

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU2277146382

Informe mensual - 30/04/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Carmignac Portfolio EM Debt promueve características medioambientales y sociales invirtiendo en renta fija y divisas de los mercados emergentes mediante un enfoque flexible y basado en convicciones. El Fondo aspira a generar rentabilidades positivas ajustadas al riesgo, durante un periodo de inversión mínimo recomendado de tres años, así como a superar la rentabilidad de su índice de referencia.

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 SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 30/04/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)			Rentabilidades anualizadas (%)	
	1 año	3 años	Desde el 04/01/2021	3 años	Desde el 04/01/2021
F EUR Acc	4.41	6.94	7.33	2.26	2.15
Indicador de referencia	5.32	2.86	-0.23	0.94	-0.07
Media de la categoría	10.00	1.40	0.58	0.46	0.17
Clasificación (cuartil)	4	2	2	2	2

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2023	2022	2021
F EUR Acc	14.67	-8.86	2.84
Indicador de referencia	8.89	-5.90	-1.82

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años	Fecha
Volatilidad del fondo	5.7	11.6	11.3
Volatilidad del indicador	6.1	6.7	6.7
Ratio de Sharpe	0.8	0.2	0.2
Beta	0.8	1.2	1.1
Alfa	0.0	0.0	0.1

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	4.3%
VaR del índice	3.7%



A. Adjriou



A. Alecci

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3.5
Yield to Maturity	6.9%
Rating Medio	BBB-
Cupón medio	5.4%
Número de emisores de bonos	56
Número de bonos	76

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: 31/07/2017
Fund AUM: 213M€ / 228M\$⁽¹⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 04/01/2021
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 37M€
VL: 107.33€
Categoría Morningstar™: Global Emerging Markets Bond

GESTOR DEL FONDO

Abdelak Adjriou desde 11/08/2023
 Alessandra Alecci desde 11/09/2023

INDICADOR DE REFERENCIA⁽²⁾

50% JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (JGENVUEG) + 50% JPMorgan EMBI Global Diversified EUR hedged Index (JPEIDHEU).

OTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínimo de alineación taxonomía 0%
 % Mínimo inversiones sostenibles 10%
 Principal Impacto Adverso considerado Si

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

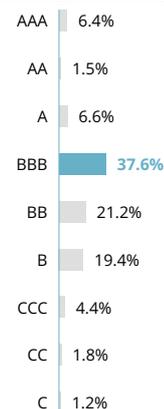
Renta fija	88.4%
Deuda Soberana de países desarrollados	5.6%
América del Norte	2.2%
Asia Pacífica	2.6%
Europa	0.8%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	48.5%
África	12.0%
América Latina	17.9%
Asia	3.0%
Europa del Este	12.2%
Oriente Medio	3.4%
Deuda corporativa de países desarrollados	5.2%
Energía	2.1%
Finanzas	3.0%
Tecnología de la Información	0.1%
Deuda corporativa de países emergentes	29.1%
Productos de Consumo no Básico	2.0%
Energía	10.4%
Finanzas	15.8%
Industrials	0.4%
Servicios de comunicación	0.3%
Utilities	0.2%
Renta variable	0.1%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	11.5%

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



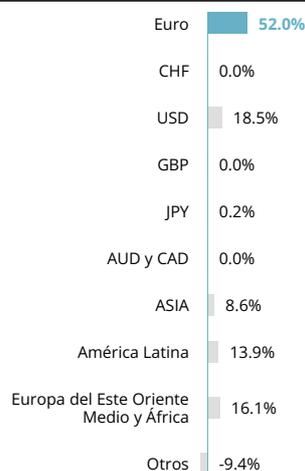
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

DESGLOSE POR RATING

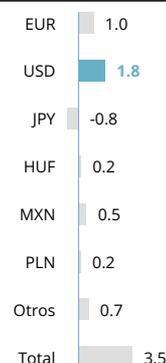


Pesos reajustados

EXPOSICIÓN NETA POR DIVISA DEL FONDO



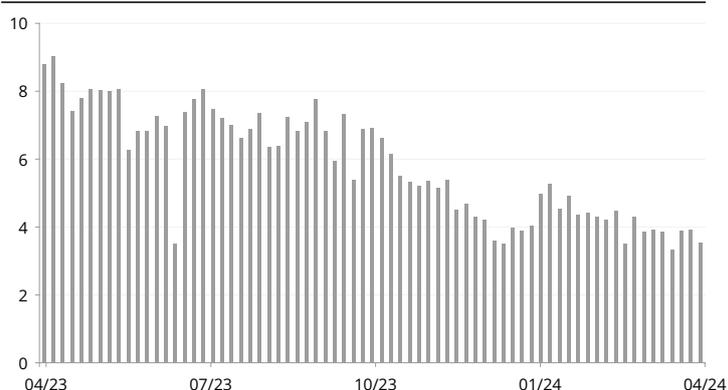
DURACIÓN MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDAD (EN PB)



PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
MEXICO 2.75% 27/11/2031	México	BBB+	7.1%
DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026	República Dominicana	BB-	3.4%
ASIAN INFRASTRUCTURE INVESTMENT BANK/THE 4.00% 18/01/2028	Supranacional	AAA	3.4%
HUNGARY 3.00% 21/08/2030	Hungría	BBB	3.2%
PETROLEOS MEXICANOS 6.95% 28/07/2059	México	B+	2.7%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japón	A	2.6%
COLOMBIA 4.12% 15/11/2050	Colombia	BBB	2.2%
UNITED STATES 1.50% 15/02/2053	Estados Unidos	AAA	2.2%
PETROLEOS MEXICANOS 4.88% 21/02/2028	México	B+	2.1%
INDONESIA 7.50% 15/08/2032	Indonesia	BBB	2.1%
Total			31.1%

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

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

En abril, la creciente dicotomía de la política monetaria a ambos lados del Atlántico, el aumento del riesgo geopolítico (la escalada de represalias en Oriente Medio) y la persistencia de la inflación (también apoyada por un repunte de los precios de las materias primas) dieron lugar a una corrección en los mercados de bonos. Así, los rendimientos de la deuda pública aumentaron bruscamente, sobre todo en EE. UU. (el bono a dos años llegó al 5%). Esta evolución se debe principalmente al mejor comportamiento relativo de la economía estadounidense y, especialmente, a la publicación de los datos del empleo estadounidense, que volvió a mostrarse muy dinámico en marzo (303.000 nuevos puestos de trabajo creados). A pesar de la desaceleración del crecimiento del PIB en el primer trimestre (1,6% en tasa trimestral anualizada), parece que el empleo, la inflación y, en algunos aspectos, el consumo personal (+2,7% en tasa anual) influyeron más en la evolución de los mercados. Así, conforme se acercaba la reunión del FOMC, los inversores revisaron sus previsiones de recortes de tipos y algunos incluso temieron un aumento del tipo de los fondos de la Fed si el crecimiento continúa rondando el 3%. La dinámica de crecimiento económico en la zona del euro es mucho menos fuerte, aunque estamos viendo una estabilización e, incluso, el comienzo de una recuperación, sobre todo gracias al sector servicios. Por último, en China, a pesar de los limitados intentos del gobierno por estimular la economía y la necesidad de consolidar la recuperación, las últimas estadísticas refuerzan la idea de que el conjunto de la actividad se está recuperando. Los mercados de divisas estuvieron dominados por la revalorización del dólar estadounidense, principalmente debido al mejor comportamiento de la economía estadounidense y la reevaluación de las expectativas de descenso de los tipos de la Reserva Federal. El yen sufrió especialmente y cerró a un nivel que no había alcanzado desde 1990, a pesar de la intervención de las autoridades japonesas para apoyar su moneda.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto, el Fondo registró una rentabilidad negativa, aunque superior a la de su índice. Nuestra asignación a deuda corporativa realizó la mayor contribución positiva a la cartera. Sin embargo, nuestro posicionamiento largo en sensibilidad a los tipos de interés lastró los resultados del fondo este mes, especialmente nuestra posición compradora en deuda mexicana y brasileña en moneda nacional. En cuanto a la deuda en moneda fuerte, su comportamiento fue ligeramente positivo durante el mes. Nuestras estrategias de tipos de cambio tuvieron un impacto neutral en la rentabilidad absoluta del fondo este mes. En particular, observamos que nuestra posición compradora en el yen japonés y nuestra posición vendedora en el yuan chino tuvieron un efecto negativo sobre el fondo. Por otro lado, nuestra posición compradora sobre el peso chileno contribuyó positivamente.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

En el contexto económico actual, nuestra sensibilidad a los tipos de interés es de unos 385 puntos básicos, ligeramente inferior a la del mes anterior. En cuanto a la deuda en moneda nacional, seguimos centrándonos en países como México, donde el ciclo de recortes de tipos ha comenzado y se espera que continúe. También mantenemos una posición compradora en deuda de Brasil, donde los tipos de interés reales siguen siendo muy elevados. Además, todavía nos gusta la deuda china, donde se esperan más estímulos. El buen tono de la economía mundial continúa dando apoyo a las materias primas como el cobre y el petróleo. Eso debería beneficiar a la deuda emergente y a las monedas de los países emergentes productores de materias primas. Por lo tanto, tenemos una visión positiva sobre el real brasileño, el peso chileno o la rupia india. Mantenemos también una visión favorable sobre algunas monedas asiáticas, como el won surcoreano, ya que la economía surcoreana debería beneficiarse del auge de la inteligencia artificial, así como la rupia india, sostenida por el crecimiento económico del país. Seguimos siendo compradores también en deuda emergente en moneda fuerte, aunque empezamos a recoger beneficios en nuestras posiciones con mayores ganancias desde principios de año, como la de Ecuador o la de Rumanía.

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).

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.

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.

Rentabilidad a vencimiento o Yield to Maturity: La rentabilidad a vencimiento corresponde al concepto de rendimiento actuarial. Es, en el momento del cálculo, la tasa de retorno estimada que ofrece una obligación en caso de que el inversor la mantenga hasta su vencimiento. Tenga en cuenta que la rentabilidad indicada no tiene en cuenta el carry de FX (divisas) ni las comisiones y gastos del Fondo.

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.

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 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 ⁽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⁾	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
											28.04.23-30.04.24	29.04.22-28.04.23	30.04.21-29.04.22	30.04.20-30.04.21	30.04.19-30.04.20
A EUR Acc	31/07/2017	CAUEMAE LX	LU1623763221	Max. 1.2%	Max. 2%	—	1.4%	0.57%	20%	—	4.0	15.1	-11.5	24.7	7.9
F EUR Acc	04/01/2021	CAUEMFE LX	LU2277146382	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.57%	20%	—	4.4	15.6	-11.4	—	—

(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

PAÍSES EMERGENTES: Las condiciones de funcionamiento y vigilancia de los mercados «emergentes» pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales y pueden repercutir en las cotizaciones de los instrumentos cotizados en los que el Fondo puede invertir. **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. **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. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 30/04/2024. 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, 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 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.