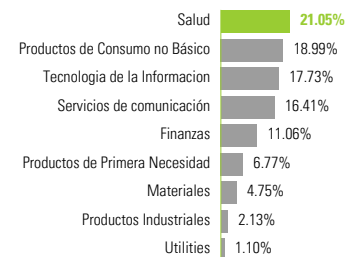
Diez posiciones principales (Renta variable y Renta fija)

Nombre	País	Sector / Clasificación	%
JD.COM INC	China	Productos de Consumo no Básico	1.91%
FACEBOOK INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	1.89%
ALPHABET INC	Estados Unidos	Servicios de comunicación	1.88%
AMAZON.COM INC	Estados Unidos	Productos de Consumo no Básico	1.81%
CZECH REP. 3.75% 12/09/2020	República Checa	AA	1.81%
ITALY 2.50% 15/11/2025	Italia	BBB+	1.80%
ITALY 1.45% 15/05/2025	Italia	BBB+	1.70%
ITALY 1.35% 01/04/2030	Italia	BBB+	1.63%
CONSTELLATION BRANDS	Estados Unidos	Productos de Primera Necesidad	1.47%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Estados Unidos	Finanzas	1.43%
			17.33%

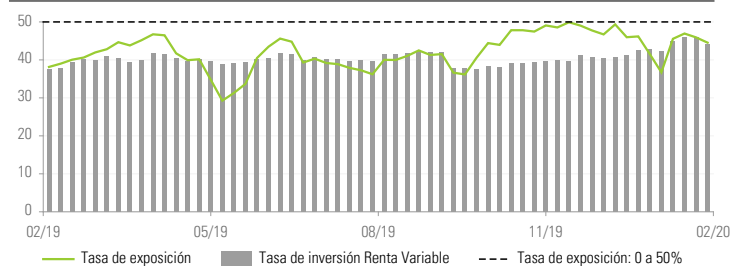
Desglose por zonas geográficas



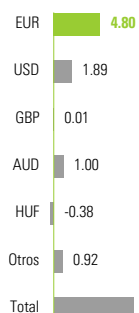
Desglose por sector



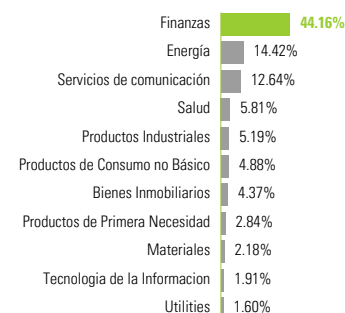
Evolución de la exposición Renta Variable desde 1 año (% Activos)⁽²⁾



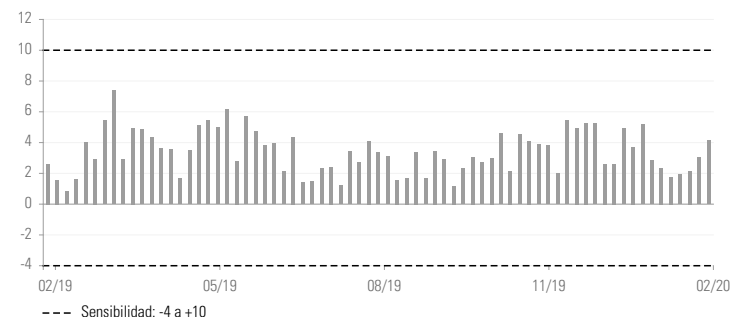
Duración modificada por curva de rentabilidad (en pb)



Desglose por sector

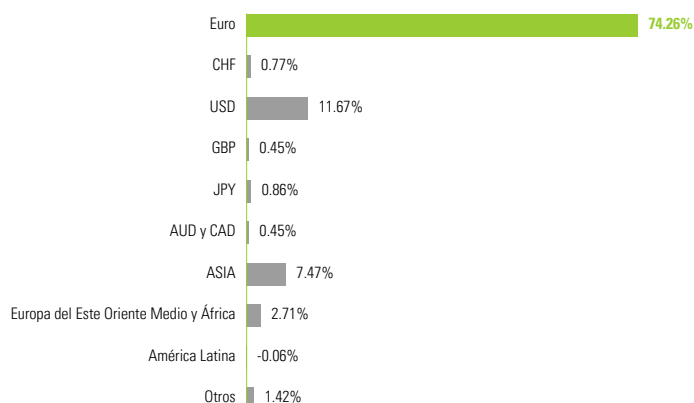


Evolución de la sensibilidad desde 1 año



* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Patrimoine 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 28/02/20. (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

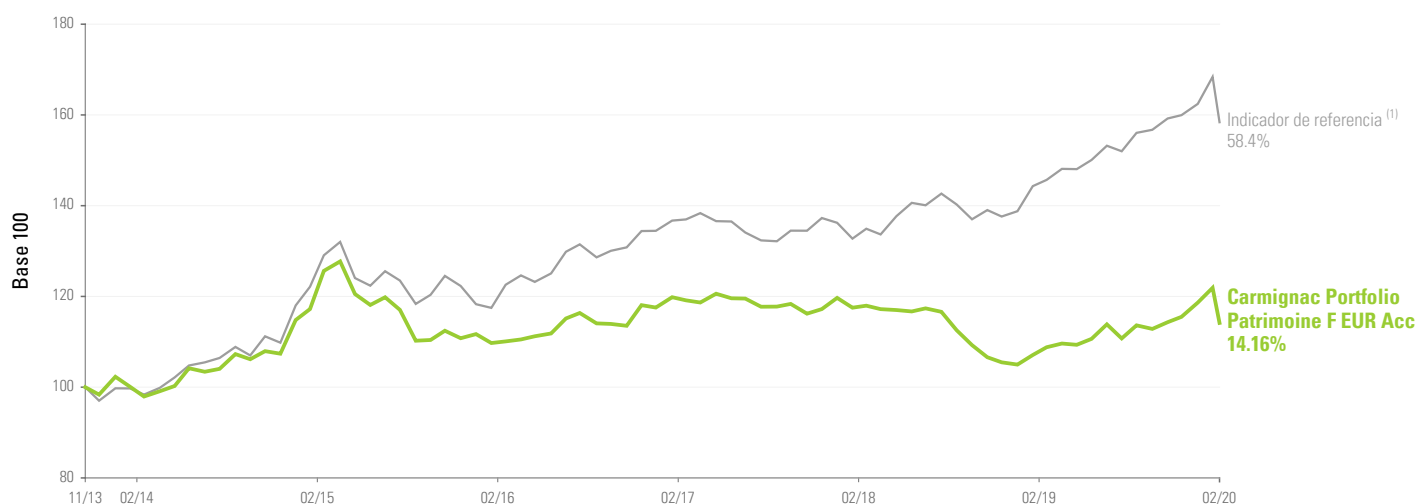


Rendimientos (%)

	Rentabilidades acumuladas					Rentabilidades anualizadas			
	31/12/2019	1 Mes	1 año	3 años	5 años	15/11/2013	3 años	5 años	15/11/2013
Carmignac Portfolio Patrimoine F EUR Acc	-2.03	-3.38	6.34	-3.44	-5.50	14.16	-1.16	-1.12	2.13
Indicador de referencia ⁽¹⁾	-1.11	-2.62	10.20	15.33	27.01	58.40	4.87	4.89	7.59
Media de la categoría	-3.11	-3.26	3.35	3.88	5.10	19.51	1.28	1.00	2.87
Clasificación (cuartil)	2	3	1	4	4	3	4	4	3

(1) Indicador de referencia: 50% MSCI AC World NR (USD) (Dividendos netos reinvertidos), 50% FTSE World Government Bond Index (EUR) (coupons reinvested). Reponderado 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	7.88	5.56
Volatilidad del indicador	8.00	5.63
Ratio de Sharpe	0.86	-0.13
Beta	0.90	0.65
Alfa	-0.05	-0.28

VaR

VaR de fondo	5.69%
VaR del índice	4.19%

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

Cartera de renta variable	-2.15%
Cartera de renta fija	-0.62%
Derivados Renta variable	-0.14%
Derivados Renta fija	0.04%
Divisas Derivados	-0.19%
OPCVM	-0.24%
Total	-3.31%

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 (%)		
										28.02.19	28.02.18	28.02.17	26.02.16	27.02.15	28.02.20	28.02.19	28.02.18
A EUR Acc	20/11/2015	CPPAAEC LX	LU1299305190	BYNYZ07	L1506T357	A2ABAO	1.5%	4%	1 participación	5.66	-9.50	-1.03	5.91	—	-5.36	—	—
A USD Acc Hdg	20/11/2015	CPPAAUC LX	LU1299305786	BYNYZY5	L1506T381	—	1.5%	4%	1 participación	8.34	-7.04	0.85	7.00	—	1.56	—	—
E EUR Acc	20/11/2015	CPPAECC LX	LU1299305943	BYNYZ26	L1506T399	A2ABAU	2%	4%	1 participación	5.12	-9.96	-1.52	5.39	—	-6.79	—	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPFEX LX	LU0992627611	BGP6TC9	L1455N658	A1XA41	0.85%	4%	1 participación	6.34	-8.89	-0.34	6.61	-8.27	-3.44	-5.50	—
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARPFUH LX	LU0992628346	BH89BF9	L1455N716	A116NW	0.85%	—	1 participación	9.04	-6.46	1.54	7.75	-8.67	3.56	1.99	—
Income A EUR	31/12/2014	CPPAAEM LX	LU1163533422	BYNJHJ9	L1504W139	A14QCA	1.5%	4%	1 participación	5.64	-9.49	-0.94	5.90	-9.01	-5.28	-8.65	—
Income E EUR	31/12/2014	CPPAEEM LX	LU1163533349	BYNJHKO	L1504W121	—	2%	4%	1 participación	5.13	-9.95	-1.41	5.38	-9.30	-6.67	-10.73	—
Income F EUR	31/12/2014	CPPAFEM LX	LU1163533778	BYXXL54	L1504W154	A14QCB	0.85%	4%	1 participación	6.35	-8.90	-0.32	6.60	-8.27	-3.42	-5.49	—

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.

COMENTARIOS

Entorno de mercado:

Entorno de mercado A principios de mes, nuestro escenario se basaba en una contención efectiva del coronavirus en China, cuya ralentización progresiva aseguraba una dinámica favorable, todo ello combinado con un crecimiento mundial positivo, respaldado sobre todo por la actividad estadounidense y por una actitud todavía acomodaticia de los bancos centrales. Pero en los últimos 10 días, la epidemia de coronavirus se ha propagado ampliamente más allá de las fronteras chinas, en particular a Corea del Sur, Italia y, en menor medida, a los demás países de Europa occidental. Más allá del riesgo de una pandemia, fue el efecto de las posibles medidas de contención lo que llevó a los inversores hacia los activos refugio. Así, si bien los mercados de renta variable, y sobre todo los sectores más cíclicos, los bonos de alto rendimiento, la deuda más júnior y, en menor medida, los activos emergentes cayeron claramente, los bonos alemanes y estadounidenses se revalorizaron de forma notable, mientras que la deuda corporativa de primera calidad crediticia y la deuda más sénior demostraron una gran resistencia.

Comentario de rendimiento :

Aunque nuestra cartera de renta variable acusó la caída generalizada de los mercados, nuestra asignación y selección de títulos impulsaron considerablemente la rentabilidad. Una cierta resistencia que se debe a la ausencia de exposición a energía o materiales, ya que estos sectores fueron los peor parados del periodo. Nuestra selección de valores tecnológicos también dio sus frutos, como en el caso de Elastic y Square. Además, nuestra exposición a China, centrada en salud y comercio electrónico, contribuyó positivamente. Nuestros derivados de renta variable se anotaron una rentabilidad muy levemente negativa (-0,02 %). Sin embargo, la asignación a renta fija salió peor parada, sobre todo por la caída de nuestros bonos financieros subordinados, de la deuda emergente y, en menor medida, de nuestros títulos de deuda pública de la periferia europea. Cabe destacar el buen tono de los derivados en deuda pública (+0,04 %), que sacaron partido de nuestro posicionamiento largo en la deuda estadounidense, y la resistencia de nuestros bonos corporativos de alta calidad. En la partida de divisas, nuestras posiciones con derivados (-0,16 %) cedieron algo de terreno durante el mes.

Perspectivas y estrategia de inversión:

En vista de la volatilidad del contexto de mercado y las inciertas perspectivas de crecimiento económico, mantenemos —en el componente de renta variable— nuestra preferencia estratégica por los valores de crecimiento y nos centramos en las empresas con las perspectivas de expansión de los beneficios más visibles. En cambio, evitamos las más endeudadas, ya que incluso una breve interrupción de la actividad comercial podría poner a prueba a algunas de ellas. También optamos por aumentar la sensibilidad a los tipos de interés, caracterizada, por una parte, por posiciones compradoras en la deuda pública australiana, estadounidense y británica, que deberían beneficiarse de unos bancos centrales con un margen de maniobra suficiente para relajar aún más su política monetaria y, por otra parte, por nuestras posiciones largas en la periferia europea, que mantenemos y que deberían verse impulsadas paralelamente por estas acciones coordinadas. En cuanto a las divisas, redujimos nuestra exposición al dólar y al yen, y actualmente contamos con una amplia exposición a la moneda única.

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 28/02/20. 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, 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

