

# CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima recomendada de la inversión:

3 AÑOS



LU1932489690

Informe mensual - 28/03/2024

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

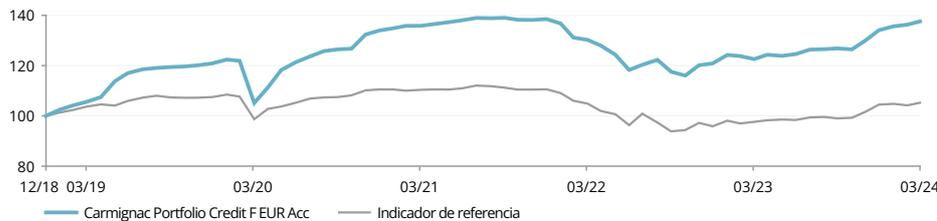
Carmignac Portfolio Credit es un fondo UCIT de renta fija internacional que aplica estrategias de deuda corporativa en todo el mundo. Su estilo flexible y centrado en aprovechar oportunidades permite al Fondo llevar a cabo una asignación sin restricciones y basada en convicciones. El Fondo tiene por objeto batir a su índice de referencia durante un periodo de inversión mínimo recomendado de 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 SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)



### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 28/03/2024 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)			
	1 año	3 años	5 años	Desde el 02/01/2019	3 años	5 años	Desde el 02/01/2019	
<b>F EUR Acc</b>	<b>12.25</b>	<b>1.30</b>	<b>30.36</b>	<b>37.58</b>	<b>0.43</b>	<b>5.44</b>	<b>6.27</b>	
Indicador de referencia	7.77	-4.65	1.50	5.22	-1.58	0.30	0.98	
Media de la categoría	5.66	-1.84	2.93	5.27	-0.62	0.58	0.98	
Clasificación (cuartil)	1	2	1	1	2	1	1	

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

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

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>F EUR Acc</b>	<b>10.94</b>	<b>-12.73</b>	<b>3.36</b>	<b>10.83</b>	<b>20.91</b>
Indicador de referencia	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50

### ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo	4.5	7.1	6.9
Volatilidad del indicador	4.7	5.2	5.1
Ratio de Sharpe	0.1	0.8	0.9
Beta	0.6	1.0	0.8
Alfa	-0.0	0.1	-0.0

Cálculo : Semanal

### VAR

VaR de fondo	3.2%
VaR del índice	2.8%



P. Verlé



A. Deneuve

## CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3.1
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	7.7%
Rating Medio	BB+
Cupón medio	6.6%
Número de emisores de bonos	214
Número de bonos	289

### FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 6  
**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:** 1330M€ / 1436M\$ <sup>(2)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 02/01/2019  
**Divisa de cotización:** EUR  
**Activos de esta clase:** 318M€  
**VL:** 137.58€  
**Categoría Morningstar™:** EUR Flexible Bond  
**★★★★**  
 Overall Morningstar Rating™  
 03/2024

### GESTOR DEL FONDO

Pierre Verlé desde 31/07/2017  
 Alexandre Deneuve desde 31/07/2017

### INDICADOR DE REFERENCIA

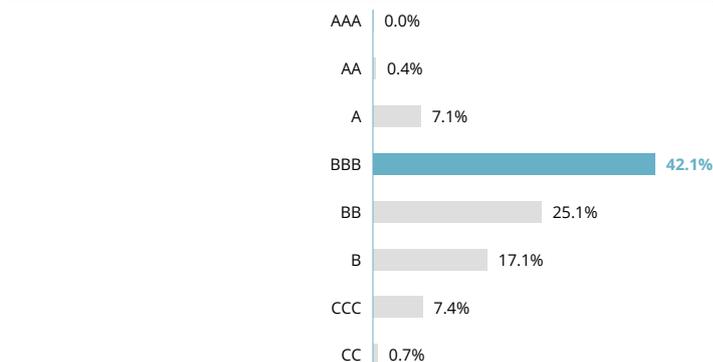
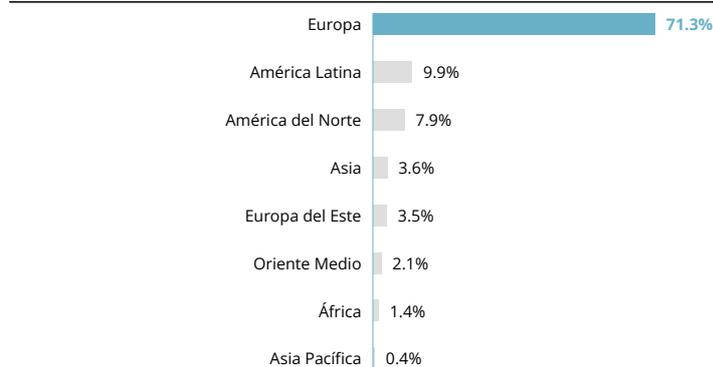
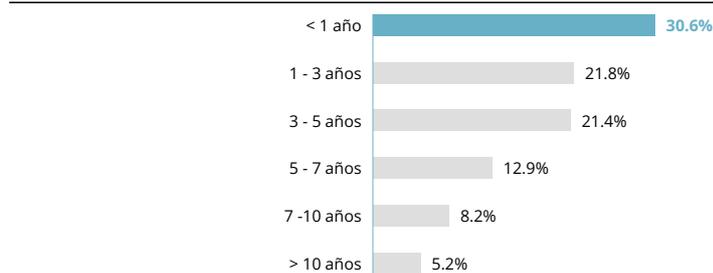
75% ICE BofA Euro Corporate Index + 25% ICE BofA Euro High Yield Index (cupones reinvertido, reponderato trimestralmente).

**ASIGNACIÓN DE ACTIVOS**

<b>Renta fija</b>	<b>91.8%</b>
<b>Deuda corporativa de países desarrollados</b>	<b>59.2%</b>
Productos de Consumo no Básico	3.5%
Productos de Primera Necesidad	0.7%
Energía	15.4%
Finanzas	33.2%
Health Care	1.5%
Industrials	1.1%
Tecnología de la Información	0.6%
Materiales	0.2%
Bienes raíces	2.5%
Servicios de comunicación	0.0%
Utilities	0.5%
<b>Deuda corporativa de países emergentes</b>	<b>18.0%</b>
Productos de Consumo no Básico	2.5%
Productos de Primera Necesidad	1.0%
Energía	3.2%
Finanzas	6.0%
Health Care	0.5%
Industrials	2.7%
Materiales	0.7%
Bienes raíces	0.9%
Servicios de comunicación	0.2%
Utilities	0.3%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>14.6%</b>
<b>Renta variable</b>	<b>3.8%</b>
<b>Credit Default Swap</b>	<b>-19.6%</b>
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	<b>4.4%</b>

**PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA**

Nombre	País	Clasificación	%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Francia	A	2.3%
PARATUS ENERGY SERVICES 10.00% Reino Unido 08/05/2024	Reino Unido	CCC+	2.1%
ENI TV 13/07/2029	Italia	BBB	1.7%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	México	B	1.5%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Reino Unido	A-	1.4%
PARATUS ENERGY SERVICES 10.00% Reino Unido 09/05/2024	Reino Unido	CCC+	1.4%
SANI/IKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 5.62% 08/05/2024	Grecia	B-	1.3%
CREDIT AGRICOLE 23/09/2029	Francia	BBB	1.2%
BNP PARIBAS 06/12/2029	Francia	BBB	1.2%
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.88% 18/04/2024	Reino Unido	BB-	1.1%
<b>Total</b>			<b>15.0%</b>

**DESGLOSE POR RATING**

*Pesos reajustados*
**DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS**

*Pesos reajustados*
**DESGLOSE POR VENCIMIENTOS**

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

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

Las reuniones de los bancos centrales no depararon grandes sorpresas durante el mes de marzo, con la excepción del Banco de Japón, que puso fin a su política de tipos de interés negativos aumentando su tipo de referencia desde el -0,1% hasta una horquilla del 0-0,1%. Por el contrario, la perspectiva de un movimiento a la baja de los tipos coordinado entre el Banco Central Europeo y la Reserva Federal parece reducirse, toda vez que los datos de crecimiento y de inflación no dejan de sorprender al alza al otro lado del Atlántico. A pesar de un discurso expansivo, la Reserva Federal se vio obligada a aumentar sus previsiones de crecimiento para el próximo ciclo. El índice de precios al consumo volvió a superar las expectativas de los operadores del mercado, situándose en el 3,2% interanual después de un dato que ya fue decepcionante el mes anterior, mientras que la inflación subyacente se mantiene claramente por encima del objetivo de la Reserva Federal, con un 3,8%. Los demás indicadores también dieron muestras de fortaleza, como las ventas minoristas o la producción industrial, que rebotaron a finales de febrero, mientras que el informe sobre creación de empleo también superó las previsiones, con 275.000 puestos de trabajo creados durante el mes. En el Viejo Continente, la tendencia siguió siendo más moderada, mientras que los estados hicieron gala de algo más de ortodoxia presupuestaria para satisfacer las reglas de déficit fijadas por la Unión Europea. No obstante, destacamos que la publicación de los datos preliminares de los PMI fue alentadora, ya que evidenció una mejoría de la actividad en los servicios, que entraron en territorio de expansión, así como la confianza de los consumidores, que rebotó. El Banco Central Europeo emitió un mensaje tranquilizador al recortar sus previsiones de inflación, a pesar de que la inflación de los servicios siga anclada en el 4% y que las tensiones en las cotizaciones de las materias primas parecen aumentar después de un fuerte descenso en 2023.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En marzo, el Fondo se anotó una rentabilidad absoluta positiva, en línea con la de su índice. De hecho, la cartera se benefició de sus principales temáticas de inversión, tanto en los títulos de alta calidad crediticia como en los de alto rendimiento, como servicios financieros, energía, nuestras convicciones específicas y nuestros títulos en fase de restructuración. Por último, también obtuvimos buenos réditos con nuestras posiciones en bonos colateralizados (CLO), que siguen generando rentabilidades de manera regular.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Seguimos centrándonos en nuestras principales temáticas de inversión mediante una selección de bonos de alto rendimiento, como por ejemplo en los sectores de la energía y las finanzas, menos sensibles al alza de los tipos de interés, y nuestra selección de bonos colateralizados por créditos a empresas (CLO), que se benefician de una estructura a tipo variable, lo que ayuda a mitigar los efectos negativos causados por las presiones inflacionistas, la volatilidad de los tipos de interés y el aumento de las tasas de impago. Además, en este entorno volátil, mantenemos nuestras estrategias de cobertura en los mercados de deuda corporativa en el 20% para proteger la cartera frente al riesgo de nuevas perturbaciones en el mercado, centrándonos al mismo tiempo en la alfa. De hecho, tras años de tasas de impago reducidas gracias a la abundante liquidez y al bajo coste del capital, estas últimas deberían volver a niveles más normales, lo que consideramos un catalizador de auténticas oportunidades idiosincrásicas. Por último, el elevado carry de la cartera (superior al 7%) y las interesantes valoraciones crediticias deberían mitigar la volatilidad a corto plazo y permitir generar rentabilidad a medio y largo plazo.

## 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.

**Ciclo de crédito:** Un ciclo de crédito describe las diferentes fases de acceso al crédito por parte de los prestatarios. Alterna entre períodos de fácil acceso a fondos para prestar debido a bajas tasas de interés, y períodos de contracción, en los que las normas de préstamos son más restrictivas y las tasas de interés más altas.

**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>

**Enfoque Bottom-Up:** Inversión ascendente: la inversión se basa en el análisis de empresas cuya trayectoria, gestión y potencial se consideran más importantes que las tendencias generales del mercado o del sector (en oposición a la inversión descendente).

**Gestión Activa:** Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio. Véase también «Gestión pasiva».

**Instrumentos financieros a plazo:** Un contrato a plazo es un contrato personalizado entre dos partes para comprar o vender un activo a un precio específico en una fecha futura. Puede utilizarse a efectos de cobertura o con fines especulativos, si bien su naturaleza no estandarizada lo hace especialmente apto para actuar como cobertura. A diferencia de los contratos de futuros estándar, un contrato a plazo puede adaptarse a cualquier materia prima, importe y fecha de entrega. Un contrato a plazo puede liquidarse en efectivo o mediante entrega física.

**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.

**No referenciado/a:** La estructuración de la cartera es el resultado de las visiones de los gestores del Fondo y de un análisis de mercado sin sesgos hacia ningún índice.

**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.

**SICAV:** Sociedad de inversión de capital variable.

**UCITS (OICVM):** Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios.

Los fondos OICVM son fondos autorizados que pueden comercializarse en cualquier país de la UE. La Directiva UCITS III permite a los fondos invertir en una gama más amplia de instrumentos financieros, incluidos los derivados.

**Valor liquidativo:** precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

## 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 %)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.43%	20%	—	13.1	-5.8	-5.8	27.2	0.8
F EUR Acc	02/01/2019	CARUFEA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.43%	20%	—	13.4	-5.5	-5.4	27.7	1.0

(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](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **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. **LIQUIDEZ:** Los desajustes puntuales del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el Fondo se vea obligado a vender, iniciar o modificar sus posiciones. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 28/03/2024. 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.