

# CARMIGNAC PORTFOLIO

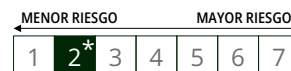
## CREDIT F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

3 AÑOS



LU1932489690

Informe mensual - 31/07/2026

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

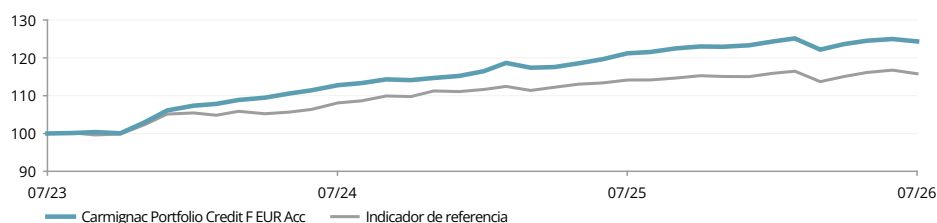
Carmignac Portfolio Credit es un fondo Ucits internacional de renta fija que aplica estrategias de créditos en todo el mundo. Su estilo flexible y oportunista permite a los Fondos aprovechar los diversos factores que impulsan la rentabilidad que ofrece este universo de inversión, en consonancia con las 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 31/07/2026 - 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 |
| F EUR Acc               | 0,84                          | -0,50 | 2,60  | 24,36  | 13,11  | 57,15                          | 7,53   | 2,49   |
| Indicador de referencia | 0,67                          | -0,81 | 1,46  | 15,81  | 2,71   | 15,09                          | 5,01   | 0,54   |
| Media de la categoría   | 0,38                          | -0,70 | 1,25  | 11,90  | 4,22   | 12,72                          | 3,82   | 0,83   |
| Clasificación (cuartil) | 2                             | 2     | 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    | 5,9   |
| Volatilidad del indicador | 2,8    | 4,0    | 4,5   |
| Ratio de Sharpe           | 1,8    | 0,1    | 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 | 0,1%         |
| Cartera de renta fija     | -1,0%        |
| Derivados Renta fija      | 0,1%         |
| Divisas Derivados         | 0,1%         |
| Fondo                     | 0,0%         |
| <b>Total</b>              | <b>-0,8%</b> |

Rentabilidad bruta mensual



P. Verlé



A. Deneuve

## CIFRAS CLAVE

|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| Sensibilidad                     | 4,0  |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup> | 5,8% |
| Rating Medio                     | BBB  |
| Cupón medio                      | 5,3% |
| Número de emisores de bonos      | 281  |
| Número de bonos                  | 486  |

(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:** 3134M€ / 3605M\$ <sup>(2)</sup>  
**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:** 556M€  
**VL:** 157,15€  
**Categoría Morningstar™:** EUR Flexible Bond



### 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.

Frecuencia de rebalanceo: Trimestral

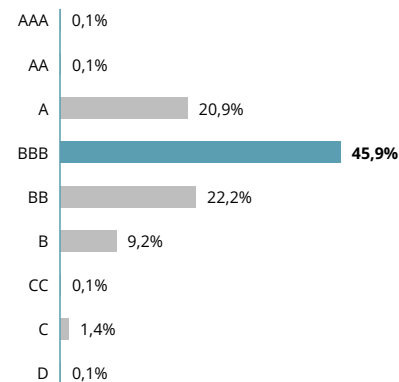
## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

|                                                                  |        |
|------------------------------------------------------------------|--------|
| Renta fija                                                       | 97,7%  |
| Deuda corporativa de países desarrollados                        | 80,1%  |
| Productos de Consumo no Básico                                   | 2,1%   |
| Productos de Primera Necesidad                                   | 1,4%   |
| Energía                                                          | 10,9%  |
| Finanzas                                                         | 48,1%  |
| Health Care                                                      | 2,5%   |
| Industrials                                                      | 3,4%   |
| Tecnología de la Información                                     | 0,3%   |
| Materiales                                                       | 0,9%   |
| Bienes raíces                                                    | 6,6%   |
| Servicios de comunicación                                        | 1,8%   |
| Utilities                                                        | 2,2%   |
| Deuda corporativa de países emergentes                           | 12,3%  |
| Productos de Consumo no Básico                                   | 1,5%   |
| Productos de Primera Necesidad                                   | 0,4%   |
| Energía                                                          | 1,5%   |
| Finanzas                                                         | 4,6%   |
| Health Care                                                      | 0,2%   |
| Industrials                                                      | 1,5%   |
| Materiales                                                       | 0,9%   |
| Bienes raíces                                                    | 1,1%   |
| Servicios de comunicación                                        | 0,4%   |
| Utilities                                                        | 0,2%   |
| Collateralized Loan Obligation (CLO)                             | 5,1%   |
| MBS                                                              | 0,1%   |
| Renta variable                                                   | 1,6%   |
| Credit Default Swap                                              | -17,6% |
| Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados | 0,8%   |

## PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

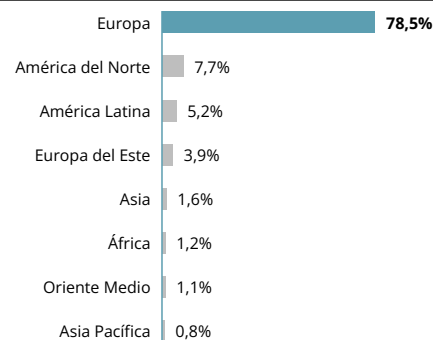
| Nombre                                                    | País      | Clasificación    | %           |
|-----------------------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029              | México    | High Yield       | 1,0%        |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.13% 22/06/2033                | Portugal  | Investment grade | 0,9%        |
| BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 3.75% 14/05/2031       | Francia   | Investment grade | 0,9%        |
| DANSKE BANK A/S 3.75% 03/03/2033                          | Dinamarca | Investment grade | 0,8%        |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029 | Suecia    | High Yield       | 0,8%        |
| ENI 3.38% 13/07/2029                                      | Italia    | Investment grade | 0,8%        |
| TOTALENERGIES 3.25% 17/07/2036                            | Francia   | Investment grade | 0,7%        |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 2.88% 30/10/2026         | Suecia    | High Yield       | 0,7%        |
| ENI 4.88% 21/01/2034                                      | Italia    | Investment grade | 0,7%        |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.75% 20/12/2031                | Portugal  | Investment grade | 0,7%        |
| <b>Total</b>                                              |           |                  | <b>7,8%</b> |

## DESGLOSE POR RATING



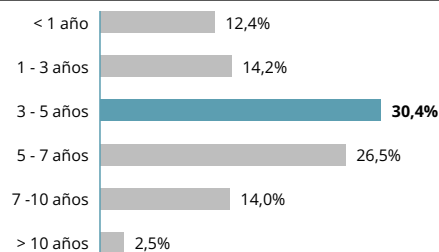
Pesos reajustados

## 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 tensiones geopolíticas se intensificaron drásticamente en julio, ya que el renovado conflicto en Oriente Medio interrumpió el tráfico marítimo a través del estrecho de Ormuz y el estrecho de Bab el-Mandeb, empujando los precios del crudo Brent cerca de los 90 USD por barril.
- La Reserva Federal mantuvo su tasa de política monetaria sin cambios en el 3.50%-3.75% por quinta reunión consecutiva. Sin embargo, la decisión se percibió como más restrictiva de lo esperado, con tres miembros del FOMC disintiendo a favor de una subida inmediata de tipos.
- El BCE también dejó su tasa de depósito sin cambios en el 2.25%, al tiempo que reiteró que los riesgos de inflación seguían inclinados al alza y mantuvo un enfoque dependiente de los datos.
- Los datos macroeconómicos confirmaron un crecimiento resistente a ambos lados del Atlántico a pesar de la mayor incertidumbre geopolítica. En EE. UU., la actividad económica se mantuvo sólida a pesar de que el PIB del segundo trimestre se desaceleró a una tasa anualizada del 1.5%, mientras que la inflación de junio sorprendió a la baja, aunque la inflación PCE subyacente se mantuvo elevada en el 3.7% interanual. En la zona euro, el crecimiento se mantuvo modesto pero superó las expectativas, mientras que la inflación general sorprendió al alza, subiendo al 2.9% interanual.
- En este contexto, las curvas de rendimiento soberanas se inclinaron al alza a ambos lados del Atlántico, impulsadas por un mayor aumento en los rendimientos a largo plazo, con el rendimiento a 10 años de EE. UU. subiendo 27 pb y el rendimiento a 10 años alemán 37 pb. Los mercados de crédito también se debilitaron, con el iTraxx Xover ampliándose 16 pb.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El Fondo registró una rentabilidad absoluta negativa en julio, pero superó a su indicador de referencia en un entorno difícil para el crédito corporativo.
- En términos relativos, el Fondo se benefició de su exposición a los swaps de incumplimiento crediticio, lo que ayudó a mitigar el impacto de la ampliación de los diferenciales de crédito.
- Nuestro posicionamiento se mantuvo prácticamente sin cambios durante el mes, ya que continuamos destinando las entradas de capital a nuevas emisiones financieras subordinadas defensivas y a valores híbridos corporativos seleccionados.
- Por último, mantenemos una asignación de aproximadamente el 5% de los activos netos del Fondo a crédito estructurado (CLO), que ha seguido ofreciendo un rendimiento resistente este año, respaldado por sus características de tipo variable.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Seguimos centrándonos en nuestros temas de inversión principales a través de una selección de oportunidades atractivas, incluyendo el sector energético, la deuda financiera y el crédito estructurado.
- Dada la volatilidad actual en los mercados de crédito, mantenemos un alto nivel de cobertura crediticia, que ahora representa aproximadamente el 18% de los activos netos del Fondo.
- Tras años de debilidad debido a la abundante liquidez y a los bajos costes de capital, se espera que las tasas de impago vuelvan a niveles cercanos a los promedios históricos, lo que creemos que debería crear oportunidades idiosincrásicas.
- Por último, el alto carry de la cartera (alrededor del 5,8%) y la aparente dispersión dentro del espectro crediticio deberían mitigar la volatilidad a corto plazo y ayudar a generar un rendimiento de un dígito medio a medio y largo plazo.

## GLOSARIO

Los datos, las calificaciones y los indicadores de cartera relacionados con criterios ESG se facilitan a título informativo y no deben interpretarse como una garantía del rendimiento de la inversión ni de ningún resultado concreto en materia de sostenibilidad.

**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 periodos de fácil acceso a fondos para prestar debido a bajas tasas de interés, y periodos 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 <sup>(1)</sup> |
|-----------------|---------------------|------------|--------------|---------------------|----------------------------------------------|
| 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](http://www.carmignac.com)

## GASTOS

| Participaciones | Costes puntuales  |                  | Costes anuales                                                           |                     | Costes adicionales <sup>(2)</sup> |
|-----------------|-------------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------|
|                 | 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 31/07/2026. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. **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](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 5: [https://www.carmignac.es/es\\_ES/informacion-legal](https://www.carmignac.es/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.

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) Luxembourg B 67 549

### 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)