

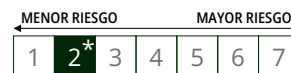
CARMIGNAC PORTFOLIO

CREDIT F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima recomendada de la inversión: **3 AÑOS**



LU1932489690

Informe mensual - 29/05/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

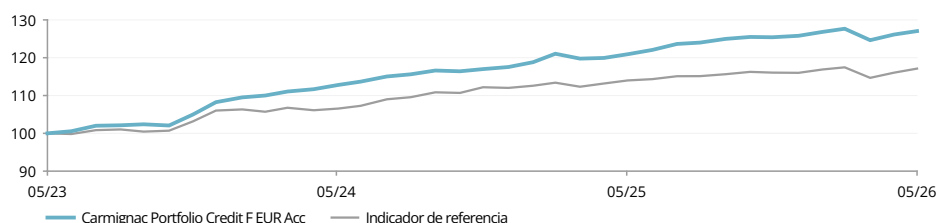
Carmignac Portfolio Credit es un fondo Ucits internacional de renta fija que aplica estrategias de créditos en todo el mundo. Su estilo flexible y oportunista permite a los Fondos aprovechar los diversos factores que impulsan la rentabilidad que ofrece este universo de inversión, en consonancia con las convicciones del equipo de inversión. El Fondo tiene como objetivo superar su indicador de referencia durante un horizonte de inversión mínimo recomendado de tres 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) El fondo no garantiza la preservación del capital.

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE 3 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 29/05/2026 - Neta de comisiones)

| | Rentabilidades acumuladas (%) | | | | | Rentabilidades anualizadas (%) | | | |
|-------------------------|-------------------------------|-------|-------|--------|--------|--------------------------------|--------|--------|---------------------|
| | Desde el 31/12/2025 | 1 Mes | 1 año | 3 años | 5 años | Desde el 31/12/2018 | 3 años | 5 años | Desde el 31/12/2018 |
| F EUR Acc | 0,99 | 0,72 | 5,06 | 27,04 | 14,66 | 57,38 | 8,31 | 2,77 | 6,31 |
| Indicador de referencia | 0,97 | 0,93 | 2,75 | 17,12 | 4,49 | 15,43 | 5,41 | 0,88 | 1,95 |
| Media de la categoría | 0,67 | 0,79 | 2,31 | 12,95 | 5,21 | 13,04 | 4,14 | 1,02 | 1,67 |
| Clasificación (cuartil) | 1 | 3 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

| | 2025 | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|-------------------------|------|------|-------|--------|------|-------|-------|
| F EUR Acc | 7,03 | 8,59 | 10,94 | -12,73 | 3,36 | 10,83 | 20,91 |
| Indicador de referencia | 3,56 | 5,65 | 9,00 | -13,31 | 0,06 | 2,80 | 7,50 |

ESTADÍSTICAS (%)

| | 3 años | 5 años | Fecha |
|---------------------------|--------|--------|-------|
| Volatilidad del fondo | 2,7 | 3,9 | 6,0 |
| Volatilidad del indicador | 2,8 | 4,0 | 4,5 |
| Ratio de Sharpe | 2,0 | 0,2 | 0,8 |
| Beta | 0,8 | 0,6 | 1,0 |
| Alfa | 0,1 | 0,0 | 0,1 |

Cálculo : Semanal

VAR

| | |
|----------------|------|
| VaR de fondo | 2,1% |
| VaR del índice | 1,9% |

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

| | |
|---------------------------|-------------|
| Cartera de renta variable | 0,0% |
| Cartera de renta fija | 1,5% |
| Derivados Renta fija | -0,3% |
| Divisas Derivados | -0,1% |
| Efectiv y Otros | 0,0% |
| Total | 1,1% |

Rentabilidad bruta mensual



P. Verlé



A. Deneuille

CIFRAS CLAVE

| | |
|----------------------------------|------|
| Sensibilidad | 4,0 |
| Yield to Maturity ⁽¹⁾ | 5,6% |
| Rating Medio | BBB |
| Cupón medio | 5,3% |
| Número de emisores de bonos | 282 |
| Número de bonos | 492 |

(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: 3085M€ / 3600M\$ ⁽²⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 31/12/2018
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 530M€
VL: 157,38€
Categoría Morningstar™: EUR Flexible Bond



Overall Morningstar Rating™

05/2026

GESTOR DEL FONDO

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

INDICADOR DE REFERENCIA

75% ICE BofA Euro Corporate index + 25% ICE BofA Euro High Yield index. Reponderato trimestralmente.

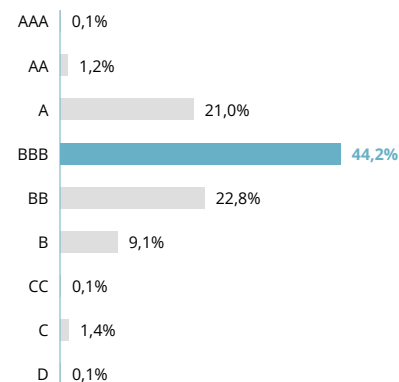
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

| | |
|--|--------------|
| Renta fija | 97,4% |
| Deuda corporativa de países desarrollados | 79,0% |
| Productos de Consumo no Básico | 2,6% |
| Productos de Primera Necesidad | 1,6% |
| Energía | 11,4% |
| Finanzas | 47,2% |
| Health Care | 2,0% |
| Industrials | 3,1% |
| Tecnología de la Información | 0,3% |
| Materiales | 0,4% |
| Bienes raíces | 6,3% |
| Servicios de comunicación | 1,8% |
| Utilities | 2,3% |
| Deuda corporativa de países emergentes | 13,1% |
| Productos de Consumo no Básico | 1,4% |
| Productos de Primera Necesidad | 0,4% |
| Energía | 1,6% |
| Finanzas | 4,5% |
| Health Care | 0,2% |
| Industrials | 2,1% |
| Materiales | 0,9% |
| Bienes raíces | 1,5% |
| Servicios de comunicación | 0,4% |
| Utilities | 0,2% |
| Collateralized Loan Obligation (CLO) | 5,2% |
| MBS | 0,1% |
| Renta variable | 1,7% |
| Credit Default Swap | -17,8% |
| Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados | 0,9% |

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

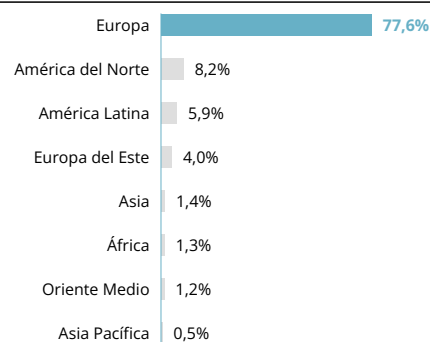
| Nombre | País | Clasificación | % |
|---|------------|------------------|-------------|
| BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029 | México | High Yield | 1,0% |
| BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 14/05/2031 | Francia | Investment grade | 0,9% |
| DANSKE BANK A/S 03/03/2033 | Dinamarca | Investment grade | 0,8% |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029 | Suecia | High Yield | 0,8% |
| ENI TV 13/07/2029 | Italia | Investment grade | 0,8% |
| TOTALENERGIES 17/07/2036 | Francia | Investment grade | 0,7% |
| SANI/IKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 7.25% 31/07/2026 | Luxemburgo | High Yield | 0,7% |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES 20/12/2031 | Portugal | Investment grade | 0,7% |
| ENI TV 21/01/2034 | Italia | Investment grade | 0,7% |
| EMEIS 6.91% 18/12/2027 | Francia | High Yield | 0,7% |
| Total | | | 7,7% |

DESGLOSE POR RATING



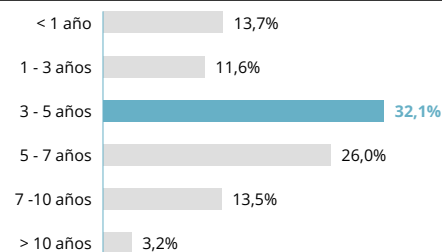
Pesos reajustados

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

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- Las esperanzas de que se prorrogara el alto el fuego entre Estados Unidos e Irán siguieron respaldando el ánimo de los mercados a lo largo de todo el mes de mayo. Esta mayor tolerancia al riesgo también se reflejó en los mercados de materias primas, donde los precios del crudo volvieron a situarse por debajo del umbral de los 100 dólares estadounidenses por barril.
- En el ámbito macroeconómico, la inflación en EE. UU. se aceleró a su ritmo más rápido en tres años: el índice de precios del PCE de abril subió hasta el 3,8% interanual, mientras que la inflación subyacente del PCE alcanzó el 3,3%.
- Al mismo tiempo, los datos del PMI de EE. UU. siguieron siendo favorables, especialmente en el sector manufacturero, donde el índice superó las expectativas al situarse en 55,3. Este repunte se debió en gran medida a la reposición de existencias, ya que las empresas trataban de mitigar posibles interrupciones en las cadenas de suministro.
- Por el contrario, los indicadores adelantados apuntaban a una desaceleración en la zona del euro en un contexto de crecientes presiones inflacionistas. El índice PMI compuesto cayó hasta 47,7, muy por debajo de las previsiones y en su nivel más bajo en casi dos años y medio. Por otra parte, los datos preliminares de inflación de mayo apuntaban a una aceleración moderada de las presiones inflacionistas en Francia, España e Italia.
- La evolución de los tipos de interés fue diferente a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la curva de los bonos del tesoro experimentó un aplanamiento bajista, con un aumento de 14 puntos básicos en el rendimiento a dos años frente a un incremento de 6 puntos básicos en el rendimiento a diez años. Por el contrario, los rendimientos de la renta fija del estado de la zona del euro bajaron, y tanto los rendimientos alemanes a dos años como a diez años se redujeron en 10 puntos básicos. La tolerancia al riesgo se mantuvo sólida, lo que provocó un estrechamiento de 33 puntos básicos en los credit spreads de alto rendimiento, que cayeron por debajo de los niveles registrados antes del estallido de la Tercera Guerra del Golfo.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo registró una rentabilidad absoluta positiva en mayo, con una rentabilidad ligeramente inferior al de su índice de referencia, en un contexto alcista para el crédito.
- El principal factor negativo en mayo fueron nuestras estrategias de overlay crediticio; no obstante, mantenemos esta posición, ya que creemos que las valoraciones podrían ampliarse en este entorno en el futuro.
- Por otra parte, aprovechamos la reapertura del mercado primario para aumentar nuestra exposición a nuevas emisiones financieras subordinadas de carácter defensivo y a instrumentos híbridos corporativos.
- Por último, mantenemos una exposición de aproximadamente el 5% del patrimonio neto del fondo a títulos de crédito estructurados (CLO), que han registrado una rentabilidad estable en lo que va de año gracias a sus características de tipo variable.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Seguimos centrándonos en nuestros principales temas de inversión mediante una selección de bonos high yield, entre los que se incluyen los del sector de la energía, la deuda financiera y el crédito estructurado.
- Dada la volatilidad actual de los mercados crediticios, mantenemos un alto nivel de cobertura en índices crediticios, que actualmente representa aproximadamente el 17% del patrimonio neto del fondo.
- Tras años de debilidad debido a la abundante liquidez y a los bajos costes de capital, se prevé que las tasas de impago vuelvan a niveles cercanos a las medias históricas, lo que, en nuestra opinión, debería generar oportunidades específicas.
- Por último, el elevado carry del fondo (alrededor del 5,6%) y su evidente diversificación dentro del espectro crediticio deberían mitigar la volatilidad a corto plazo y contribuir a generar una rentabilidad de un dígito medio a medio y largo plazo.

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.

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 | Política de reparto | Mínimo de suscripción inicial ⁽¹⁾ |
|-----------------|---------------------|------------|--------------|---------------------|--|
| A EUR Acc | 31/07/2017 | CARUCAE LX | LU1623762843 | Capitalización | — |
| A EUR Minc | 31/07/2017 | CARUIAE LX | LU1623762926 | Distribución | — |
| F EUR Acc | 31/12/2018 | CARUFEA LX | LU1932489690 | Capitalización | — |

(1) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com

GASTOS

| Participaciones | Costes puntuales | | Costes anuales | | Costes adicionales ⁽²⁾ |
|-----------------|-------------------|------------------|--|---------------------|-----------------------------------|
| | Costes de entrada | Costes de salida | Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento | Costes de operación | Comisiones de rendimiento |
| A EUR Acc | Max. 2% | — | 1,2% | 0,23% | 20% |
| A EUR Minc | Max. 2% | — | 1,2% | 0,23% | 20% |
| F EUR Acc | — | — | 0,8% | 0,23% | 20% |

(2) Aplicado bajo ciertas condiciones

Costes de entrada: Coste puntual que deberá abonar en el momento de su inversión. Es el importe máximo que tendrá que pagar. Carmignac Gestion no cobra comisiones de entrada. La persona encargada de la venta del producto le informará de los gastos reales.

Costes de salida: No cobramos una comisión de salida por este producto. **Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento:** Estimación basada en los costes reales del último año. **Costes de operación:** Es una estimación de los costes incurridos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de la cantidad que compramos y vendemos. **Comisiones de rendimiento:** 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.

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 29/05/2026. **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 5: https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal. Para España : Los Fondo 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF

Sociedad Anónima con un capital de 13 500 000 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 (RCS) Luxemburgo B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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