

# FONDOS DE RENTA FIJA A VENCIMIENTO: LA HISTORIA CONTINÚA CON CARMIGNAC CREDIT 2031

04/03/2025

En 2020, lanzamos el primer fondo de renta fija a vencimiento en una gama que ahora comprende varias estrategias. Cinco años más tarde, dado el éxito alcanzado, que suma ya más de 3.000 millones de euros en activos gestionados <sup>1</sup>, y conscientes del gran interés de los inversores por este tipo de estrategia que ofrece visibilidad sobre sus inversiones, ampliamos nuestra gama con Carmignac Credit 2031.

Tras el aumento de las primas de riesgo en 2020 y la subida de los tipos de interés en 2022, los mercados de crédito han vuelto a acaparar la atención por sus atractivos rendimientos, y esta clase de activos ha conquistado a nuevos inversores. Hoy en día, en un entorno incierto para la renta variable, los mercados de renta fija, la inflación y la economía en general, **la propia naturaleza del crédito ofrece a los inversores una forma de visibilidad.**

Optar por un fondo de renta fija a vencimiento puede ser una alternativa atractiva para los inversores con un horizonte de inversión claro, **que desean tener visibilidad sobre las rentabilidades esperadas, diversificando al mismo tiempo los riesgos a los que están expuestos.**

## CARMIGNAC CREDIT 2031: UN ENFOQUE FLEXIBLE EN UNA ESTRATEGIA DE CARRY

Carmignac Credit 2031 pretende beneficiarse de una estrategia de carry en los mercados de crédito mundiales, cubriendo siempre el riesgo de cambio y basándose en una cuidadosa selección de obligaciones de empresas. El Fondo tiene un objetivo de rentabilidad anualizada (neta de gastos de gestión) entre su fecha de inicio el 31 de diciembre de 2024 y su fecha de vencimiento el 31 de octubre de 2031, tal y como se describe en el folleto para cada categoría de participaciones<sup>2</sup>.

Común a todos los fondos de la gama a vencimientos de Carmignac, su enfoque se distingue por su flexibilidad:

### Un vasto universo de inversión

Carmignac Credit 2031 puede invertir tanto en los mercados desarrollados como en los emergentes, en valores con perfiles de rentabilidad/riesgo diversos, con el fin de constituir una cartera diversificada y selectiva con una calificación media de investment grade<sup>3</sup>.

### Una gestión activa del carry

Los gestores del Fondo pueden optimizar la rentabilidad añadiendo y optimizando oportunidades cuando puedan mejorar el perfil de rentabilidad/riesgo del Fondo, teniendo siempre presente su vencimiento objetivo.

### Una estructura abierta

La diversificación de la cartera nos permite mantener el Fondo abierto a suscripciones y reembolsos sobre una base de liquidez diaria durante toda su vida.

## UNA GAMA FONDOS DE EFICACIA COMPROBADA

Nuestro proceso de gestión de fondos de renta fija a vencimiento ha demostrado su eficacia, como lo demuestra Carmignac Credit 2029 y Carmignac Credit 2027:

### +11,3%

#### Carmignac Credit 2029

Rentabilidad anualizada desde su lanzamiento el 20 de octubre de 2023

Objetivo de rentabilidad anualizado desde el inicio hasta el vencimiento el 28 de febrero 2029: 4,22%.

### +8,1%

#### Carmignac Credit 2027

Rentabilidad anualizada desde el final del período de suscripción inicial, el 30 de junio de 2022

Tasa interna de rentabilidad objetivo observada entre el 30 de junio de 2022 y el 30 de junio de 2026, la última fecha de vencimiento anticipado del Fondo: 1,94%.

Consulte los folletos de los Fondos para obtener más información sobre su objetivo de inversión. El objetivo de los Fondos no es una promesa de rentabilidad o rendimiento de los Fondos y el rendimiento no está garantizado.

Fuente: Carmignac, 31/12/2024. Datos correspondientes a las clases de acciones A EUR Acc. La rentabilidad histórica no es indicativa de la rentabilidad futura. Rentabilidad neta de comisiones (excluidos los gastos de entrada aplicados por el distribuidor).

## NUESTRAS CONVICCIONES SOBRE LOS MERCADOS DE CRÉDITO

Hoy en día, el entorno de mercado es **favorable al carry**, con yields aún atractivas (superiores al 3% para los títulos europeos con grado de inversión y cercanos al 6% para el high yield<sup>4</sup>), pero también y sobre todo para **la selección de títulos**.

Aunque los mercados de crédito en su conjunto se han beneficiado de la compresión de los diferenciales de crédito desde 2022, **existe una gran dispersión entre los distintos segmentos, sectores y emisores de la clase de activos, lo que deja muchas oportunidades que pueden aprovechar los inversores fundamentales**.

Nuestros expertos en crédito buscan precisamente oportunidades en las que el riesgo fundamental esté sobrevalorado por los mercados, a fin de captar primas elevadas en comparación con las valoraciones generales del mercado para un riesgo equivalente. En la actualidad hay tres temas principales en nuestras carteras:

## Servicios financieros y energía

En el sector financiero, estamos identificando inversiones atractivas. Los inversores siguen marcados por el recuerdo de la Gran Crisis Financiera de 2008, que creó un desequilibrio entre la oferta y la demanda de capital, lo que provocó un aumento de los diferenciales de crédito. Sin embargo, el sector goza de buena salud, tras más de 15 años de acumulación de capital y regulación prudente, y estas primas son en algunos casos muy atractivas. Del mismo modo, el sector de la energía está repleto de emisores con fuertes flujos de caja y sólidos fundamentos, pero que adolecen de falta de apetito inversor, por lo que ofrecen un rendimiento más elevado.

## Crédito estructurado

Nuestra experiencia en crédito estructurado a través de inversiones en tramos de *Collateralized Loan Obligation (CLO)* representa un fuerte valor añadido. Los tramos en los que invertimos tienen una tasa histórica de impago muy baja, un vencimiento corto y ofrecen una rentabilidad superior a la de los instrumentos tradicionales, al tiempo que proporcionan una atractiva diversificación. Además de ofrecer una excelente rentabilidad ajustada al riesgo, estos instrumentos son menos sensibles a las subidas de los tipos de interés (ya que son instrumentos de tipo variable) y sus estructuras previenen a los titulares de los tramos senior y mezzanine de un posible aumento de las tasas de impago.

## Mercados primarios

Los mercados primarios, es decir, los mercados en los que los valores se emiten y venden a los inversores por primera vez, han sido especialmente activos en los últimos meses, con nuevos emisores relativamente desconocidos que acceden a los mercados de capitales. La dispersión dentro de estos mercados también es elevada, y periódicamente encontramos oportunidades atractivas que ofrecen un rendimiento adicional.

### Platinum

Carmignac ha sido clasificada "Platinum" en la categoría "Bonds - Euro Corporates" por Citywire. Sólo cuatro sociedades de gestión de activos han obtenido esta clasificación de entre las 165 empresas estudiadas, lo que acredita la calidad de nuestra gestión del crédito<sup>5</sup>.

### 13.672

millones de euros de activos de crédito gestionados en todas las carteras de Carmignac<sup>6</sup>.

### 18

años de experiencia de inversión media en los distintos segmentos que componen esta clase de activos por parte de nuestro equipo de crédito.

<sup>1</sup>Fuente: Carmignac, 31/01/2025.

<sup>2</sup>El objetivo del Fondo no constituye una promesa de rentabilidad o rendimiento, el rendimiento no está garantizado.

<sup>3</sup>La calificación media de la cartera es BBB- o superior (grado de inversión), o equivalente. Una de grado de inversión indica la buena calidad de los emisores mantenidos en cartera.

<sup>4</sup>Fuente: Carmignac, Bloomberg, 31/01/2021. Rendimiento medio al vencimiento de los títulos europeos de grado de inversión y de alto rendimiento.

<sup>5</sup>La referencia a una clasificación o a un premio no constituye garantía alguna de los resultados futuros del OICVM o del gestor. Los resultados pasados no son necesariamente indicativos de los resultados futuros. Fuente y copyright: Citywire. Carmignac ha recibido la calificación Platinum de Citywire en el sector Bonds - Euro Corporates por su rentabilidad móvil ajustada al riesgo, en todo el sector, durante el periodo 31/12/2017 - 31/12/2024. Citywire Fund Manager Ratings y Citywire Rankings son propiedad de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") y © Citywire 2024. Todos los derechos reservados. Para más información sobre la metodología, visite: [https://citywire.com/Publications/WEB\\_Resources/AKG\\_Group\\_Ratings\\_Report\\_Feb\\_2014.pdf](https://citywire.com/Publications/WEB_Resources/AKG_Group_Ratings_Report_Feb_2014.pdf).

<sup>6</sup>Incluidos los títulos de deuda no soberana, en el conjunto de las carteras de Carmignac, a 31/01/2025.

## CARMIGNAC CREDIT 2031 A EUR ACC

(ISIN: FR001400U4S3)

Clasificación SFDR\*\* :  
**Clasificación SFDR 8**



Duración mínima recomendada de la inversión

**Desde la fecha de lanzamiento hasta la fecha de vencimiento, el 31 de octubre de 2031.**

### 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>.

Consulte la lista exhaustiva de riesgos en el folleto del Fondo.

### GASTOS

**Costes de entrada :** 1,00% 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 :** 1,14% 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% max. del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasada. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si se produjo hace menos de 5 años.

**Costes de operación :** 0,13% 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.

## CARMIGNAC CREDIT 2029 A EUR ACC

(ISIN: FR001400KAV4)

Clasificación SFDR\*\* :  
**Clasificación SFDR 8**



Duración mínima recomendada de la inversión **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.**

\*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>.

Consulte la lista exhaustiva de riesgos en el folleto del Fondo.

### GASTOS

**Costes de entrada :** 1,00% 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 :** 1,14% 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% como máximo del exceso de rentabilidad cuando la participación supere su objetivo de obtener una rentabilidad anualizada del 4,22% durante el periodo de rentabilidad. La rentabilidad inferior se recuperará en un plazo de 5 años. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años o el periodo transcurrido desde la creación del producto en el caso de que se haya creado hace menos de 5 años. Si se constituye el exceso de rentabilidad, la comisión se cobrará no antes de diciembre de 2024.

**Costes de operación** : 0,13% 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.

## CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR ACC

(ISIN: FR00140081Y1)

Clasificación SFDR\*\* :

Clasificación SFDR **8**



Duración mínima recomendada de la inversión **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.**

\*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>.

Consulte la lista exhaustiva de riesgos en el folleto del Fondo.

### GASTOS

**Costes de entrada** : 1,00% 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** : 1,04% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

**Comisiones de rendimiento** : No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.

**Costes de operación** : 0,12% 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 anuales (%)	2024	2023	2022
Carmignac Credit 2027 A EUR acc	7,24	12,76	1,72
Carmignac Credit 2029 A EUR acc	7,97	5,26	

Rentabilidades anualizadas (%)	Fecha del primer VL
Carmignac Credit 2027 A EUR acc	8,07
Carmignac Credit 2029 A EUR acc	11,25

Fuente: Carmignac, 31/12/2024. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

Fecha del primer VL - Carmignac Credit 2027: 02/05/2022; Fecha del primer VL - Carmignac Credit 2029: 20/10/2023

**COMUNICACIÓN PUBLICITARIA. Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.** Este artículo no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. La referencia a una clasificación o un precio no es indicativa de clasificaciones o precios futuros de estas IIC o de la sociedad gestora. Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables pagaderos al distribuidor). La rentabilidad podría aumentar o descender debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. 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. Los Fondos son fondos comunes de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS. Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 2098, 2203 y 2297. 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. Los Fondos 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». Los fondos no garantizan la preservación del capital. Los riesgos y los gastos se describen en los documentos de datos fundamentales (KID). Los folletos, los KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los fondos se pueden conseguir a través de la página web [www.carmignac.es](http://www.carmignac.es), mediante solicitud a la sociedad gestora o a través de las oficinas de los distribuidores. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor de los KIDs 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 (párrafo 5 “Un resumen de los derechos de los inversores”): [https://www.carmignac.es/es\\_ES/informacion-legal](https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal).