CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A CHF ACC HDG

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 3 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

1	2*	3	4	5	6	7

LU2020612490

Informe mensual - 31/03/2025

OBJETIVO DE INVERSIÓN

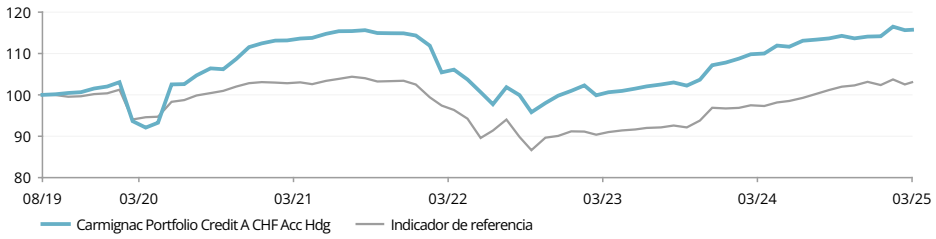
Carmignac Portfolio Credit es un fondo UCIT de renta fija internacional que aplica estrategias de deuda corporativa en todo el mundo. Su estilo flexible y centrado en aprovechar oportunidades permite al Fondo llevar a cabo una asignación sin restricciones y basada en convicciones. El Fondo tiene por 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 31/03/2025 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)						Rentabilidades anualizadas (%)		
	Desde el 31/12/2024	1 Mes	1 año	3 años	5 años	Desde el 16/08/2019	3 años	5 años	Desde el 16/08/2019
A CHF Acc Hdg	1.34	-1.25	5.05	7.48	31.39	15.74	2.43	5.61	2.63
Indicador de referencia	0.27	-0.94	5.21	5.55	12.17	3.06	1.81	2.32	0.54

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
A CHF Acc Hdg	5.87	8.57	-13.38	2.64	10.00	1.60
Indicador de referencia	5.65	9.00	-13.31	0.06	2.80	0.08

ESTADÍSTICAS (%)

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo	4.2	4.8	6.3
Volatilidad del indicador	4.5	4.2	5.0
Ratio de Sharpe	-0.0	0.9	0.2
Beta	0.6	0.6	1.0
Alfa	0.0	0.0	0.0

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	1.7%
VaR del 'indice	1.8%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-0.1%
Cartera de renta fija	-2.9%
Derivados Renta fija	0.2%
Divisas Derivados	1.0%
Efectiv y Otros	-0.0%
Total	**-1.7%**

Rentabilidad bruta mensual

P. Verlé

A. Deneuville

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3.7
Yield to Maturity (1)	6.4%
Rating Medio	BBB-
Cupón medio	6.0%
Número de emisores de bonos	248
Número de bonos	344

(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: 1801M€ / 1945M$ (2)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 16/08/2019
Divisa de cotización: CHF
Activos de esta clase: 7.0M CHF
VL: 115.74CHF

GESTOR DEL FONDO

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

INDICADOR DE REFERENCIA

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Credit A CHF Acc Hdg. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 31/03/2025.

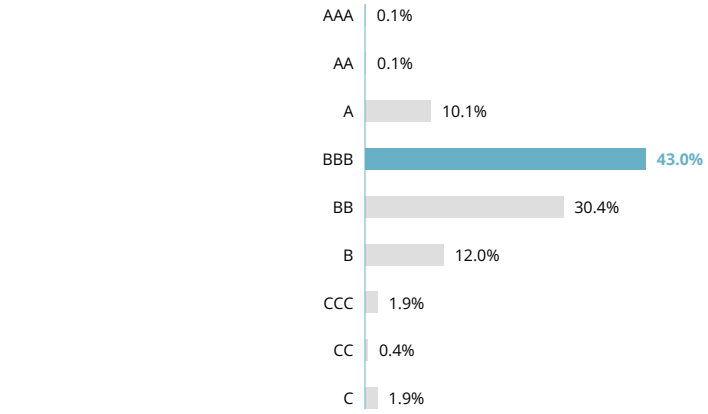
COMUNICACIÓN PUBLICITARIA
Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.com

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A CHF ACC HDG

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

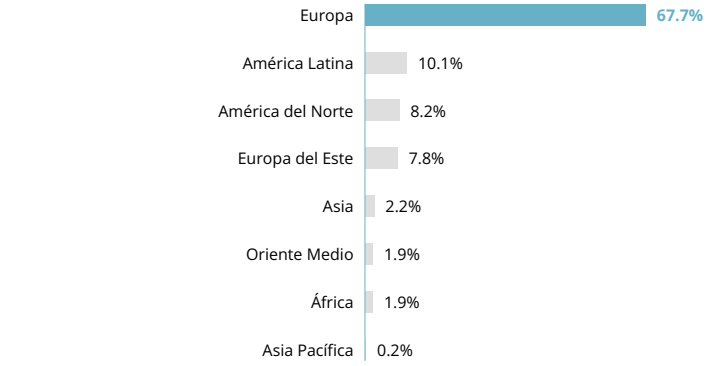
Renta fija	96.0%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	**0.1%**
Europa del Este	0.1%
Deuda corporativa de países desarrollados	**65.2%**
Productos de Consumo no Básico	3.2%
Productos de Primera Necesidad	1.4%
Energía	12.3%
Finanzas	36.4%
Health Care	1.5%
Industrials	4.0%
Tecnologia de la Informacion	0.4%
Materiales	0.1%
Bienes raíces	4.3%
Servicios de comunicación	0.1%
Utilities	1.5%
Deuda corporativa de países emergentes	**21.9%**
Productos de Consumo no Básico	2.2%
Productos de Primera Necesidad	0.8%
Energía	2.4%
Finanzas	10.9%
Health Care	0.4%
Industrials	2.6%
Materiales	0.9%
Bienes raíces	0.8%
Servicios de comunicación	0.6%
Utilities	0.4%
Bonos Supranacionales	**0.2%**
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**8.6%**
Renta variable	2.7%
Credit Default Swap	-21.3%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	1.2%

DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

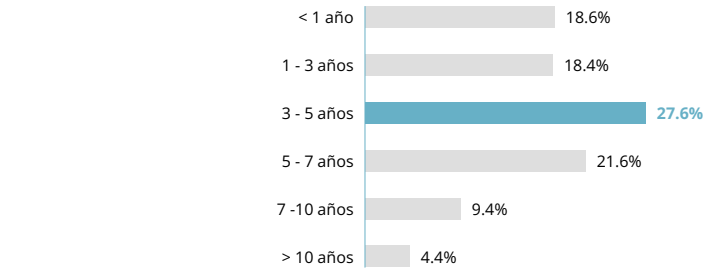


Pesos reajustados

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
ENI TV 13/07/2029	Italia	Investment grade	1.3%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Francia	Investment grade	1.2%
ENI TV 21/01/2034	Italia	Investment grade	1.1%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 20/12/2031	Portugal	High Yield	1.1%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Estados Unidos	Investment grade	1.1%
BELFIUS BANK 06/05/2031	Bélgica	Investment grade	1.0%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	México	High Yield	0.9%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Reino Unido	High Yield	0.9%
IWG US FINANCE 6.50% 28/03/2030	Suiza	Investment grade	0.9%
NEWCO HOLDING USD 20 9.38% 07/11/2026	Brasil	High Yield	0.9%
Total			**10.5%**

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



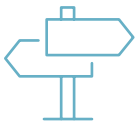
Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A CHF ACC HDG

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- -El principal anuncio del mes procedió del Parlamento alemán, que adoptó una reforma de su política de freno de la deuda para aumentar sus gastos militares, al tiempo que aprobaba la creación de un fondo de infraestructuras de 500.000 millones de euros. -En Estados Unidos, los indicadores han sido mixtos, con decepción por los indicadores adelantados, que reflejan unas perspectivas de crecimiento menos dinámicas y una inflación más vigorosa.
- Por otra parte, las estadísticas económicas estadounidenses siguen siendo sólidas, con un fuerte consumo de los hogares y las empresas antes de la aplicación de los aranceles. -La inflación subyacente bajó ligeramente a ambos lados del Atlántico a finales de febrero, situándose ahora en el +2,6% en la zona euro y el +3,1% al otro lado del Atlántico. -El cambio de doctrina de la política fiscal alemana se tradujo en un choque masivo de tipos, como ilustra la subida de +33 puntos básicos del tipo alemán a 10 años, a diferencia de su homólogo estadounidense, que se mantuvo estable ante las incertidumbres que pesan sobre el crecimiento.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El Fondo obtuvo una rentabilidad negativa en marzo, penalizado por un entorno de tipos de interés al alza y la ampliación de los diferenciales de crédito.
- No obstante, seguimos confiando en la capacidad de superación de nuestras principales temáticas de inversión, como los bonos financieros o el sector de la energía.
- Seguimos beneficiándonos de la afluencia de nuevos emisores con valoraciones atractivas en el mercado primario de crédito.
- Por último, mantenemos la exposición al segmento de las Collateralized Loan Obligation (CLO), que está registrando un rendimiento constante.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Seguimos centrándonos en nuestros principales temas de inversión a través de una selección de bonos de alto rendimiento, energía, valores financieros y nuestra selección de CLO.
- Además, en este entorno volátil, hemos aumentado la ponderación de nuestras estrategias de cobertura de mercado, que ahora representan el 21% del patrimonio neto del Fondo.
- Tras años de debilidad debida a la abundante liquidez y al bajo coste del capital, se espera que las tasas de impago aumenten hasta niveles más normales, lo que consideramos un catalizador que puede crear verdaderas oportunidades idiosincrásicas.
- Por último, el elevado carry de la cartera (más del 6,4%) y las atractivas valoraciones del crédito deberían mitigar la volatilidad a corto plazo y contribuir a generar oportunidades a medio y largo plazo.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

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 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 genereles.

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]
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
Income A EUR	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
A USD Acc Hdg	31/07/2017	CARUEUH LX	LU1623763064	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.33%	20%	—
F EUR Acc	31/12/2018	CARUFEA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.25%	20%	—
A CHF Acc Hdg	16/08/2019	CARUACH LX	LU2020612490	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.33%	20%	—
F CHF Acc Hdg	16/08/2019	CARUFCH LX	LU2020612730	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.34%	20%	—
F USD Acc Hdg	16/08/2019	CARUFUH LX	LU2020612904	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.34%	20%	—
X2 CAD Acc Hdg	23/10/2024	CARPCXA LX	LU2772084310	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.25%	20%	CAD 5000000
X2 CAD Ydis Hdg	19/12/2024	CARPOXC LX	LU2772084237	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.25%	20%	—
E EUR Acc	20/02/2025	CARCREA LX	LU3003216580	Max. 1.6%	—	—	—	—	20%	—

(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.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A CHF ACC HDG

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/03/2025. **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.com

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST