

CARMIGNAC P. CREDIT: CARTA DE LOS GESTORES DEL FONDO

10/01/2024 | PIERRE VERLÉ, ALEXANDRE DENEUVILLE

+10.58%

Rentabilidad de Carmignac P. Credit en 2023 (clase A EUR).

+9.00%

Rentabilidad del indicador de referencia en 2023 (75% ICE BofA Euro Corporate Index y el 25% ICE BofA Euro High Yield Index).

+5.01%

De rentabilidad anualizada desde el lanzamiento del fondo (31/07/2017), frente al +0,59% de su indicador de referencia.¹

Carmignac Portfolio Credit ganó un 5,63% en el cuarto trimestre de 2023, mientras que su índice de referencia¹ registró un 5,54%. En el conjunto del año, el Fondo registró una rentabilidad positiva del 10,58%, frente al 9,00% de su índice de referencia, por lo que lo superó en un 1,58%.

RENTABILIDAD EN 2023

Estos buenos resultados y rentabilidad superior son consecuencia del elevado *carry* del fondo al comienzo del año ?la rentabilidad bruta a vencimiento de la cartera superaba entonces el 9%, con una calificación media de BB+?, combinado con un repunte de los mercados de deuda corporativa en las últimas semanas de 2023.

Todos nuestros motores de rentabilidad en las posiciones largas contribuyeron marcadamente a la rentabilidad del fondo, siendo los bonos de alto rendimiento de mercados emergentes y los instrumentos de crédito estructurado los que más contribuyeron. En particular, tuvieron un comportamiento extremadamente positivo los tramos de obligaciones garantizadas por préstamos (CLO) gracias a sus tipos variables, a su elevado *carry* y a una sólida evolución de los precios a finales del año. La rentabilidad se logró con un alto nivel de diversificación (más de 250 posiciones y 150 emisores diferentes), lo que limitó el impacto potencial de siniestros de crédito aislados y mantuvo una elevada liquidez en el fondo. De cara a 2024, estamos entusiasmados con las perspectivas de rentabilidad futura del fondo.

PERSPECTIVAS

Claramente, no hay tanto valor en los mercados de deuda corporativa como hace doce meses, tras el histórico mercado bajista de 2022. **En consecuencia, hemos ajustado nuestra exposición al riesgo y recientemente hemos aumentado nuestras coberturas.**

Con todo, **creemos que el conjunto de oportunidades sigue siendo muy atractivo para los inversores de crédito flexibles y con un enfoque analítico.** Nuestro pan de cada día siempre han sido las situaciones complejas que, o bien requieren mucho trabajo analítico para estructurar un argumento de inversión, o bien caen en los puntos ciegos de los mandatos de los inversores indexados. En el pasado, incluso en años de represión financiera y tipos de interés negativos, cuando los mercados de deuda corporativa estaban repletos de «turistas» que buscaban desesperadamente un mínimo de ingresos, conseguimos formar carteras con una sólida rentabilidad ajustada al riesgo. Las perspectivas de lo que hacemos son mucho más halagüeñas ahora que entonces y sospechamos que seguirán siéndolo. De hecho, **aunque los tipos sin riesgo han repuntado recientemente, se mantienen claramente en territorio positivo.** Ahora que los inversores pueden obtener una rentabilidad positiva con deuda del Estado de corto plazo, piden una remuneración decente por financiar empresas consolidadas de buena calidad y necesitan algún aliciente serio para dar aunque solo sea un paso fuera de su zona de confort. Esto mantiene las primas de complejidad que impulsan la rentabilidad del fondo en un nivel muy atractivo tanto en términos absolutos como en relación con el nivel medio de los índices de crédito.

En particular, el **conjunto de oportunidades en situaciones especiales y deuda en dificultades (*distressed*) parece muy prometedor.** La represión financiera de la pasada década propició que los balances de multitud de empresas pudieran ser sostenibles en un entorno en el que un título de deuda con una calificación baja de B, un apalancamiento de más de 6 veces la ratio deuda neta/ebitda y una rentabilidad decreciente podía refinanciarse cada dos años al 5%, o incluso menos. Esto ya no es así y estas empresas y sus balances van a empezar a tener que aceptar el cambio de panorama. Nuestro equipo tiene una sólida experiencia en este campo. Ha contribuido notablemente a la rentabilidad histórica del fondo y creemos que podría contribuir en mucha mayor medida en el futuro, ya que se trata de un segmento de los mercados de deuda corporativa en el que los inversores experimentados pueden lograr rentabilidades elevadas de dos dígitos.

En el momento de redactar este informe, la cartera tiene una rentabilidad cercana al 7% con una exposición neta próxima al 85% (con un 2,7% de efectivo y un 11,9% de coberturas sobre índices de alta rentabilidad). **El conjunto de oportunidades que tenemos ante nosotros es muy propicio para la generación de alfa** nos decepcionaría que el fondo no obtuviera una rentabilidad anualizada de entre el 5% y el 9% en los próximos dos o tres años.

Fuentes: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2023

Clasificación SFDR** :

**Clasificación
SFDR 6**



Duración mínima
recomendada de la
inversión

3 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.

* **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. **

GASTOS

Costes de entrada : 2,00% 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.

Costes de salida : No cobramos una comisión de salida por este producto.

Comisiones de gestión y otros costes administrativos o defuncionamiento : 1,20% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

Comisiones de rendimiento : 20,00% 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.

Costes de operación : 0,43% 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.

RENTABILIDADES ANUALIZADAS (ISIN: LU1623762843)

Rentabilidades anuales (en %)	2017	2018	2019	2020
Carmignac Portfolio Credit	+1.8 %	+1.7 %	+20.9 %	+10.4 %
Indicateur de référence	+1.1 %	-1.7 %	+7.5 %	+2.8 %

Rentabilidades anuales (en %)	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Credit	+3.0 %	-13.0 %	+10.6 %
Indicateur de référence	+0.1 %	-13.3 %	+9.0 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	Desde Lanzamiento
Carmignac Portfolio Credit	+0.1 %	+4.9 %	+5.2 %
Indicateur de référence	+1.8 %	+0.0 %	+0.6 %

Fuente: Carmignac a 30 abr. 2024.

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

Comunicación publicitaria. Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. El presente documento está dirigido a clientes profesionales.

Este material no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la sociedad gestora. Este material no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. Este material no constituye una recomendación contable, jurídica o tributaria y no debe ser tenido en cuenta a tales efectos. Este material se proporciona con carácter exclusivamente informativo y podría no resultar fiable a la hora de evaluar las ventajas derivadas de invertir en cualquier tipo de participaciones o valores mencionados en el presente documento o de cara a cualquier otra finalidad. La información contenida en este material podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. Las informaciones se expresan a fecha de redacción del material y proceden de fuentes propias y externas consideradas fiables por Carmignac, no son necesariamente exhaustivas y su exactitud no está garantizada. En consecuencia, Carmignac, sus responsables, empleados o agentes no proporcionan garantía alguna de precisión o fiabilidad y no se responsabilizan en modo alguno de los errores u omisiones (incluida la responsabilidad para con cualquier persona debido a una negligencia). Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La rentabilidad podrá subir o bajar a resultas de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el caso de las participaciones que carezcan de cobertura de divisas.

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.

El acceso a los Fondos podrá estar restringido a determinadas personas o países. Este material no está dirigido a ninguna persona de ninguna jurisdicción en la que (debido al lugar de residencia o nacionalidad de la persona o a cualquier otra cuestión) el material o la disponibilidad de este material esté prohibido. Las personas objeto de estas prohibiciones no deben acceder a este material. La tributación depende de la situación de la persona. Los Fondos no están registrados para su distribución a inversores minoristas en Asia, Japón, Norteamérica ni están registrados en Sudamérica. Los Fondos Carmignac están registrados en Singapur como institución de inversión extranjera restringida (exclusivamente para clientes profesionales). Los Fondos no han sido registrados en virtud de la ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933. Los Fondos podrán no ofertarse o venderse, directa o indirectamente, en beneficio o en nombre de una «Persona estadounidense», según la definición recogida por el Reglamento estadounidense S (Regulation S) y la ley FATCA. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos KID, el VL y los informes anuales en la web www.carmignac.com o previa petición a la Gestora. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales (KID). El KID deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. El suscriptor debe leer el KID. Los inversores podrían perder parte o la totalidad de su capital, dado que el capital en los fondos no está garantizado. Los Fondos presentan un riesgo de pérdida de capital.

Para España : Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números : Carmignac Sécurité 395, Carmignac Portfolio 392, Carmignac Patrimoine 386, Carmignac Long-short European Equities 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2025 1947, Carmignac Euro-Entrepreneurs 396, Carmignac Court Terme 1111.

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.es/es_ES/article-page/informacion-legal-1759

Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS. Los Fondos son fondos comunes de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS o AIFM.