

CARMIGNAC P. CREDIT: CARTA DE LOS GESTORES DEL FONDO

11/10/2023 | PIERRE VERLÉ, ALEXANDRE DENEUVILLE

+1.74%

Rentabilidad de Carmignac P. Credit en el 3^{er} trimestre de 2023 para la clase A EUR.

+0.64%

Rentabilidad del Indicador de Referencia en el 3^{er} trimestre de 2023 para el 75% ICE BofA Euro Corporate Index y el 25% ICE BofA Euro High Yield Index.

+4.29%

Rentabilidad anualizada del Fondo desde lanzamiento (31/07/2017) comparado con el -0.27% de su indicador de referencia.

Carmignac Portfolio Credit ganó un 1,74% en el tercer trimestre de 2023, mientras que su índice de referencia¹ avanzó un 0,64%. Desde principios de año, el Fondo ha registrado una rentabilidad positiva del 4,69%, frente al +3,27% de su índice de referencia, por lo que lo superó en un 1,42%.

VISIÓN GENERAL DE LOS MERCADOS DE DEUDA CORPORATIVA

Tras los episodios de volatilidad que rodearon la desaparición de Silicon Valley Bank y Credit Suisse, en mayo y junio se produjo una vuelta a la calma que persistió durante el tercer trimestre de 2023. **Los mercados primarios funcionaron bien y estuvieron muy activos en la mayoría de las áreas de nuestro universo de inversión, ofreciendo nuevas y atractivas oportunidades de inversión**, especialmente en la alta rentabilidad tanto en mercados desarrollados como emergentes.

Ahora que los inversores en renta fija disfrutan de opciones de inversión de bajo riesgo que ofrecen una rentabilidad positiva significativa (como los bonos del Tesoro a corto plazo), sienten mucha menos necesidad que antes de recorrer el universo de riesgo en busca de rentabilidad. Esto ha restablecido el equilibrio entre la oferta y la demanda de riesgo de crédito a favor de los inversores. Por ejemplo, en la reapertura generalizada del mercado primario de los últimos meses, hemos visto como emisores BB típicos (plain vanilla) se han tenido que financiar con diferenciales entre un 20% y un 30% superiores a los de 2019 o 2021, en igualdad de condiciones. **Creemos que los inversores están ahora bien remunerados en el universo de alta rentabilidad, incluso teniendo en cuenta el repunte previsto de los impagos.** Las situaciones complejas atraen remuneraciones más altas que en el pasado, lo que queda ilustrado por los generosos diferenciales que se ofrecen en el universo de las «obligaciones garantizadas por préstamos» (los tramos de CLO han sido los que más han contribuido a la rentabilidad del fondo en lo que va de año).

POSICIONAMIENTO

En consecuencia, el fondo ofrece ahora un rendimiento superior al 9%, al tiempo que mantiene una sólida calidad crediticia (con una calificación media de BB+) y un alto grado de diversificación. Y ello a pesar de mantener cerca de un 10% de coberturas mediante CDS sobre índices de alta rentabilidad. **Este elevado nivel de carry ofrece una protección importante frente al impacto de posibles eventos crediticios o una ampliación de los diferenciales.** Además, nuestra exposición a tramos (flotantes) de CLO y a sectores beneficiarios de la inflación, como el de recursos naturales o el financiero, debería mitigar el impacto de la volatilidad de los tipos de interés sobre la rentabilidad en el futuro.

PERSPECTIVAS

Tal y como comentamos en nuestra carta anterior, este retorno del valor a los mercados de deuda corporativa, así como la presencia de generosas primas a disposición de los profesionales de la selección de bonos, son muy alentadores para la rentabilidad futura de Carmignac Portfolio Credit. Además, **esperamos que el mayor coste de la financiación en general reproduzca un entorno de impagos similar al que tuvimos durante las tres primeras décadas del mercado de elevada rentabilidad y, por tanto, oportunidades atractivas para las inversiones en deuda en dificultades (distressed) con alfa alta.**

¹Fuente: Carmignac, Bloomberg, 30/09/2023

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. **El Reglamento SFDR (Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, por sus siglas en inglés) 2019/2088 es un reglamento europeo que requiere a los gestores de activos clasificar sus fondos, en particular entre los que responden al «artículo 8», que promueven las características medioambientales y sociales, al «artículo 9», que realizan inversiones sostenibles con objetivos medibles, o al «artículo 6», que no tienen necesariamente un objetivo de sostenibilidad. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=es>.

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.