

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima recomendada de la inversión:

3 AÑOS



LU1932489690

Informe mensual - 31/10/2024

OBJETIVO DE INVERSIÓN

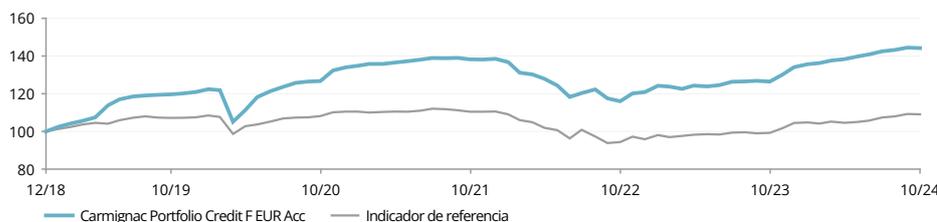
Carmignac Portfolio Credit es un fondo UCIT de renta fija internacional que aplica estrategias de deuda corporativa en todo el mundo. Su estilo flexible y centrado en aprovechar oportunidades permite al Fondo llevar a cabo una asignación sin restricciones y basada en convicciones. El Fondo tiene por 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 31/10/2024 - 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
F EUR Acc	14.05	4.32	20.52	44.21	1.42	3.80	6.47
Indicador de referencia	9.92	-1.25	1.77	9.09	-0.42	0.35	1.50
Media de la categoría	8.01	0.57	3.14	8.20	0.19	0.62	1.36
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
F EUR Acc	10.94	-12.73	3.36	10.83	20.91
Indicador de referencia	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo	4.6	6.6	6.6
Volatilidad del indicador	4.8	5.2	4.9
Ratio de Sharpe	-0.2	0.4	0.8
Beta	0.6	0.9	0.8
Alfa	0.0	0.1	-0.0

Cálculo: Semanal

VAR

VaR de fondo	2.0%
VaR del índice	2.2%



P. Verlé



A. Deneuveille

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3.6
Yield to Maturity ⁽¹⁾	6.9%
Rating Medio	BB+
Cupón medio	7.6%
Número de emisores de bonos	231
Número de bonos	309

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

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: 1623M€ / 1762M\$ ⁽²⁾
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: 374M€
VL: 144.21€
Categoría Morningstar™: EUR Flexible Bond
 Overall Morningstar Rating™
 10/2024

GESTOR DEL FONDO

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

INDICADOR DE REFERENCIA

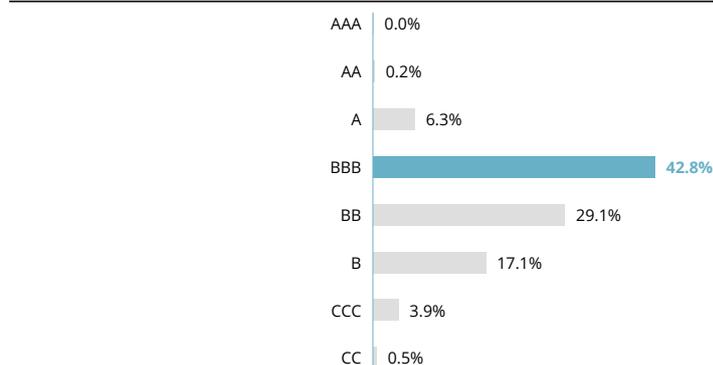
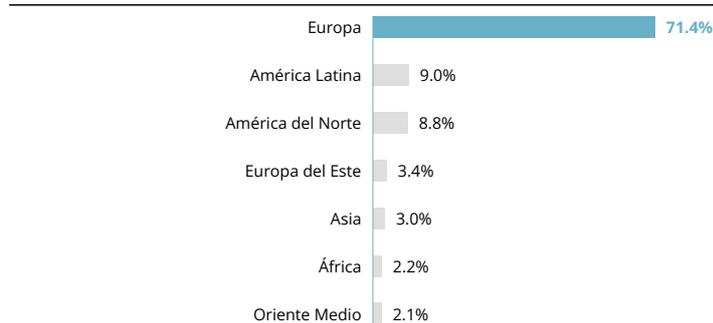
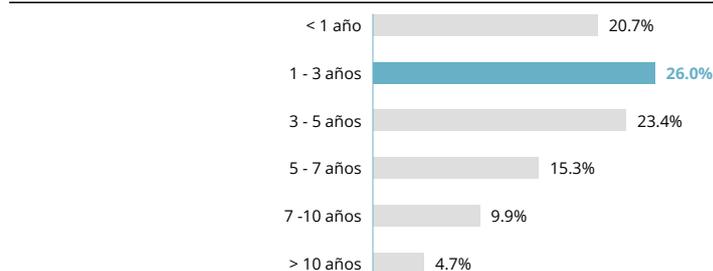
75% ICE BofA Euro Corporate Index + 25% ICE BofA Euro High Yield Index (cupones reinvertido, reponderato trimestralmente).

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	95.7%
Deuda corporativa de países desarrollados	67.4%
Productos de Consumo no Básico	3.9%
Productos de Primera Necesidad	1.1%
Energía	12.9%
Finanzas	36.9%
Health Care	1.6%
Industrials	3.6%
Tecnología de la Información	0.4%
Materiales	0.2%
Bienes raíces	3.7%
Servicios de comunicación	0.1%
Utilities	2.8%
Deuda corporativa de países emergentes	18.6%
Productos de Consumo no Básico	2.2%
Productos de Primera Necesidad	0.9%
Energía	3.8%
Finanzas	5.3%
Health Care	0.4%
Industrials	4.0%
Materiales	0.8%
Bienes raíces	0.9%
Servicios de comunicación	0.1%
Utilities	0.2%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	9.7%
Renta variable	2.2%
Credit Default Swap	-19.9%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	2.1%

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Francia	Investment grade	2.0%
ENI TV 13/07/2029	Italia	Investment grade	1.4%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Reino Unido	High Yield	1.4%
BELFIUS BANK 06/05/2031	Bélgica	Investment grade	1.2%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Estados Unidos	Investment grade	1.2%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	México	High Yield	1.2%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.00% 15/11/2025	México	High Yield	1.1%
IWG US FINANCE 6.50% 28/03/2030	Suiza	Investment grade	1.0%
BNP PARIBAS 06/12/2029	Francia	Investment grade	1.0%
NEWCO HOLDING USD 20 9.38% 07/11/2026	Brasil	High Yield	0.9%
Total			12.3%

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.

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- El crecimiento estadounidense sigue gravitando por encima de su media histórica, con un +2,8% en el tercer trimestre, beneficiándose de la resistencia de la demanda interna.
- Todos los indicadores apuntan a una mayor resistencia de la economía estadounidense, mientras que la inflación también se ha mostrado resistente, con una caída menor de lo previsto del componente principal hasta el +2,4% interanual y una reacceleración de la inflación subyacente hasta el +3,3% interanual.
- El punto más bajo parece haber quedado atrás en la zona euro, como indica el repunte más fuerte de lo previsto del crecimiento del PIB del +0,4% en el tercer trimestre en la zona, gracias a un impulso más favorable en Alemania y Francia.
- Este mes, el Banco Central Europeo ha bajado 25 puntos básicos su tipo de interés oficial. Esta decisión se produce en un contexto de inflación general en la región en mínimos de 3 años, que contrasta con la inflación subyacente y el componente de servicios de la inflación, que siguen estando por encima del objetivo del BCE, en el +2,7% y el +3,9% respectivamente.
- Este entorno de crecimiento resistente ha impulsado al alza los tipos, con el 10 años estadounidense ganando +50 pb y su homólogo alemán +27 pb. El apetito por el riesgo también se detuvo, con una ampliación de los diferenciales de crédito de +3 pb en el índice Itraxx Xover durante el mes.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El Fondo obtuvo una rentabilidad negativa en términos absolutos en octubre, ligeramente por debajo de su indicador de referencia, en un entorno de fuerte aceleración de los tipos de interés y ligera ampliación de los diferenciales de crédito.
- Nuestra selección de emisores volvió a contribuir positivamente a la rentabilidad del Fondo, en particular los principales temas de inversión, como las obligaciones financieras y el sector de la Energía.
- En cambio, una situación especial de nuestra cartera contribuyó negativamente a la rentabilidad a raíz de noticias desfavorables.
- Por último, seguimos beneficiándonos de nuestras obligaciones de préstamo garantizadas (CLO), que registran un rendimiento estable.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Seguimos centrándonos en nuestros principales temas de inversión a través de una selección de bonos de alto rendimiento, energía, finanzas y nuestra selección de CLO (collateralized loan obligations).F41
- Además, en este entorno volátil, mantenemos nuestras estrategias de cobertura del mercado por encima del 20%, para proteger la cartera contra el riesgo de nuevas perturbaciones del mercado, al tiempo que nos centramos en el alfa.
- En efecto, tras años de debilidad debida a la abundante liquidez y al bajo coste del capital, las tasas de impago deberían volver a niveles más normales, lo que consideramos un catalizador que debería crear verdaderas oportunidades idiosincrásicas.
- Por último, el elevado carry de la cartera (más del 6,9%) y las atractivas valoraciones del crédito deberían mitigar la volatilidad a corto plazo y contribuir a generar rendimientos 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.

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.

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).

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.

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 %)				
											31.10.23-31.10.24	31.10.22-31.10.23	29.10.21-31.10.22	30.10.20-29.10.21	31.10.19-30.10.20
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.43%	20%	—	13.6	8.7	-16.4	8.7	5.5
F EUR Acc	02/01/2019	CARUFEA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.43%	20%	—	14.0	9.0	-16.1	9.1	5.9

(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

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 31/10/2024. 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: 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. 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.