

CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A CHF ACC HDG

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU0807689665

Informe mensual - 31/12/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

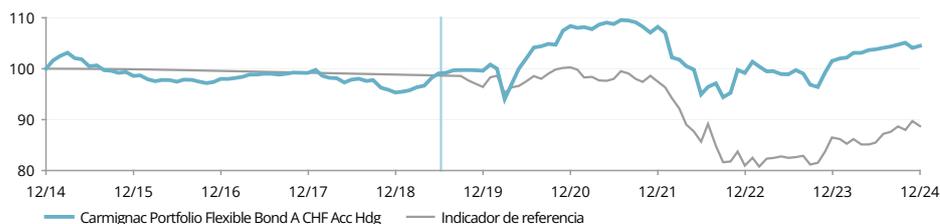
Carmignac Portfolio Flexible Bond es un fondo UCIT de renta fija global que aplica estrategias de tipos de interés y de deuda corporativa a escala mundial, al tiempo que cubre el riesgo de divisa de forma sistemática. Su enfoque flexible y oportunístico permite al Fondo aplicar una estrategia de asignación 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 31/12/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 Mes	1 año	3 años	5 años	10 años	3 años	5 años	10 años	Desde el 09/07/2019
A CHF Acc Hdg	0.40	2.93	-3.45	4.91	4.49	-1.16	0.96	0.44	1.0
Indicador de referencia	-1.10	2.58	-8.97	-7.99	-11.28	-3.08	-1.65	-1.19	-1.9

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A CHF Acc Hdg	2.93	2.37	-8.37	-0.15	8.82	4.50	-3.89	1.20	-0.59	-1.42
Indicador de referencia	2.58	6.82	-16.93	-2.80	3.99	-2.45	-0.37	-0.36	-0.32	-0.11

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	10 años
Volatilidad del fondo	5.2	5.2	3.9
Volatilidad del indicador	6.3	5.4	3.8
Ratio de Sharpe	-0.7	-0.0	0.0
Tracking error	6.0	3.0	2.7

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo 2.5%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	0.0%
Cartera de renta fija	1.6%
Derivados Renta variable	0.0%
Derivados Renta fija	1.7%
Divisas Derivados	-1.1%
Efectivo y Otros	-0.4%
Total	1.8%

Rentabilidad bruta mensual



G. Rigeade



E. Ben Zimra

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	1.5
Yield to Maturity ⁽¹⁾	5.3%
Rating Medio	BBB-
Cupón medio	4.2%
Número de emisores de bonos	159
Número de bonos	203

(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: 1592M€ / 1649M\$⁽²⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 19/07/2012
Divisa de cotización: CHF
Activos de esta clase: 5.8M CHF
VL: 1119.08CHF

GESTOR DEL FONDO

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

INDICADOR DE REFERENCIA⁽³⁾

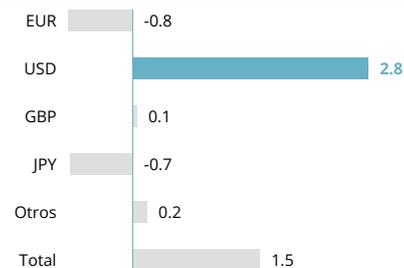
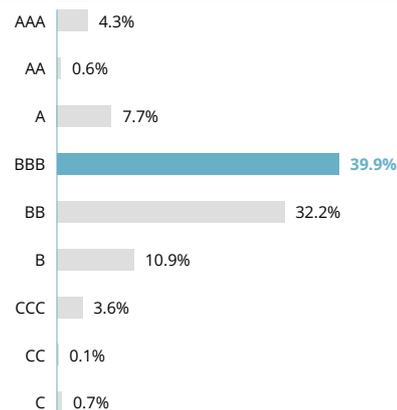
ICE BofA Euro Broad Market Index (cupones reinvertidos).

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

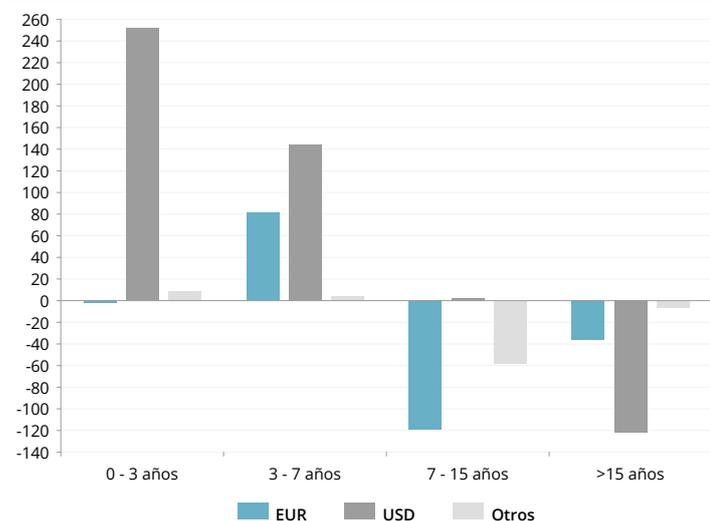
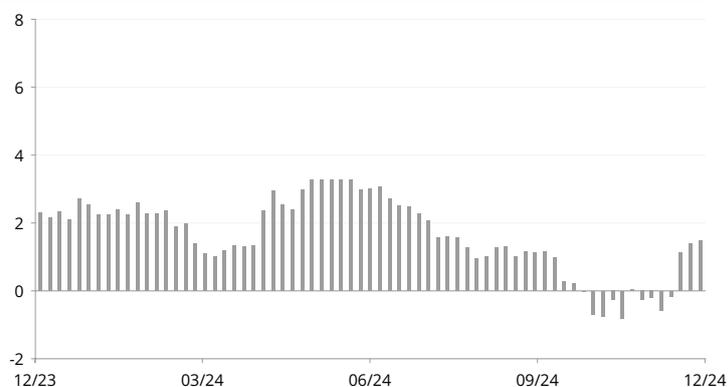
% Mínimo de alineación taxonomía 0%
 % Mínimo inversiones sostenibles 0%
 Principal Impacto Adverso considerado Si

CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A CHF ACC HDG**ASIGNACIÓN DE ACTIVOS**

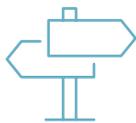
Renta fija	70.5%
Government Bonds	15.1%
Países desarrollados	10.3%
Países emergentes	4.8%
Corporate Bonds	52.2%
High Yield	22.4%
Investment grade	18.8%
Países emergentes	10.9%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3.1%
Renta variable	0.4%
Monetario	16.4%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	12.7%

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****COMUNICACIÓN PUBLICITARIA**Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- Diciembre se caracterizó por una normalización del entorno de los tipos de interés, con subidas de los tipos largos alemanes y estadounidenses de 28 y 40 puntos básicos, respectivamente.
- Los inversores revisaron sus previsiones de recorte de tipos para 2025 tras la reunión de la Reserva Federal de EE.UU., que, pese a recortar su tipo de interés oficial en -25 pb, adoptó un tono agresivo.
- El Banco Central Europeo también redujo su tipo de depósito en -25 pb, hasta el 3,0%, al tiempo que mantuvo la cautela sobre sus futuras actuaciones.
- Al otro lado del Atlántico, la actividad sigue siendo boyante, tanto en términos de empleo como de inflación, y el componente subyacente se mantiene estable en el 3,3% a lo largo del año. La inflación ha repuntado en la zona euro hasta el +2,3% desde el +2,0% anterior, mientras que la inflación subyacente sigue anclada en el +2,7% interanual.
- Cabe señalar que el impulso inflacionista también ha aumentado en Brasil y Japón, lo que ha llevado al banco central brasileño a subir su tipo de interés oficial un punto, hasta el 12,25%.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- Nuestra estrategia obtuvo una rentabilidad absoluta y relativa positiva frente a su índice de referencia en un entorno de tipos de interés al alza.
- En esta configuración del mercado, nuestras posiciones cortas en la parte larga de las curvas de tipos del euro y de EE.UU. fueron las que mejor contribuyeron a la rentabilidad del fondo este mes.
- La principal contribución negativa a la rentabilidad del fondo fue nuestra exposición a la deuda emergente, que sufrió las consecuencias de la subida de tipos. Aumentamos ligeramente nuestra exposición a este segmento integrando una nueva posición en deuda soberana argentina.
- Por último, durante el mes de diciembre aumentamos progresivamente nuestra exposición a los tipos a corto plazo en EE.UU. y en euros, a medida que subían los tipos, llevando nuestra duración modificada a 1,5.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Seguimos operando en un entorno de crecimiento económico resistente gracias a las costosas políticas de los gobiernos a ambos lados del Atlántico.
- La cartera se centra en la parte corta de las curvas de rendimiento del euro y de EE.UU., que ofrecen potencial de revalorización, mientras que los vencimientos más largos probablemente sufrirán las consecuencias de la abundante oferta en 2025.
- La dinámica de desinflación parece agotarse a finales de 2024, mientras que el mercado sigue asumiendo que la inflación volverá a situarse por debajo del objetivo sostenible de los bancos centrales.
- Basándonos en estas observaciones, mantenemos una postura prudente en cuanto a la sensibilidad de la cartera a los tipos de interés, al tiempo que desplegamos una estrategia de pronunciamiento de la curva de rendimientos y un marcado apetito por los productos inflacionistas.

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	143
Número de emisores calificados	142
Tasa de cobertura	99.3%

Fuente: Carmignac

PUNTUACIÓN ESG

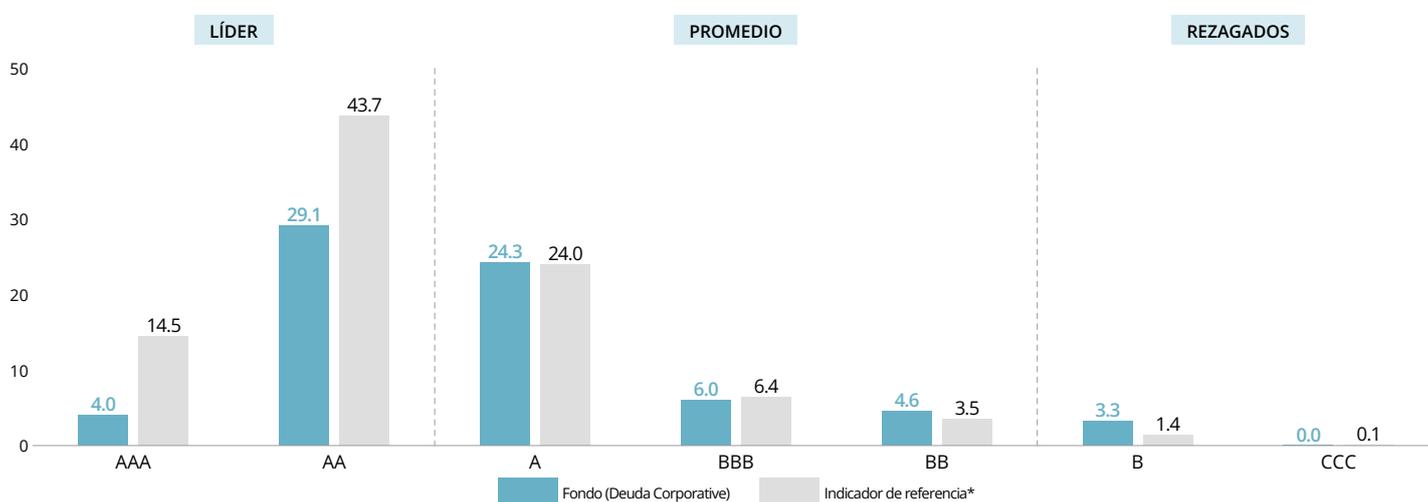
Carmignac Portfolio Flexible Bond A CHF Acc Hdg	A
Indicador de referencia*	AA

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: 56.9%

LAS CINCO POSICIONES DE LA CARTERA CON MEJORES CALIFICACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Calificación ESG
FINNAIR PLC	0.7%	AAA
LA BANQUE POSTALE SA	0.5%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
SOCIT GNRAL SA	0.4%	AA
SOGCAP SA	0.3%	AA

Fuente: MSCI ESG

LAS CINCO PONDERACIONES ACTIVAS PRINCIPALES Y SUS PUNTUACIONES ESG

Empresa	Ponderación	Puntuación ESG
ENI SPA	1.7%	A
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	1.5%	A
VR ENERGI ASA	1.0%	A
PUBLIC POWER CORP SA	0.9%	BBB
ALPHA SERVICES HOLDINGS SA	0.9%	A

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

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

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 junio de 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

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 ⁽¹⁾	Costes de salida ⁽²⁾	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento ⁽³⁾	Costes de operación ⁽⁴⁾	Comisiones de rendimiento ⁽⁵⁾	Mínimo de suscripción inicial ⁽⁶⁾
A EUR Acc	14/12/2007	CARCSHP LX	LU0336084032	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.38%	20%	—
A EUR Ydis	15/11/2013	CARCAEY LX	LU0992631050	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.38%	20%	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHA LX	LU0807689665	Max. 1%	Max. 1%	—	1.21%	0.5%	20%	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARCSHU LX	LU0807689749	Max. 1%	Max. 1%	—	1.2%	0.5%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	Max. 0.55%	—	—	0.75%	0.38%	20%	—
Income A EUR	19/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	Max. 1%	Max. 1%	—	1.21%	0.38%	20%	—

(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 período 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 costos 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.

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 31/12/2024. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** 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, 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: www.carmignac.com/es_ES/informacion-legal. 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. Esta 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.