

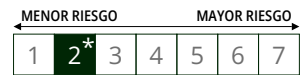
# CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima recomendada de la inversión:

3 AÑOS



LU0336084032

Informe mensual - 31/05/2024

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

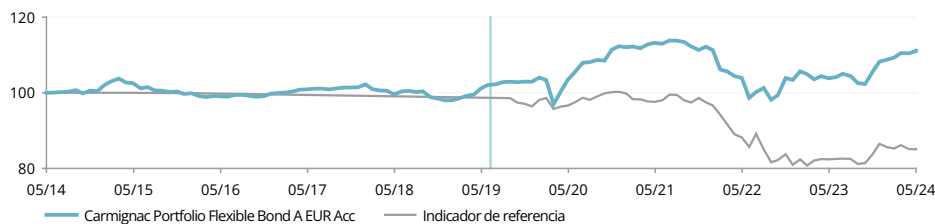
Carmignac Portfolio Flexible Bond es un fondo UCIT de renta fija global que aplica estrategias de tipos de interés y de deuda corporativa a escala mundial, al tiempo que cubre el riesgo de divisa de forma sistemática. Su enfoque flexible y oportunístico permite al Fondo aplicar una estrategia de asignación basada en convicciones y prácticamente sin restricciones en los mercados mundiales de renta fija. Además, el Fondo busca invertir de manera sostenible, buscando la revalorización del capital a largo plazo, y aplicará un enfoque de inversión socialmente responsable. El Fondo tiene como objetivo superar a su índice de referencia durante 3 años.

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

## 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 10 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/05/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 09/07/2019
<b>A EUR Acc</b>	<b>6.86</b>	<b>-1.88</b>	<b>9.85</b>	<b>11.11</b>	<b>-0.63</b>	<b>1.89</b>	<b>1.06</b>	<b>1.7</b>
Indicador de referencia	2.84	-12.80	-13.75	-14.87	-4.46	-2.91	-1.60	-3.0
Media de la categoría	5.05	-2.15	2.57	10.27	-0.72	0.51	0.98	—
Clasificación (cuartil)	2	3	1	2	3	1	2	—

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

### RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>A EUR Acc</b>	<b>4.67</b>	<b>-8.02</b>	<b>0.01</b>	<b>9.24</b>	<b>4.99</b>	<b>-3.40</b>	<b>1.65</b>	<b>0.07</b>	<b>-0.71</b>	<b>1.98</b>
Indicador de referencia	6.82	-16.93	-2.80	3.99	-2.45	-0.37	-0.36	-0.32	-0.11	0.10

### ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	5.2	5.2	3.9
Volatilidad del indicador	6.2	5.3	3.7
Ratio de Sharpe	-0.1	0.4	0.3
Tracking error	2.5	5.0	3.8

Cálculo : Semanal

### VAR

VaR de fondo	3.1%
--------------	------



G. Rigeade



E. Ben Zimra

## CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3.3
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	6.2%
Rating Medio	BBB-
Cupón medio	4.6%
Número de emisores de bonos	153
Número de bonos	198

(1) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones.

### FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 8  
**Domicilio:** Luxemburgo  
**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)  
**Fecha de lanzamiento del Fondo:** 14/12/2007  
**Fund AUM:** 1376M€ / 1494M\$ <sup>(2)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 14/12/2007  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 599M€  
**VL:** 1287.35€  
**Categoría Morningstar™:** EUR Flexible Bond

### GESTOR DEL FONDO

Guillaume Rigeade desde 09/07/2019  
 Eliezer Ben Zimra desde 09/07/2019

### INDICADOR DE REFERENCIA<sup>(3)</sup>

ICE BofA Euro Broad Market Index (cupones reinvertidos).

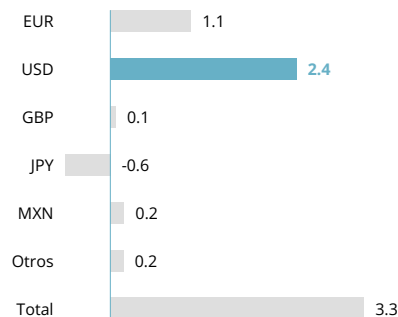
### OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía ..... 0%  
 % Mínimo inversiones sostenibles ..... 0%  
 Principal Impacto Adverso considerado .... Si

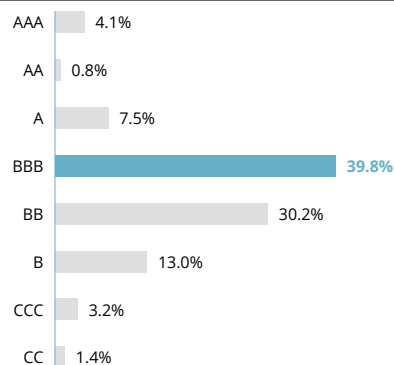
**ASIGNACIÓN DE ACTIVOS**

Renta fija	77.8%
Government Bonds	17.5%
Países desarrollados	12.8%
Países emergentes	4.7%
Corporate Bonds	54.5%
High Yield	24.7%
Investment grade	17.8%
Países emergentes	12.0%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	5.9%
Renta variable	0.7%
Monetario	11.3%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	10.1%

**DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)**

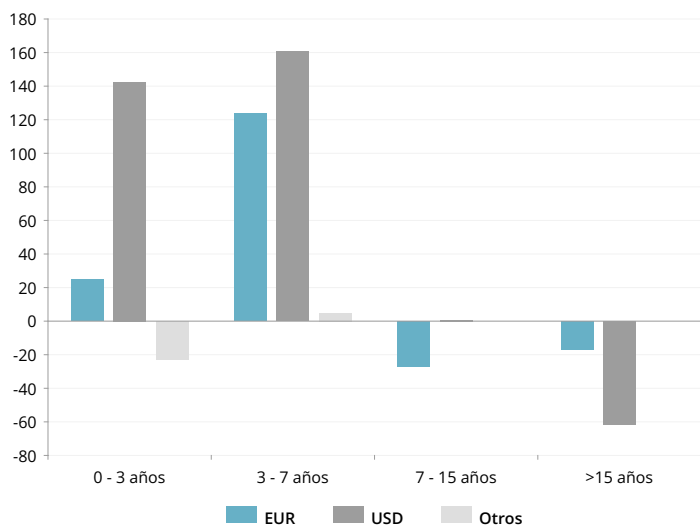


**DESGLOSE POR RATING**



Pesos reajustados

**DURACIÓN MODIFICADA - DESGLOSE POR VENCIMIENTO (EN PB)**



**EVOLUCIÓN DE LA SENSIBILIDAD DESDE 1 AÑO**



## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

- El mes de mayo nos dejó las primeras señales de normalización de la actividad en EE. UU. con una inesperada caída de las ventas minoristas y un mercado laboral que también evidencia síntomas de normalización.
- A pesar del ligero descenso de la inflación, el discurso de los miembros de la Reserva Federal se mantuvo cauteloso durante el mes.
- La tendencia fue la inversa en la zona del euro, tras unos datos más sólidos del PIB en el primer trimestre, y continuaron las señales de recuperación de la actividad, como la aceleración del PMI compuesto.
- Este dinamismo también se reflejó en los datos de inflación, que repuntaron en mayo hasta el 2,6%, frente al 2,4% anterior.
- Esta desincronización dio lugar a un descenso de los tipos de interés de EE. UU., como el bono a 10 años, que estrechó 18 pb durante el mes, mientras que la tendencia en la zona euro fue más al alza.
- Por otro lado, la deuda corporativa se benefició de una mayor tolerancia al riesgo, como lo demuestra el estrechamiento de 22 pb de los diferenciales en el índice iTraxx Xover durante el mes.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo generó una rentabilidad positiva, tanto absoluta como relativa, durante el mes de mayo.
- De hecho, nuestras estrategias de carry se beneficiaron de las condiciones favorables en la deuda corporativa, mientras que nuestros instrumentos indexados a la inflación y nuestras estrategias favorables a la elevación de la curva también contribuyeron positivamente.
- La sensibilidad del fondo a los tipos de interés aumentó como resultado de la reducción de nuestra posición corta en los tipos japoneses, así como el fortalecimiento de nuestra exposición a los tipos cortos estadounidenses.
- También reforzamos nuestra exposición a instrumentos indexados a la inflación estadounidense a tenor de un contexto geopolítico que sigue siendo incierto y del buen tono del consumo.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Las diferentes economías deberían seguir resistiendo durante los próximos meses gracias a unos fuertes estímulos en un contexto de doble conflicto militar y comercial.
- Eso debería dar lugar a unos sólidos datos de crecimiento, lo que aboga por mantener una exposición bruta elevada a las estrategias de deuda corporativa.
- Por otro lado, el retorno al objetivo de inflación podría ser una fuente de decepciones dadas las expectativas optimistas del mercado, lo que justifica mantener en cartera instrumentos indexados a la inflación.
- Por último, seguimos creyendo firmemente en la capacidad de los tipos cortos para destacar en un entorno de tipos reales elevados y crecimiento vigoroso.

## RESUMEN ESG DE LA CARTERA

Este producto financiero es conforme al artículo 8 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados a fin de seleccionar las inversiones para lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero son:

- El universo de inversión de deuda corporativa se reduce activamente en un 20% como mínimo;
- El análisis ASG se aplica al menos al 90% de los emisores.

### COBERTURA ESG DE LA CARTERA

Número de emisores en cartera	125
Número de emisores calificados	120
Tasa de cobertura	96.0%

Fuente: Carmignac

### PUNTUACIÓN ESG

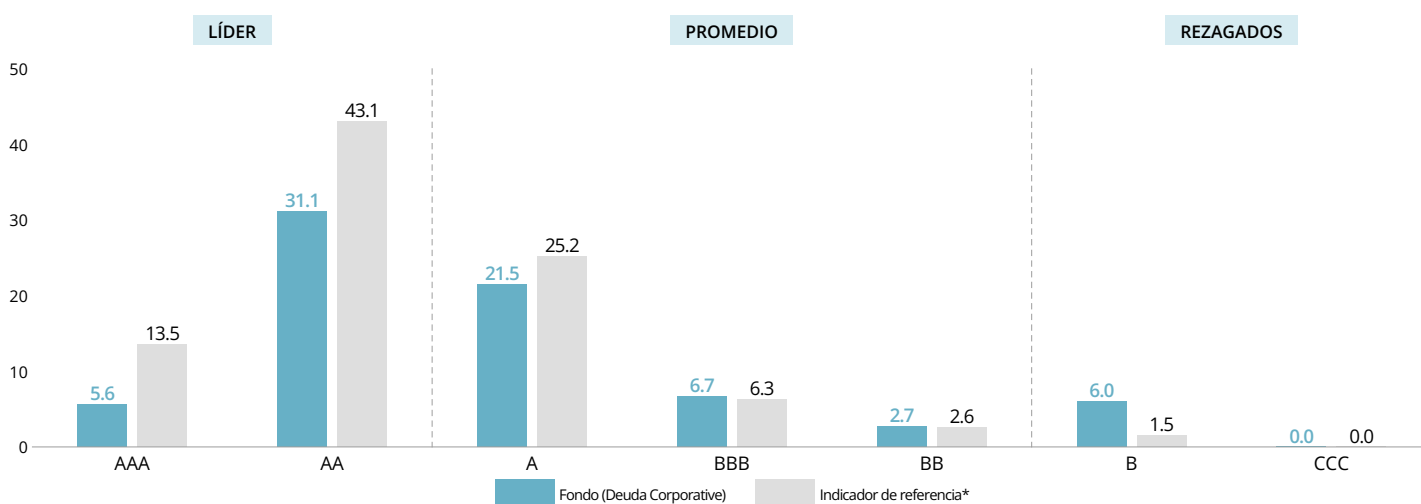
Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc	A
Indicador de referencia*	AA

Fuente: MSCI ESG



09/2021

### PUNTUACIÓN ESG DE MSCI DE LA CARTERA FRENTE A ÍNDICE DE REFERENCIA (%)



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. Cobertura ESG de la cartera: 74.1%

### LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
LA BANQUE POSTALE SA	1.0%	AAA
FINNAIR PLC	0.8%	AAA
PETROLEUM GEOSERVICES AS	0.4%	AAA
DEUTSCHE BOERSE AKTIENGESELLSCHAFT	0.4%	AAA
TOTALENERGIES SE	0.6%	AA

Fuente: MSCI ESG

### LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
ENI SPA	1.9%	A
NATWEST GROUP PLC	1.2%	AA
BARCLAYS PLC	1.2%	AA
PUBLIC POWER CORPORATION SA	1.0%	BBB
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	1.0%	B

Fuente: MSCI ESG

\* Indicador de referencia: ICE BofA Euro Broad Market Index (cupones reinvertidos). La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor. Para obtener más información sobre la divulgación de productos, consulte la Información sobre sostenibilidad relacionada con el artículo 10 disponible en la página web del Fondo.

### COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.es](http://www.carmignac.es)

## GLOSARIO

**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.

**Calificación crediticia:** la calificación crediticia es la calificación financiera que permite medir la solvencia del prestatario (emisor de la obligación).

**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. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del "artículo 6" no tienen objetivos 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).

**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.

**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.

**Yield to Maturity:** El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

## DEFINICIONES & METODOLOGIA ESG

**Alineación Taxonomía:** En el contexto de una empresa individual, la alineación con la taxonomía se define como el porcentaje de los ingresos de una empresa que proceden de actividades que cumplen determinados criterios medioambientales. En el contexto de un fondo o cartera individual, la alineación se define como la alineación con la taxonomía según media ponderada a la cartera de las empresas incluidas. Para más información, visite esta página: [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf)

**Cálculo de la puntuación ESG:** 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 ESG de los fondos de MSCI): excluidos el efectivo y las posiciones sin puntuación ESG, 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 ESG con tendencia positiva menos la ponderación de los rezagados ESG menos la ponderación de las calificaciones ESG 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 ESG 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>.

**ESG:** E: ambiental (en inglés); S: social; G: gobierno corporativo

**Inversiones Sostenibles:** El SFDR entiende por «inversión sostenible» la inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando las inversiones no perjudiquen significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas beneficiarias sigan prácticas de buen gobierno

**Principales Incidencias Adversas (PIA):** Efectos negativos, importantes o potencialmente importantes sobre los factores de sostenibilidad que están causados, agravados o directamente relacionados con decisiones de inversión o asesoramiento realizado por una persona jurídica. Algunos ejemplos son las emisiones de GEI y la huella de carbono.

## CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Comisiones de gestión	Costes de entrada <sup>(1)</sup>	Costes de salida <sup>(2)</sup>	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento <sup>(3)</sup>	Costes de operación <sup>(4)</sup>	Comisiones de rendimiento <sup>(5)</sup>	Mínimo de suscripción inicial <sup>(6)</sup>	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											31.05.23-31.05.24	31.05.22-31.05.23	31.05.21-31.05.22	29.05.20-31.05.21	31.05.19-29.05.20
A EUR Acc	14/12/2007	CARCSPH LX	LU0336084032	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.38%	20%	—	6.9	0.2	-8.4	9.4	2.3
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.38%	20%	—	6.9	0.2	-8.4	9.4	2.3
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	Max. 1%	Max. 1%	—	1.21%	0.5%	20%	—	4.8	-0.9	-8.5	9.1	1.8
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.5%	20%	—	8.1	2.4	-7.8	10.2	4.6
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	Max. 0.55%	—	—	0.75%	0.38%	20%	—	7.2	0.6	-8.3	9.9	2.7
Income A EUR	20/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	Max. 1%	Max. 1%	—	1.21%	0.38%	20%	—	6.9	0.2	-8.4	9.5	2.3

(1) del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.

(3) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

(4) del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.

(5) cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el periodo de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costes agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

(6) 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. **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 31/05/2024. 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 (KID). El folleto, el KID, 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 KID 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. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.