

# CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

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

LU1932489690

Informe mensual - 31/10/2022

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

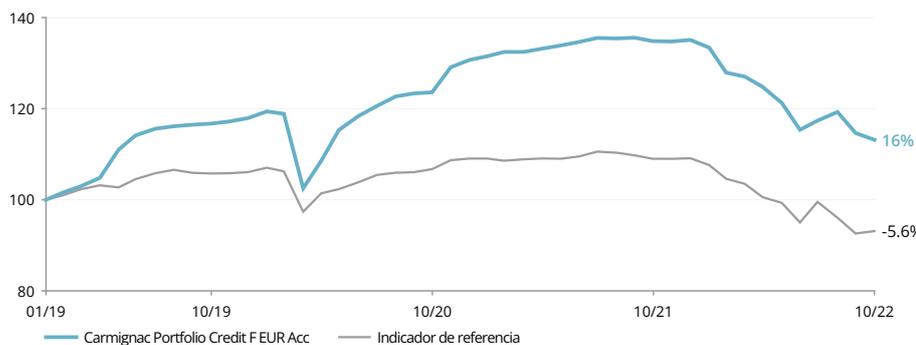
Carmignac Portfolio Credit es un fondo UCIT de renta fija internacional que aplica estrategias de deuda corporativa en todo el mundo. Su estilo flexible y centrado en aprovechar oportunidades permite al Fondo llevar a cabo una asignación sin restricciones y basada en convicciones. El Fondo tiene por 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 31/10/2022 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)		
	Desde el 31/12/2021	1 Mes	1 año	3 años	Desde el 02/01/2019	3 años	Desde el 02/01/2019
F EUR Acc	-16.2	-1.3	-16.1	-3.0	16.0	-1.0	4.0
Indicador de referencia	-14.7	0.6	-14.6	-12.0	-5.6	-4.2	-1.5
Media de la categoría	-9.8	0.3	-9.8	-7.5	-3.1	-2.6	-0.8
Clasificación (cuartil)	4	4	4	1	1	1	1

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

### ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	5.5	8.1
Volatilidad del indicador	6.1	6.1
Ratio de Sharpe	-2.9	-0.1
Beta	0.5	1.0
Alfa	-0.2	0.1

Cálculo: Semanal

### VAR

VaR de fondo	2.6%
VaR del índice	3.0%

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	0.1%
Cartera de renta fija	-0.9%
Derivados Renta variable	0.0%
Derivados Renta fija	-0.6%
Divisas Derivados	0.2%
<b>Total</b>	<b>-1.2%</b>

Grass monthly performance



P. Verlé



A. Deneuveille

## CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3.8
Yield to Maturity	9.0%
Rating Medio	BB+
Cupón medio	5.2%
Número de emisores de bonos	198
Número de bonos	260

## PERFIL

Clasificación SFDR: Artículo 6

Domicilio: Luxemburgo

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 18:00 h. (CET/CEST)

Fecha de lanzamiento del Fondo: 31/07/2017

Fecha del primer VL: 02/01/2019

Divisa de cotización: EUR

Fund AUM: 1009M€ / 997M\$<sup>(1)</sup>

Activos de esta clase: 293M€

VL: 116.02€

Categoría Morningstar™: EUR Flexible Bond

### GESTOR DEL FONDO

Pierre Verlé desde 31/07/2017

Alexandre Deneuveille desde 31/07/2017

### INDICADOR DE REFERENCIA

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

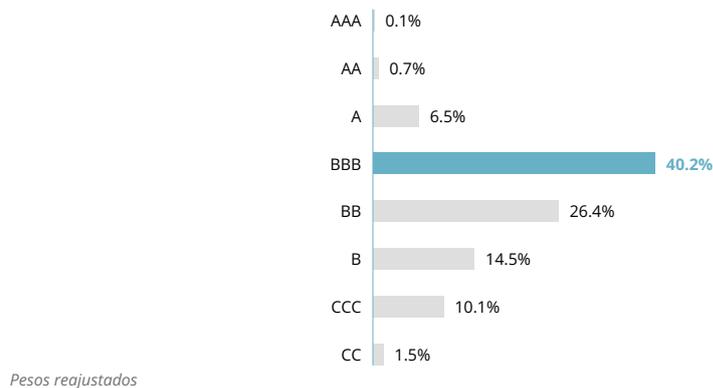
### ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	97.6%
<b>Deuda corporativa de países desarrollados</b>	<b>61.0%</b>
Productos de Primera Necesidad	0.2%
Productos de Consumo no Básico	5.1%
Energía	19.1%
Finanzas	24.0%
Bienes Inmobiliarios	3.9%
Productos Industriales	2.8%
Materiales	0.2%
Salud	2.8%
Utilities	1.5%
Servicios de comunicación	1.1%
Tecnología de la Información	0.3%
<b>Deuda corporativa de países emergentes</b>	<b>18.2%</b>
Productos de Primera Necesidad	1.9%
Productos de Consumo no Básico	4.4%
Energía	3.7%
Finanzas	4.0%
Bienes Inmobiliarios	1.0%
Productos Industriales	0.3%
Materiales	1.4%
Salud	0.5%
Utilities	0.1%
Servicios de comunicación	0.9%
<b>ABS</b>	<b>18.4%</b>
Renta variable	1.2%
Credit Default Swap	-18.5%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	1.2%

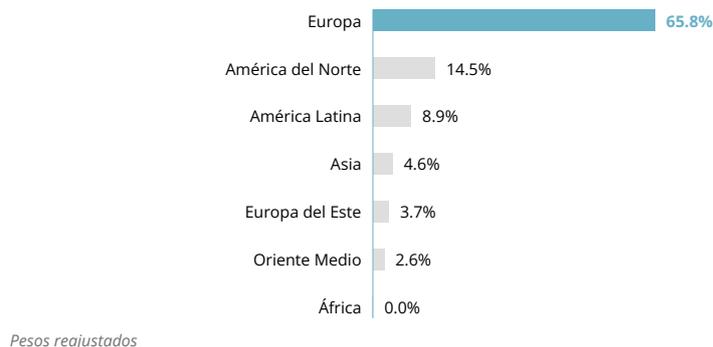
### PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
SEADRILL LTD 10.00% 28/11/2022	Reino Unido	CCC+	4.4%
TOTAL SA TV 17/07/2036	Francia	A-	2.5%
ENI SPA TV 13/07/2029	Italia	BBB	1.8%
BP CAPITAL MARKETS PLC TV 22/03/2029	Reino Unido	BBB+	1.7%
BNP PARIBAS S 6.88% 06/12/2029	Francia	BBB	1.6%
SANIIK 5.625 C 5.62% 15/07/2023	Grecia	CCC+	1.6%
MC BRAZIL DOW 7.25% 30/06/2031	Brasil	BB-	1.3%
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	Estados Unidos	N/D	1.2%
KCA DEUTAG UK 9.88% 01/12/2022	Reino Unido	B+	1.2%
VANTAGE DRILL 9.25% 28/11/2022	Estados Unidos	CCC+	1.2%
<b>Total</b>			<b>18.4%</b>

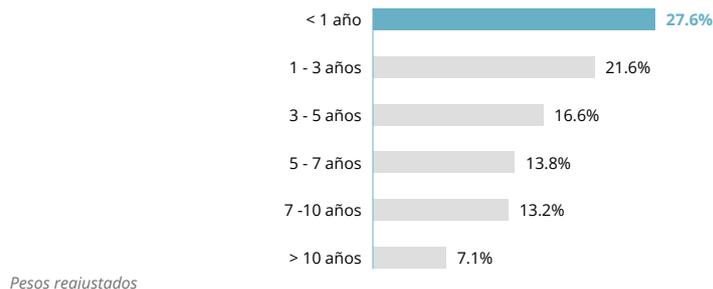
### DESGLOSE POR RATING



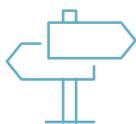
### DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



### DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

El mes estuvo marcado de nuevo por un fuerte deterioro de los mercados de renta fija en un entorno de inflación aún exacerbada y una mayor volatilidad de los mercados de tipos de interés. En Europa, el BCE procedió así a una tercera subida de sus tipos de referencia, más agresiva esta vez, de 75 puntos básicos, al tiempo que preparaba al mercado a un ritmo más limitado para las próximas subidas de diciembre y principios del próximo año. Las cifras de la inflación europea volvieron a superar las expectativas y alcanzaron un nuevo máximo, lo que trajo consigo un nuevo repunte de los tipos de la deuda pública y de los tipos reales europeos a finales de mes. Por último, al otro lado del Atlántico, a finales de octubre vimos cómo los mercados descontaban una pausa en las subidas de tipos de referencia de la Fed, lanzando así señales menos restrictivas, lo que llevó a finales de mes a un descenso muy acusado de los tipos de la deuda pública, y en particular de los tipos reales. De este modo, tras alcanzar un máximo en el 1,74% el 20 de octubre, el tipo real estadounidense a 10 años descendió gradualmente hasta situarse en torno al 1,55% al final del periodo. Estos movimientos en los mercados de deuda pública desembocaron en un fuerte repunte de las plazas de bonos corporativos, acompañado de un estrechamiento de los diferenciales de crédito en casi 90 puntos básicos. Cabe señalar que también asistimos a una normalización de las crisis políticas británica e italiana.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

En este contexto, el Fondo registró una rentabilidad negativa, a diferencia de su índice. De hecho, la cartera se vio afectada sobre todo por su exposición a títulos específicos, principalmente en los sectores sanitario e inmobiliario. Además, nuestras estrategias de cobertura de crédito mediante derivados (CDS) también lastraron la rentabilidad mensual del Fondo. En paralelo, nuestra selección de bonos garantizados (Collateralized Loan Obligation, CLO) se anotó una contribución neutra durante el periodo. Por último, destacamos el buen tono de nuestras principales temáticas de inversión; a saber, el sector financiero y los recursos naturales.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Seguimos aprovechando los más que interesantes rendimientos de los mercados de crédito, centrándonos en nuestras principales temáticas de inversión favorecidas por la actual crisis energética o que se ven relativamente poco afectadas por ella, como el sector financiero, la energía y nuestra selección de bonos garantizados (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 e incierto, mantenemos nuestras estrategias de cobertura en los mercados de crédito (en torno al 18%), para recortar la exposición del Fondo al riesgo de mercado (beta), centrándonos al mismo tiempo en la generación de alfa de nuestras inversiones en situaciones especiales. Cabe observar que, en los últimos meses, redujimos estas coberturas, ya que los índices de crédito se han ampliado tanto que empiezan a descontar escenarios de recesión extremadamente graves. Por último, el elevado carry de la cartera (cercano al 9%) 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.

**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.

**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.

**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	SEDOL	CUSIP	WKN	Comisiones de gestión	Gastos corrientes (1)	Comisión de rentabilidad	Derechos de entrada (2)	Mínimo de suscripción inicial (3)	Rentabilidad en un solo ejercicio (en %)				
												29.10.21-31.10.22	30.10.20-29.10.21	31.10.19-30.10.20	31.10.18-31.10.19	31.10.17-31.10.18
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843		L1504W279	A2DSRU	1%	1.2%	Sí	4%	—	-16.4	8.7	5.5	18.1	3.0
F EUR Acc	02/01/2019	CARUFEA LX	LU1932489690		L1504W618	A2PKS0	0.6%	0.8%	Sí	4%	—	-16.1	9.1	5.9	—	—

Comisión variable de gestión: 20% del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasado. (1) Los gastos corrientes se basan en los costes del último ejercicio. Dichos gastos pueden variar de un año a otro y no incluyen la comisión de rentabilidad ni los costes de transacción. (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](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 31/10/2022. 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](http://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. 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. 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 53

Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF

Sociedad Anónima con un capital de 15 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París 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.) Luxemburgo B 67 549



**COMUNICACIÓN PUBLICITARIA** - Consulte el DFI/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.