



**Vincent DAVID**  
Fixed Income Product Specialist

## FONDOS A VENCIMIENTO: UNA GAMA CONSOLIDADA CON LA EXPERIENCIA DE CARMIGNAC

23 Noviembre 2023

### COMUNICACIÓN MARKETING

Consulte el folleto informativo antes de tomar una decisión de inversión definitiva.

*Bienvenido a la Direct Line de Carmignac. Este evento está registrado o y estará disponible en nuestro Espace Pro en nuestra página web. Al asistir a la reunión, da su consentimiento para que se grabe y esté disponible en nuestro Espace Pro. Tiene derecho a acceder, rectificar y suprimir sus datos personales. Para más información sobre el uso de datos personales y el derecho de acceso, visite nuestro sitio web y acceda a nuestra política de privacidad al final de la página.*

# ¿QUÉ ES UN FONDO A VENCIMIENTO?

Una estrategia sencilla para calcular el nivel de rentabilidad desde el lanzamiento del Fondo

1

## Comprar bonos corporativos cuidadosamente seleccionados

Emitidos por empresas con modelos de negocio sólidos

Con objetivo de amortización o refinanciación para 2029

Diversificar la cartera para minimizar el riesgo de impago



Calcular y generar una rentabilidad atractiva

2

## Mantenerlos en cartera hasta la fecha de reembolso

Minimizar el riesgo de tipo de interés manteniendo los títulos hasta su vencimiento

El riesgo de crédito y de volatilidad también disminuye con el tiempo

Limitar los costes de operación reduciendo, en la medida de lo posible, el número de transacciones realizadas



Mitigar el riesgo de tipos de interés, crédito y volatilidad

3

## Evitar accidentes y reinvertir los cupones

Reducir o vender la exposición a un emisor si se deterioran sus perspectivas

Reinvertir los pagos de los cupones y los reembolsos anticipados en bonos con el mismo vencimiento, o en instrumentos del mercado monetario



Reaccionar a los eventos de crédito

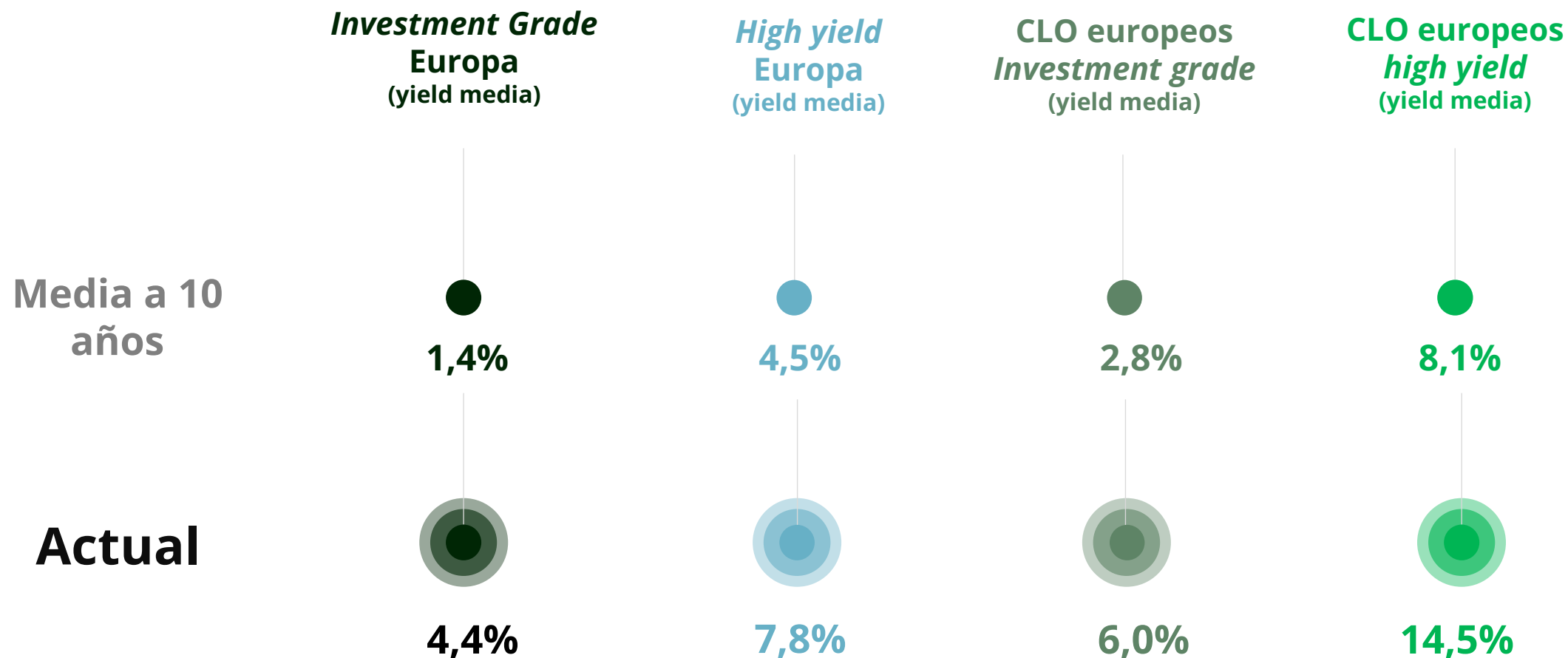
# ¿POR QUÉ INVERTIR EN UN PRODUCTO A VENCIMIENTO?

Los **Fondos a vencimiento** combinan las **características de los bonos individuales** con la **diversificación y la naturaleza selectiva de un fondo de renta fija tradicional**

	BONO INDIVIDUAL	FONDO DE RENTA FIJA	FONDO A VENCIMIENTO
Vencimiento fijo	✓	✗	✓
Se conoce el YTM* de antemano	✓	✗	✓
Disminución del perfil de riesgo a lo largo del tiempo	✓	✗	✓
Diversificación	✗	✓	✓

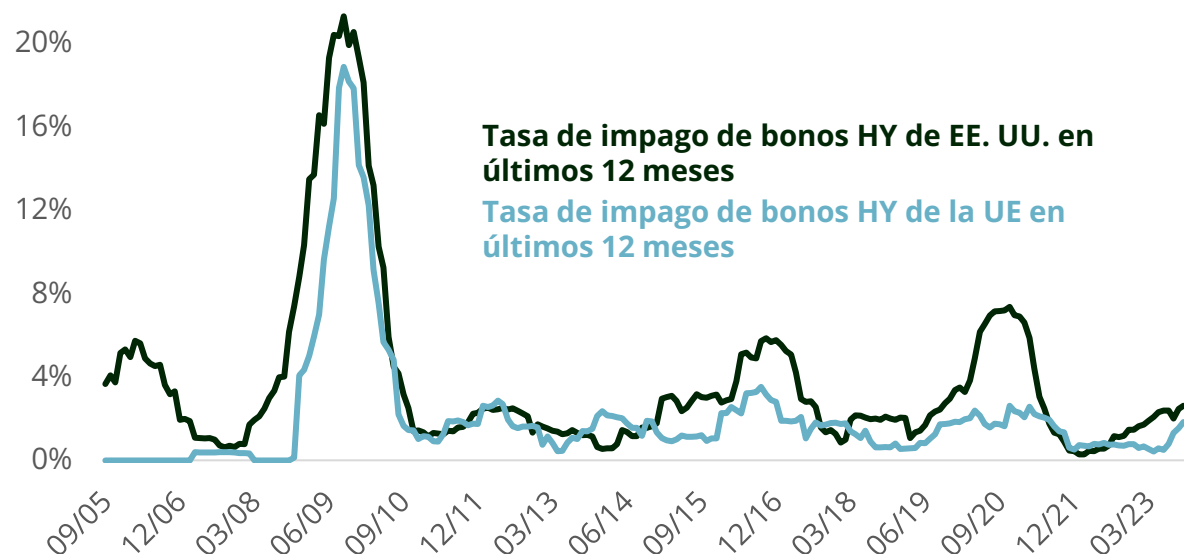
Fuente: Carmignac  
Exclusivamente a título ilustrativo  
\*YTM = rendimiento al vencimiento

# NUEVAS OPORTUNIDADES EN CRÉDITO



# LOS MOTORES DE RENTABILIDAD DEL CRÉDITO SERÁN IDIOSINCRÁSICOS

Las tasas de impago se han mantenido en niveles artificialmente bajos



## Las mayores tasas de impago conllevan:

- Oportunidades tácticas idiosincrásicas
- Una mayor prima de riesgo
- Una mayor prima de complejidad

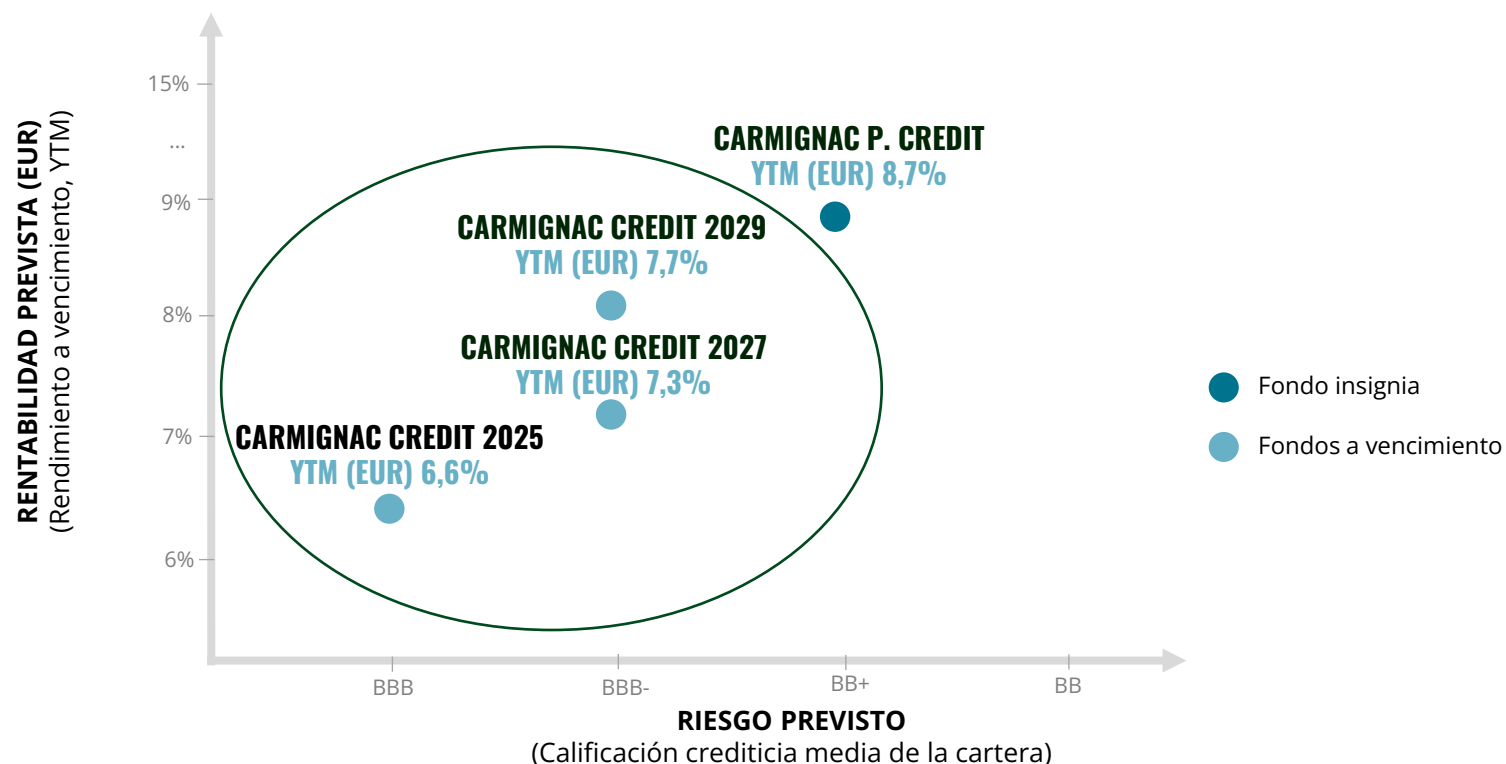
La rentabilidad dependerá de factores idiosincrásicos y técnicos

# GAMA ACTUAL DE CRÉDITO DE CARMIGNAC

Renta fija - Empresas europeas



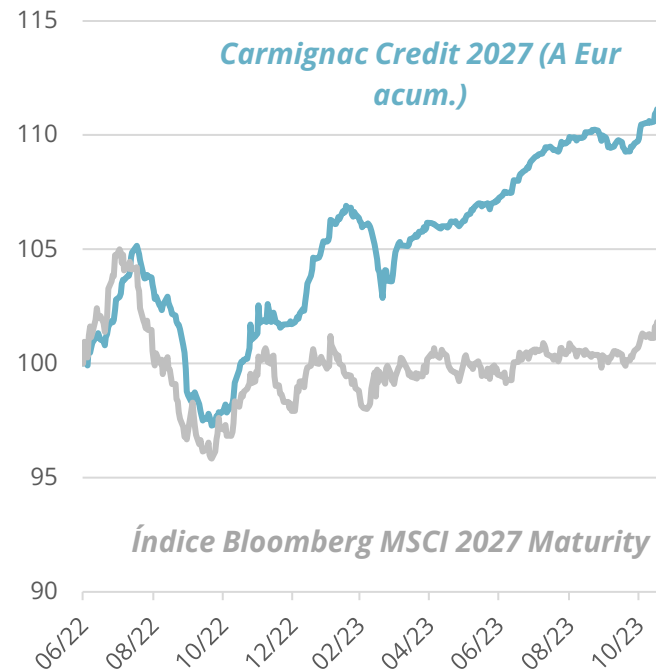
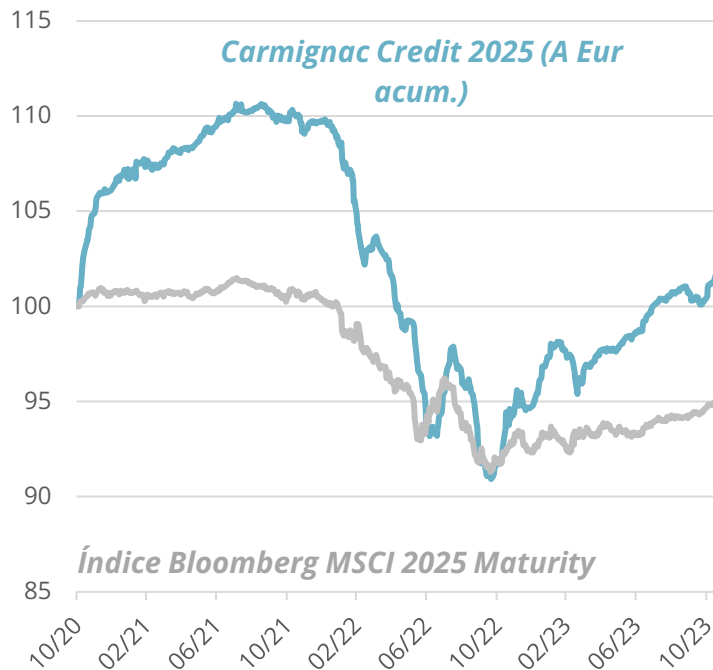
A TÍTULO ILUSTRATIVO



Fuente: Carmignac, a 10/11/2023. Carmignac Portfolio hace referencia a los subfondos de la SICAV Carmignac Portfolio, una sociedad de inversión constituida al amparo de la legislación de Luxemburgo, de conformidad con la directiva OICVM. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se describen en el DFI (documento de datos fundamentales para el inversor). Riesgo 1 no es sinónimo de una inversión sin riesgo. El DFI deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. Las rentabilidades esperadas son previsiones basadas en el rendimiento al vencimiento de la cartera. Las previsiones de rentabilidad no son un indicador fiable de los resultados futuros. Exclusivamente a título ilustrativo, la información no tiene en cuenta las circunstancias específicas de cada inversor y no debe interpretarse como asesoramiento de inversión. Carmignac ha recibido de Citywire la calificación GOLD en el apartado de «Renta fija de empresas europeas» gracias a su rentabilidad ajustada al riesgo en todo el sector en el periodo 30/09/2016 - 30/09/2023. Las calificaciones a los gestores de fondos y los rankings de Citywire son propiedad de Citywire Financial Publishers Ltd («Citywire») y © Citywire 2023. Todos los derechos reservados.

# LA GENERACIÓN DE ALFA DE LA INVERSIÓN ACTIVA

## Rentabilidad de Carmignac Credit 2025 y 2027 desde su lanzamiento en comparación con los índices de vencimiento fijo



Buscamos obtener una **mayor rentabilidad ajustada al riesgo** ofreciendo una exposición adaptada a los mercados de deuda corporativa, que **no puede reproducirse mediante estrategias pasivas como los ETF**, gracias a nuestro enfoque de inversión único y al acceso a una amplia gama de instrumentos de crédito

Fuente: Carmignac, a 20/11/2023 Participaciones de clase A EUR Existen otras clases de participaciones disponibles, consulte el Folleto o visite la página [carmignac.com](http://carmignac.com)  
 Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. La rentabilidad podría aumentar o disminuir debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio  
 Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables adquiridos al distribuidor)

# CARMIGNAC CREDIT 2029

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 años



## Límites de inversión<sup>1</sup>

Asignación a IG

Máximo del 100%

Asignación a deuda  
corporativa emergente<sup>2</sup>

Máximo del 30%

Asignación a HY

Máximo del 50%

Crédito estructurado

Máximo del 40%

CoCos<sup>3</sup>

Máximo del 15%

Exposición a divisas

Euro – con cobertura

Calificación media de la  
cartera



Mínimo BBB-

Fuente: Carmignac  
<sup>1</sup>Límites brutos.



## Estructura del Fondo:

**NUEVO**

- Fondo de inversión colectiva de derecho francés (FCP). Vencimiento en febrero de 2029
- Fondo de crédito *buy and hold* a 5 años
- Fecha de lanzamiento: 20/10/2023 (Sin periodo previo a OPV)
- Carmignac Credit 2029 ofrece liquidez diaria
- Gestión de la liquidez: Fondo abierto pero con prioridad para los inversores que permanezcan hasta el final del plazo:
  - *Ajuste a valor liquidativo (Swing pricing)*
  - *Límite de reembolso (Gate option)*



# EL EQUIPO DE CRÉDITO, EN EL CENTRO DEL EQUIPO DE GESTIÓN



## RENTA FIJA



Guillaume **RIGEADE**  
Co-Head of fixed income



Marie-Anne **ALLIER**



Eliezer **BEN ZIMRA**



Abdelak **ADJRIOU**

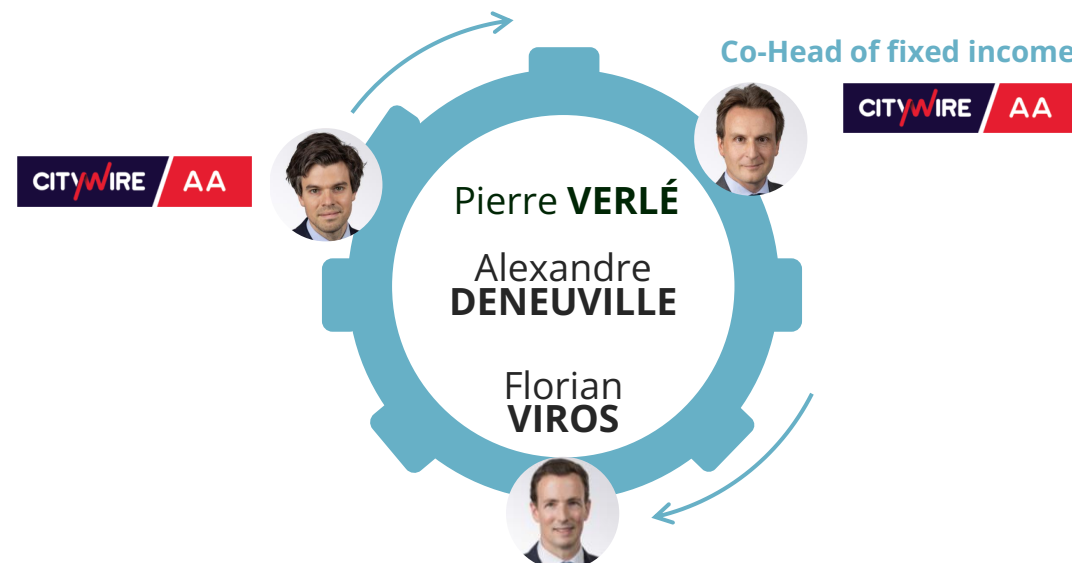


Alessandra **ALECCI**



Aymeric **GUEDY**

## EQUIPO DE DEUDA CORPORATIVA



## MACRO



Raphael **GALLARDO**  
Chief Economist



Apolline **MENUT**  
Economist

## RENTA VARIABLE



David **OLDER**  
Head of equity



Mark **DENHAM**  
European equities



Xavier **HOVASSE**  
Emerging equities



Michel **WISKIRSKI**  
Commodities

## ANALISTAS SECTORIALES

## ANALISTAS SECTORIALES

€10.200 millones invertidos en los mercados de crédito<sup>1</sup> de los cuales:

- €4.400 millones en bonos no financieros
- €3.900 millones en bonos financieros
- €1.900 millones en crédito estructurado








Fuente: Carmignac. El equipo de gestión del Fondo puede cambiar a lo largo de su vida útil.

Pierre Verlé y Alexandre Deneuve han obtenido la calificación AA de Citywire por la rentabilidad ajustada al riesgo obtenida durante tres años consecutivos en todos los fondos que gestionan hasta el 12 de septiembre de 2023. Las calificaciones a los gestores de Fondos de Citywire y Citywire Rankings son propiedad de Citywire Financial Publishers Ltd («Citywire») y © Citywire 2023. Todos los derechos reservados.<sup>1</sup>En todas las carteras de Carmignac, a 30/09/2023

# ANEXO



# NUESTRA GAMA DE FONDOS A VENCIMIENTO

	CC25	CC27	CC29
<i>Swing pricing / Límite de reembolso</i>			
<i>Artículo del SFDR</i>	Artículo 6	Artículo 8	Artículo 8
<i>Fondo abierto</i>			
<i>Calificación media</i>	IG		IG
<i>Max. exposición a HY</i>	50%	100%	50%
<i>Max. exposición a GI</i>	100%	100%	100%
<i>Max. exposición a emergentes</i>	30%	40%	30%
<i>Max. exposición a CLO</i>	40%	40%	40%
<i>Max. exposición a CoCos</i>	5%	15%	15%

Fuente: Carmignac, a octubre de 2023.

# ¿POR QUÉ UN FONDO DE VENCIMIENTO FIJO GESTIONADO POR CARMIGNAC?

## ¿Por qué Crédito?

- Es un **amplio universo de inversión** con características diferenciadas
- Resulta muy adecuado para el **análisis financiero**
- **Se entra con un sentimiento, pero se sale por contrato**

## ¿Por qué un fondo a vencimiento?

- Es una **estrategia sencilla** que aporta **visibilidad sobre la rentabilidad futura**
- **A medida que va pasando el tiempo, el perfil de riesgo del fondo disminuye<sup>2</sup>**
- **Se reduce el riesgo idiosincrásico** gracias a la **diversificación** de la cartera

## ¿Por qué ahora?

- **Las valoraciones de los mercados de crédito actuales son atractivas**
- **El rendimiento previsto al lanzamiento otorga visibilidad en un entorno de mercado incierto**

## ¿Por qué Carmignac?

- Por unos profesionales **en deuda corporativa con mucha experiencia** que han demostrado su capacidad para **generar rentabilidad en diversos entornos de mercado** desde que se incorporaron a la firma en 2013



- Gestiona **activos de crédito** por **€10.200 millones<sup>1</sup>**
- Tiene la estrategia **más rentable de los mercados de deuda corporativa: Carmignac P. Credit**: Primer percentil desde el lanzamiento (31/07/2017)

Fuente: Carmignac. 30/09/2023

<sup>1</sup>En todas las carteras de Carmignac. <sup>2</sup>Por favor, consulte la diapositiva 11 de la presentación

Existen otras clases de participaciones disponibles; consulte el Folleto o visite la página [carmignac.com](http://carmignac.com)

Todas las clasificaciones y premios se refieren a Carmignac P. Credit La referencia a una calificación o premio no garantiza los futuros resultados de los fondos o del gestor.

Categoría EUR Flexible Bonds. Morningstar Direct © 2022 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados.

Fuente y derechos de autor: Citywire. Carmignac ha recibido de Citywire la calificación GOLD en el apartado de «Renta fija de empresas europeas» gracias a su rentabilidad ajustada al riesgo en todo el sector en el periodo 31/07/2017 - 30/06/2023. Las calificaciones a los gestores de Fondos de Citywire y Citywire Rankings son propiedad de Citywire Financial Publishers Ltd («Citywire») y © Citywire 2023. Todos los derechos reservados.

# CARMIGNAC CREDIT 2029

## ¿POR QUÉ ESTA ESTRATEGIA?

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

5 años



### TRANSPARENCIA

- Una clara propuesta de valor para el inversor final
- Esta estrategia le ofrece **visibilidad sobre los rendimientos** en un entorno volátil pero atractivo.



### FLEXIBILIDAD

- Una solución diseñada para transitar por un entorno de **inflación elevada y tipos de interés al alza**
- Acceso a **todo el mercado de deuda corporativa**



### EXPERIENCIA

- Un **riguroso proceso de selección de emisores** a cargo de un experimentado equipo de crédito
- **Inversores en fundamentales** con conocimientos técnicos

CITYWIRE AA

CITYWIRE GOLD



**Pierre VERLÉ**  
Co-Head of Fixed Income & Head of credit



**Alexandre DENEUVILLE**  
Portfolio Manager



**Florian VIROS**  
Portfolio Manager

Fuente: Carmignac Morning star Credit 2029 A Eur es un fondo que invierte en activos de deuda corporativa y crédito estructurado de emisores radicados en todo el mundo con un enfoque de «comprar y mantener» (*buy and hold*) en un horizonte de 5 años. La información aquí contenida podría no ser completa y estar sujeta a modificaciones. No constituye un compromiso sobre la rentabilidad del fondo; la rentabilidad no está garantizada. Equipo de gestión a 30/09/2023. El equipo de gestión del Fondo puede cambiar a lo largo de su vida útil.

# CARMIGNAC CREDIT 2029: GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ

- Carmignac Credit 2029 ofrece **liquidez diaria...**
- ... pero se dará prioridad a los inversores que permanezcan **hasta el final** del plazo...
- ...con **2 mecanismos**:



## Sistema automático

### AJUSTE A VALOR LIQUIDATIVO (*SWING PRICING*)

- **Protege los intereses de los inversores a largo plazo** porque solo **los inversores entrantes o salientes soportan los costes de transacción** de grandes reembolsos o suscripciones
- Al aplicar el «ajuste a valor liquidativo\*» a **vendedores o compradores de participaciones por encima de un determinado umbral**, estos pagan los costes de la transacción y no los inversores existentes
- Es importante, especialmente cuando el Fondo **experimenta un flujo significativo**



## Sistema no automático

### LÍMITE DE REEMBOLSO (*GATES*)

- En caso de **falta de liquidez en el mercado**, nos reservamos la posibilidad de **aplazar las órdenes de reembolso**
- La sociedad puede decidir **limitar los reembolsos en circunstancias extraordinarias** y si el **interés de los titulares** así lo exige.

Fuente: Carmignac. Consulte el folleto

\*En una fecha concreta del valor liquidativo, cuando el total de suscripciones, conversiones y reembolsos netos supera un determinado umbral definido por la gestora, se produce un evento por el que el valor liquidativo se «ajusta» utilizando un factor de ajuste (*swing factor*).

El factor de ajuste es una mezcla de diferenciales de mercado del día y de factor sintético que pretende captar los costes de negociación

# UNA ESTRATEGIA PREMIADA



## CALIFICACIÓN «AA» DE CITYWIRE

Pierre VERLÉ y Alexandre DENEUVILLE han recibido la **calificación «AA»** de Citywire por su rentabilidad ajustada al riesgo durante tres años consecutivos para todos los fondos que gestionan, a 30/09/2023



## CALIFICACIÓN «GOLD» DE CITYWIRE PARA EL GRUPO

Carmignac ha recibido de Citywire la calificación **GOLD** en el apartado de «Renta fija de empresas europeas» gracias a su rentabilidad ajustada al riesgo en todo el sector en el periodo 30/09/2015 – 30/09/2023.



## PREMIO EUROHEDGE 2019

Carmignac P. Credit resultó **ganador** en la categoría «macro, renta fija y valor relativo» Febrero de 2020, Londres, Reino Unido;  
[www.eurohedgeawards.awardstage.com/#Winners](http://www.eurohedgeawards.awardstage.com/#Winners)



## PREMIOS DE FONDOS REFINITIV LIPPER

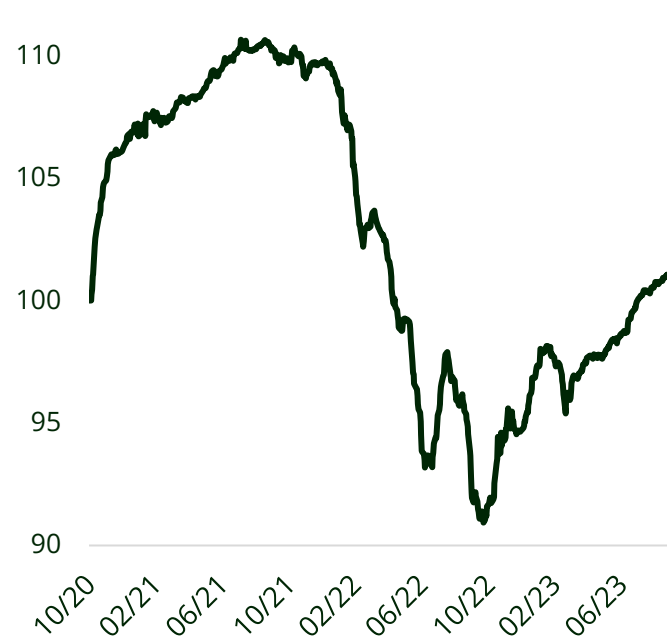
Carmignac P. Credit resultó **ganador en 2023** en la categoría «Bond Global Corporates EUR», como mejor fondo a 3 y 5 años en Europa

Fuente: Carmignac, a 30/09/2023. La referencia a una calificación o premio no garantiza los futuros resultados de los fondos o del gestor. Pierre Verlé y Alexandre Deneuille obtuvieron el reconocimiento de «Mejores gestores de fondos» que otorga Citywire Americas en la categoría de «Bonos: deuda corporativa europea» en los premios Citywire US Offshore. Los logos de los premios de gestores de Fondos de Citywire son propiedad de Citywire Financial Publishers Ltd («Citywire») y © Citywire 2023. Todos los derechos reservados. La información de Citywire es propiedad y confidencial de Citywire Financial Publishers Ltd («Citywire»), está prohibida su reproducción y Citywire se exime de cualquier responsabilidad derivada de su uso.

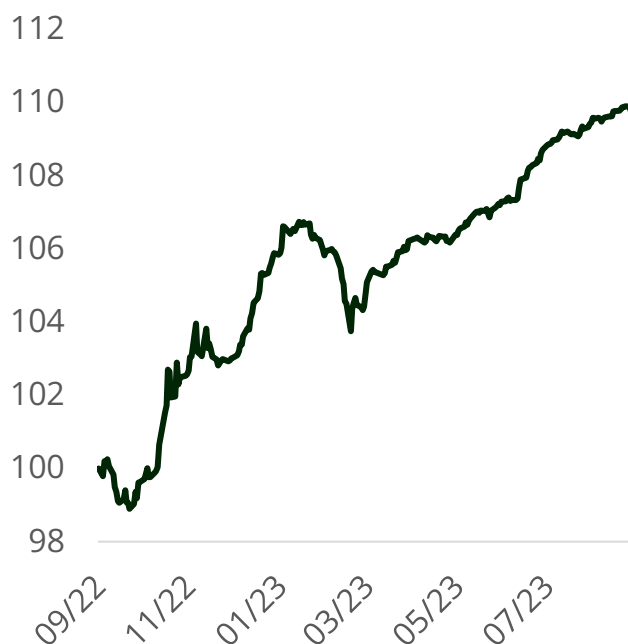


# CARMIGNAC CREDIT 2025 – HISTÓRICO

## Rentabilidad desde el lanzamiento (31/10/2020)



## Rentabilidad a 1 año



## Rentabilidad anual:

	Fondo	Mercado de crédito europeo <sup>1</sup>	Rentabilidad relativa
2020 <sup>2</sup>	6,22%	1,17%	<b>+5,05%</b>
2021	3,33%	-1,02%	<b>+4,35%</b>
2022	-13,70%	-13,94%	<b>+0,24%</b>
En lo que va de 2023	6,17%	2,76%	<b>+3,41%</b>

## Rentabilidad anualizada

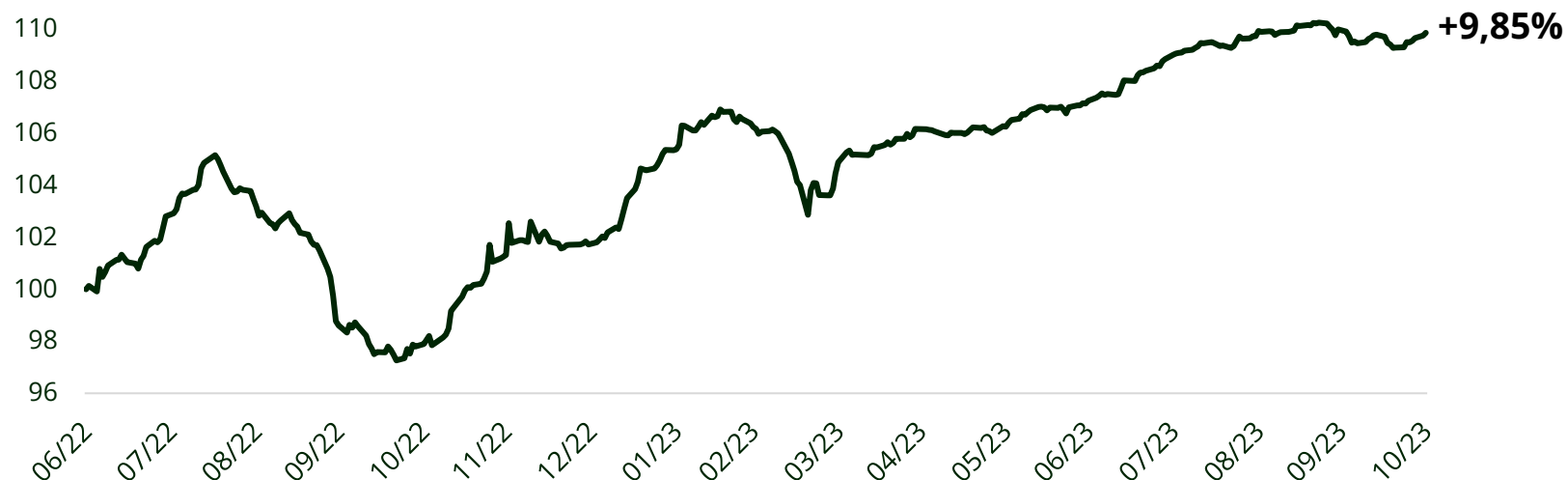
	Fondo	Mercado de crédito europeo <sup>1</sup>	Rentabilidad relativa
Desde el lanzamiento <sup>2</sup>	0,19%	-3,97%	<b>+4,16%</b>

Fuente: Carmignac, a 31/10/2023 Participaciones de clase A EUR Existen otras clases de participaciones disponibles, consulte el Folleto o visite la página [carmignac.com](http://carmignac.com)  
<sup>1</sup>ICE BofA Euro Corporate Index (ER00), calculado con reinversión de cupones y reajustado trimestralmente. A título ilustrativo, ya que el fondo no cuenta con un índice de referencia.  
<sup>2</sup>30/10/2020.  
 Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. La rentabilidad podría aumentar o disminuir debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio  
 Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables adquiridos al distribuidor)



# CARMIGNAC CREDIT 2027- RENTABILIDAD

Rentabilidad de Carmignac Credit 2027 desde su lanzamiento (30/06/2022)



Rent.	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	En lo que va de año
2022							+2,8	+0,3	-4,4	-0,7	+3,5	+0,4	+1,7
2023	+3,5	+0,8	-1,3	+1,2	+0,1	+0,9	+1,6	+0,8	+0,1	-0,1			+8,0



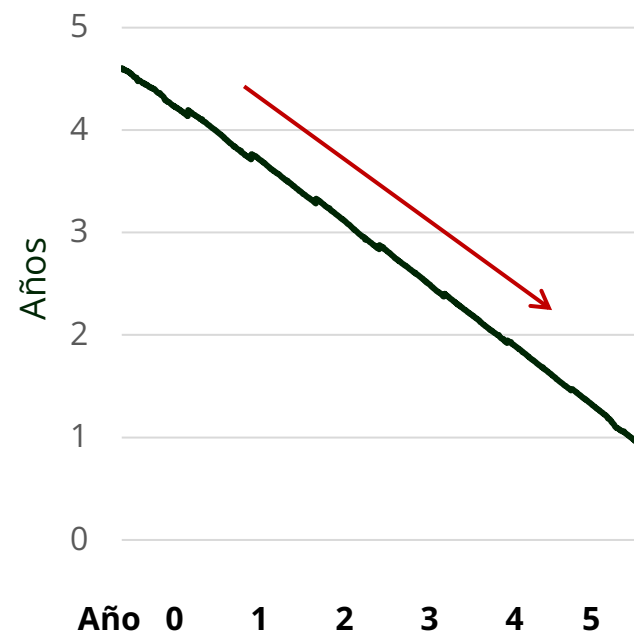
## Contribuciones en lo que va de año

- Los **CLO** han contribuido notablemente a la rentabilidad desde principios de año, gracias a su atractivo perfil de rentabilidad/riesgo.
- Exposición a **HY** y **IG** tanto en **países desarrollados** como **emergentes**.
- Principalmente en los **sectores de energía, consumo discrecional y financiero**.

Fuente: Carmignac, a 31/10/2023. Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. La rentabilidad podría aumentar o disminuir debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables adquiridos al distribuidor)

# UN ENFOQUE QUE MITIGA LAS OSCILACIONES DEL MERCADO

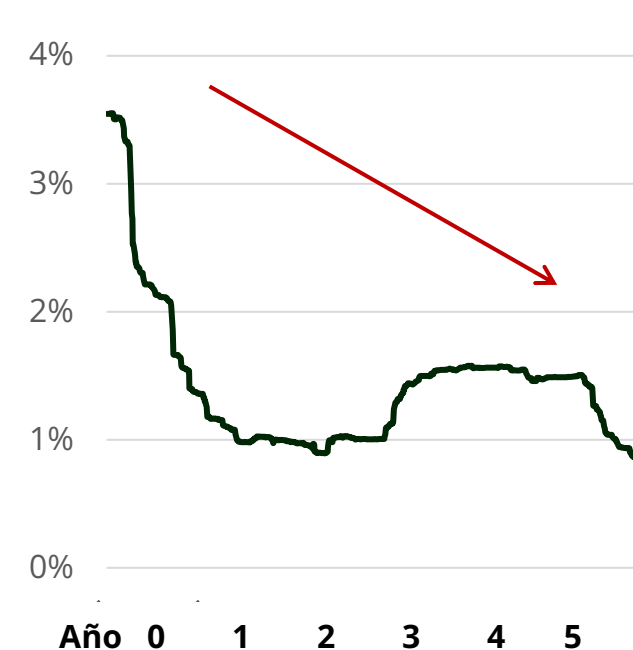
## Duración



## Diferencial



## Volatilidad



El riesgo de tipos de interés, crédito y de volatilidad disminuye con el tiempo

Ilustración basada en un bono de alto rendimiento (*high yield*) a 5 años emitido en mayo de 2021 y con vencimiento en mayo de 2026  
Fuente: Carmignac, a 31/10/2023  
Exclusivamente a título ilustrativo

# ¿CÓMO PUEDEN LOS BONOS OFRECER MÁS QUE SU YIELD DE EMISIÓN A VENCIMIENTO?

## Explicación de cómo funciona el *roll-down* de los bonos con grado de inversión

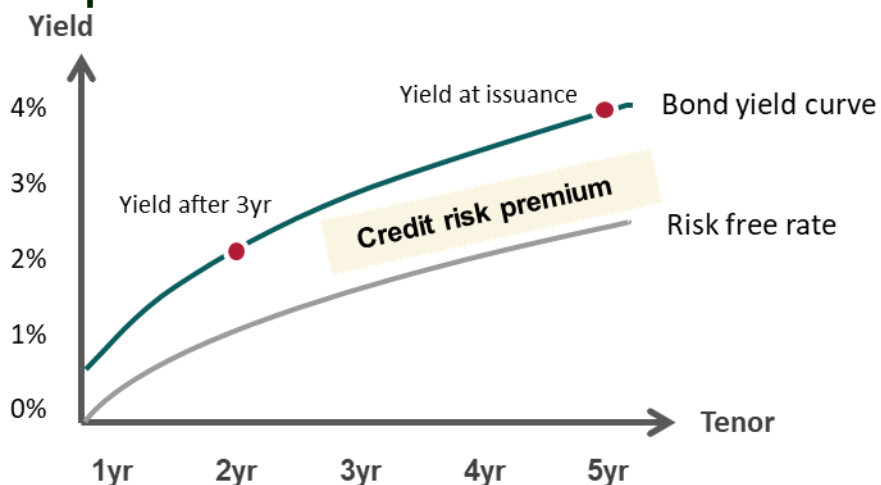
Cuando la curva de tipos es ascendente, el rendimiento de los bonos disminuye con el tiempo

Ejemplo: bono con vencimiento a 5 años; con cupón del 4%; emitido el 30/06/2022

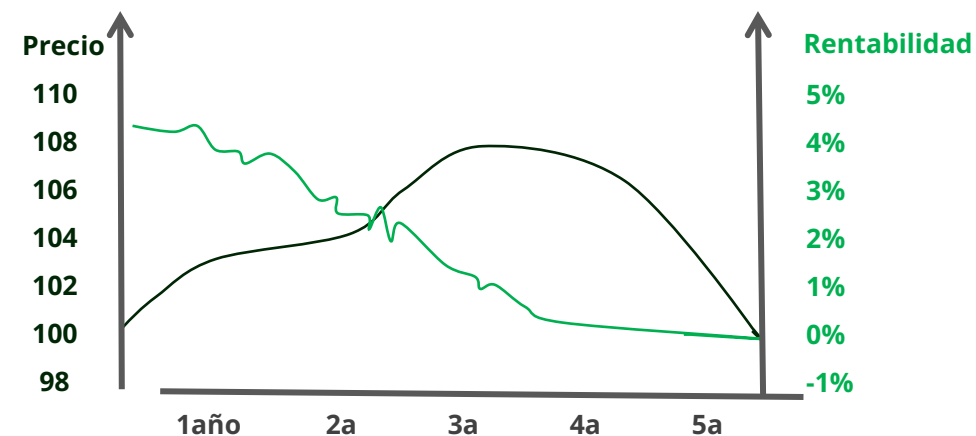
En 3 años, es decir, el 30/06/2025 (a 2 años del vencimiento): el bono rinde el 2% vs. 4% cuando se emitió

**Rentabilidad total anualizada en 3 años, incluido *carry* y *roll-down*: 4,9%**

## Curva de tipos de los emisores corporativos GI



## Valor del bono a lo largo del tiempo con curva de tipos estable

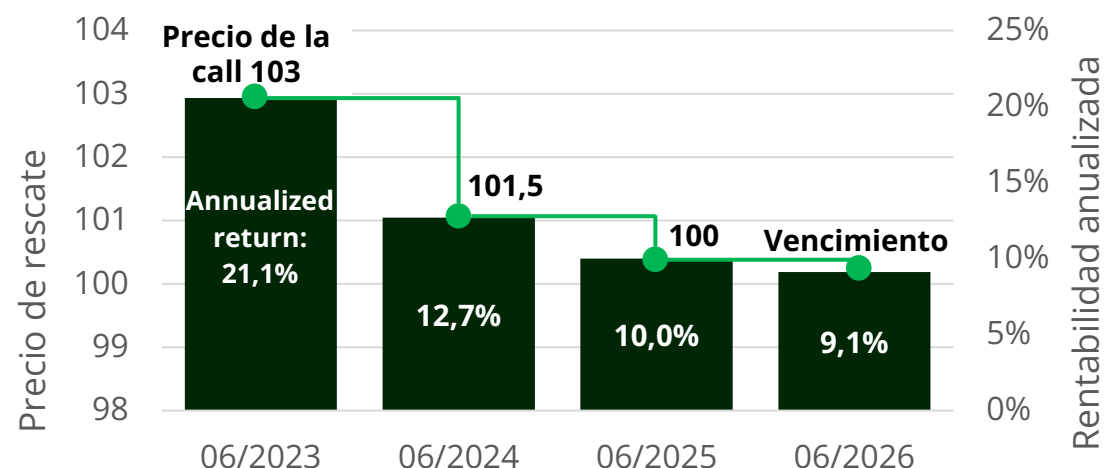


Fuente: Carmignac, ejemplo exclusivamente a título ilustrativo.

# ¿CÓMO PUEDEN LOS BONOS OFRECER MÁS QUE SU YIELD DE EMISIÓN A VENCIMIENTO?

## Perfil de rentabilidad de los bonos *high yield* a 5 años

- Cupón: 6%; emitido el 30/06/2021
- Actualmente se negocia a 90c el 30/06/2022



➤ La mayoría de los bonos *high yield* son *callable*; el emisor puede, a su discreción, reembolsar el bono antes de su vencimiento.

➤ Los emisores refinancian los bonos *high yield* cuando pueden:

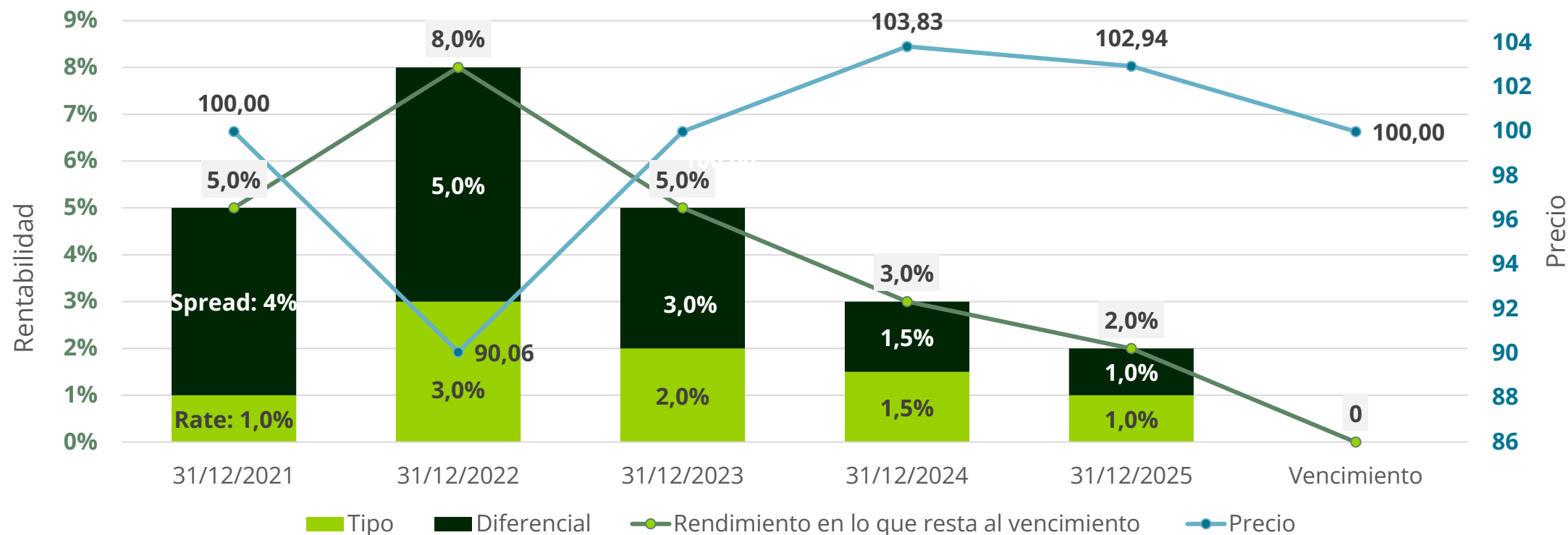
- a menudo años antes del vencimiento, aunque aumente su coste de capital
- lo hacen para ampliar el horizonte y reducir el riesgo de refinanciación.

➤ Las *calls* pueden mejorar el perfil de rentabilidad/riesgo

Fuente: Carmignac, a 17/06/2022  
Esto es un ejemplo basado en un bono *high yield* a 5 años

# AL COMPRAR EL BONO, SE CONOCE LA RENTABILIDAD AL VENCIMIENTO, NO LA TRAYECTORIA

Ejemplo: bono con vencimiento a 5 años; con cupón del 5%; emitido el 31/12/2021



Fuente: Carmignac  
A título ilustrativo.

# CLO EUROPEOS: UNA CLASE DE ACTIVOS QUE HA DEMOSTRADO SU VALOR

Standard & Poor's - Impagos acumulados de las CLO europeas entre 1997 y 2021

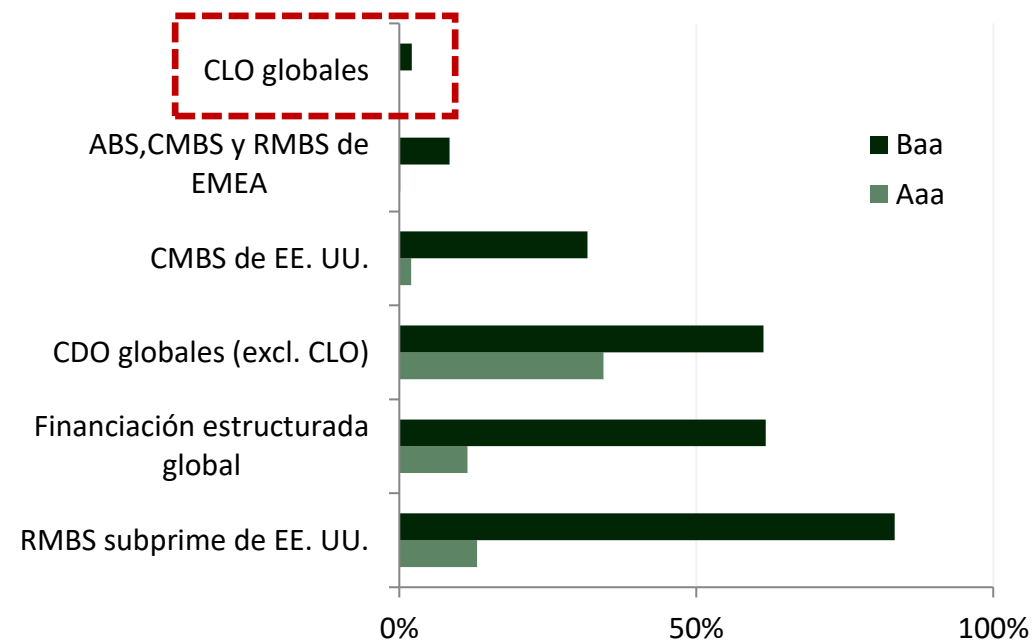
Calificación de la emisión	Número de emisiones de CLO*	Impagos de CLO	Tasa de impago <sup>1</sup> de CLO (%)
AAA	1.117	0	0
AA	915	0	0
A	691	0	0
BBB	707	4	0,57
BB	598	17	2,84
B	356	1	0,28
<b>Total</b>	<b>4.384</b>	<b>22</b>	<b>0,50</b>

Fuentes: Carmignac, calificación S&P Global, 4T 2021

\* incluye todos los tramos de CLO europeas calificados por S&P hasta el fin de 2021

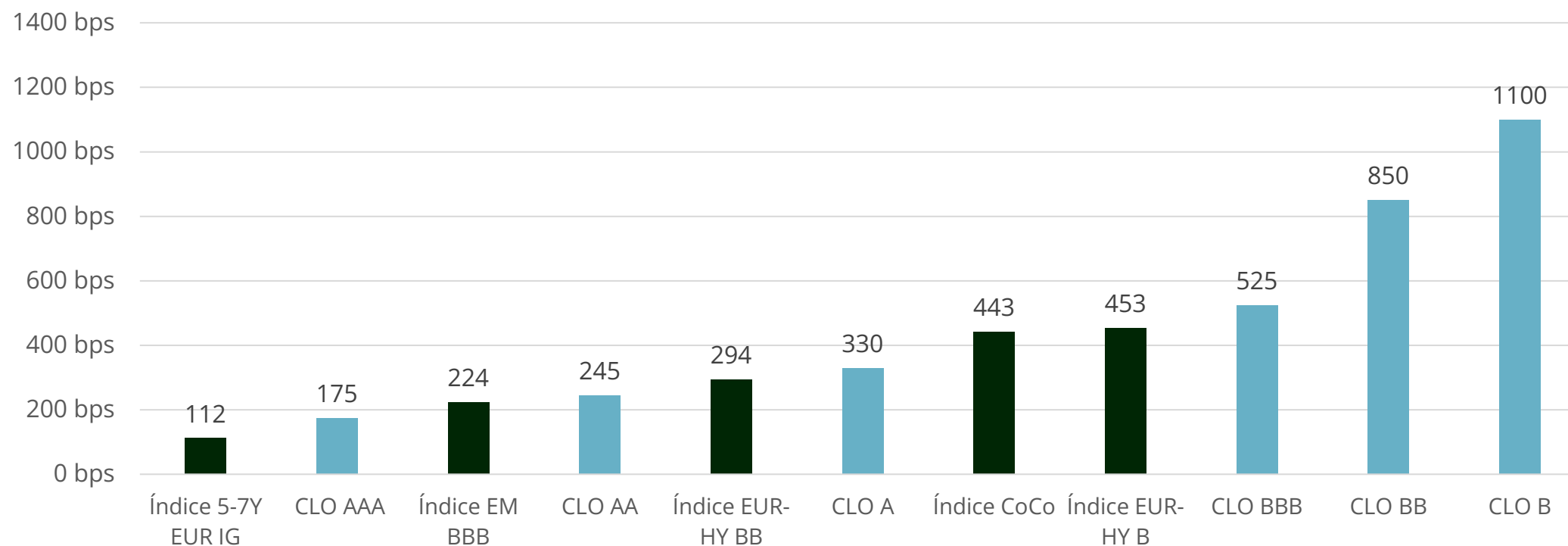
<sup>1</sup>Tasa de impago: número de calificaciones rebajadas a D / número total de calificaciones

% de tramos con pérdidas durante los últimos 20 años



# EVALUACIÓN DE LAS VALORACIONES DE LOS CLO

## CLO vs. la principal clase de activos crediticios tradicionales: Diferenciales



Fuente: Carmignac, BofA y Citi, a 31/10/2023

# EXPOSICIÓN SECTORIAL Y GEOGRÁFICA REPRESENTATIVA DE LAS GARANTÍAS DE LAS CLO

Sector	Ponderación (%)
Sanidad	13,9%
Informática y electrónica	13,9%
Servicios empresariales	12,8%
Telecomunicaciones	9,9%
Productos farmacéuticos	6,1%
Comercio	5,2%
Radiodifusión y medios de comunicación	5,1%
Banca y Finanzas	5,0%
Productos de consumo	4,0%
Alimentos, bebidas y tabaco	3,1%
Productos químicos	2,9%
Cable	2,9%
Transporte y distribución	2,7%
Industria/Manufacturas	2,6%
Automóviles	1,9%
Comercio minorista de alimentación y fármacos	1,6%
Servicios agrícolas y ganaderos	1,1%
Alojamiento y restaurantes	1,1%
Textil y mobiliario	1,0%
Activos inmobiliarios	0,9%
Otros	2,1%

País	Ponderación (%)
Estados Unidos	20,6%
Francia	20,0%
Reino Unido	15,7%
Alemania	11,7%
Países Bajos	8,6%
Italia	4,6%
Suiza	3,5%
España	3,0%
Suecia	2,9%
Luxemburgo	2,1%
Irlanda	2,0%
Bélgica	1,6%
Finlandia	1,4%
Noruega	1,1%
Dinamarca	1,1%



# EQUIPO DE CRÉDITO DE CARMIGNAC



**Pierre Verlé | gestor de carteras**

**Desde 2013**

Carmignac, París – Responsable de deuda corporativa

**2012**

Analista financiero colegiado (CAIA).

**2009-2012**

Butler Investment Managers, Londres - Director fundador y consejero delegado adjunto del fondo de deuda en dificultades (*distressed*)

**2006-2009**

Morgan Stanley, Londres - Deuda *distressed* y *high yield* : analista de compras, Grupo de situaciones especiales

**2006**

Analista financiero certificado (CFA).

**2004-2005**

Merrill Lynch, París – analista, fusiones y adquisiciones, mercados de capital de deuda y renta variable

**2004** Máster en Finanzas, HEC, Francia

**2000 - 2003** Diploma en Ingeniería (MS), Escuela Politécnica, Francia



**Alexandre Deneuveille | cogestor de carteras**

**Desde 2015**

Carmignac, París - analista de crédito y luego gestor de fondos

**2011-2015**

Eiffel Investment Group, París – analista de deuda corporativa y renta variable

**2008-2011**

Ajna Partners, Nueva York - analista de renta variable

**2007-2008**

Goldman Sachs International, Londres - analista, análisis de estrategias de cartera

**2005-2007**

Máster en Finanzas, ESSEC Business School, Cergy Pontoise, Francia

**2001-2005**

Máster en Economía y Finanzas, IEP (Instituto de Estudios Políticos), Aix-en-Provence, Francia

# EQUIPO DE DEUDA CORPORATIVA DE CARMIGNAC



## Florian Viros | gestor de carteras

### Desde 2015

Carmignac, París - analista de crédito y luego gestor de fondos

### 2014-2015

Goldman Sachs Internacional, Londres, Reino Unido - director ejecutivo, crédito estructurado

### 2007-2014

Citigroup Global Markets, Londres, Reino Unido - vicepresidente, crédito estructurado europeo

### 2006-2007

Egret Capital LLP (Société Générale CIB), Londres, Reino Unido - analista de crédito

### 2005

Máster en Dirección de Empresas, especialidad de Finanzas, ESSEC Business School, Cergy Pontoise, Francia

Fuente: Carmignac, a 31/12/2020  
La información sobre los integrantes de los equipos es meramente informativa.

# CARMIGNAC CREDIT 2029: INFORMACIÓN RELEVANTE

## PRINCIPALES RIESGOS DE CARMIGNAC CREDIT 2029

**Crédito:** El riesgo de crédito consiste en que el emisor pueda incumplir el pago. **Tipos de interés:** El riesgo de tipos de interés deriva en un descenso del valor liquidativo en caso de que se produzcan fluctuaciones en los tipos de interés. **Tipos de cambio:** El riesgo de tipos de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo. **Gestión discrecional:** las previsiones de la evolución de los mercados financieros efectuadas por la Gestora repercuten directamente en la rentabilidad del Fondo, que depende de los activos seleccionados. **El Fondo presenta un riesgo de pérdida de capital.**

Consulte el folleto del Fondo para ver la lista pormenorizada de los riesgos.

## COMPOSICIÓN DE LOS COSTES - A EUR ACUM. Y A EUR YDIS

Costes extraordinarios de entrada o salida	
Costes de entrada	1,00% del importe abonado al realizar esta inversión. Esto es lo máximo que se le cobrará. El distribuidor que le venda el producto le informará del coste real.
Costes de salida	No cobramos comisión de salida por este producto
Gastos corrientes anuales	
Gastos de gestión y otros gastos administrativos u operativos	1,14% del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.
Costes de operación	0,16% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real puede variar en función de la cantidad que compramos y vendemos.
Costes secundarios asumidos en condiciones específicas	
Comisión de rentabilidad	Máximo del 20,00% de la rentabilidad superior cuando la unidad supere su objetivo de rentabilidad anualizado en un 4,22% durante el periodo de rentabilidad. Cualquier rendimiento inferior se recupera en 5 años. El importe real variará en función de la rentabilidad de su inversión. La estimación de costes agregados anterior incluye la media de los últimos cinco años, o desde la creación del producto si éste tiene menos de cinco años.



Duración mínima recomendada de la inversión: **5 AÑOS**

Clasificación SFDR\*\* **ARTÍCULO 8**

Fuente: Carmignac, A Eur Acum. Escala de riesgo del DFI (Datos Fundamentales para el Inversor). Riesgo 1 no es sinónimo de una inversión sin riesgo. Este indicador podrá cambiar con el tiempo. \*\*Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Si desea más información, visite la web <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=es>

# CARMIGNAC CREDIT 2029: INFORMACIÓN RELEVANTE

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

El objetivo del Fondo es lograr una rentabilidad anualizada, neta de comisiones de gestión, superior al 4,22% para las participaciones A Eur Acum. y A Eur Ydis entre la fecha de lanzamiento del Fondo (20 de octubre de 2023) y la de vencimiento (28 de febrero de 2029).

Este objetivo se basa en el cumplimiento de las hipótesis de mercado formuladas por la gestora (probabilidad de impago, tasa de recuperación, ejercicio de las opciones de reembolso anticipado, amortizaciones, costes de cobertura, etc.) en el momento del lanzamiento del Fondo, y sólo se aplica a las suscripciones a esa fecha. Para las suscripciones posteriores, la rentabilidad dependerá de las condiciones del mercado en ese momento, que no podemos predecir y que, por tanto, pueden dar lugar a una rentabilidad divergente. Las hipótesis de mercado realizadas por la gestora pueden resultar incorrectas, lo que impediría al Fondo alcanzar su objetivo de rentabilidad.

Bajo ninguna circunstancia puede interpretarse este objetivo de inversión como un compromiso en relación con el rendimiento o la rentabilidad del Fondo; la rentabilidad no está garantizada.

Esta rentabilidad anualizada, generada principalmente por la estrategia *buy and hold*, se entiende neta de comisiones de gestión. Tiene en cuenta la estimación de los posibles costes de cobertura de las divisas, los impagos calculados por la gestora y las minusvalías que pudieran derivarse de la reventa de determinados instrumentos antes de su vencimiento.

Entre los activos del Fondo habrá bonos (incluidos bonos convertibles contingentes hasta un 15% de los activos netos), así como vehículos de titulización (hasta un 40% de los activos netos) y seguros frente a impagos (hasta un 20% de los activos netos). El fondo no está sujeto a ninguna restricción en cuanto al reparto entre emisores privados y públicos. Por tanto, estará expuesto a los mercados de renta fija privada y pública hasta su liquidación (tal y como se describe en el apartado de estrategia de inversión). Hasta el 30% de los activos netos pueden mantenerse fuera de la OCDE, incluidos los mercados emergentes. La calificación media de la cartera será BBB- o superior (grado de inversión).

El fondo es un OICVM de gestión activa. El gestor de inversiones puede decidir la composición de la cartera a discreción, siempre que se cumplan los objetivos y la política de inversión establecidos.

# CARMIGNAC CREDIT 2027: INFORMACIÓN RELEVANTE

## PRINCIPALES RIESGOS DE CARMIGNAC CREDIT 2027

**Crédito:** El riesgo de crédito consiste en que el emisor pueda incumplir el pago. **Tipos de interés:** El riesgo de tipos de interés deriva en un descenso del valor liquidativo en caso de que se produzcan fluctuaciones en los tipos de interés. **Tipos de cambio:** El riesgo de tipos de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo. **Gestión discrecional:** las previsiones de la evolución de los mercados financieros efectuadas por la Gestora repercuten directamente en la rentabilidad del Fondo, que depende de los activos seleccionados. **El Fondo presenta un riesgo de pérdida de capital.**

Consulte el folleto del Fondo para ver la lista pormenorizada de los riesgos.

## COMPOSICIÓN DE LOS COSTES - A EUR ACUM. Y A EUR YDIS

Costes extraordinarios de entrada o salida	
Costes de entrada	1,00% del importe abonado al realizar esta inversión. Esto es lo máximo que se le cobrará. El distribuidor que le venda el producto le informará del coste real.
Costes de salida	No cobramos comisión de salida por este producto
Gastos corrientes anuales	
Gastos de gestión y otros gastos administrativos u operativos	1,04% del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.
Costes de operación	0,16% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real puede variar en función de la cantidad que compramos y vendemos.
Costes secundarios asumidos en condiciones específicas	
Comisión de rentabilidad	No se cobra comisión de rentabilidad por este producto.



Duración mínima recomendada de la inversión: **5 AÑOS**

Clasificación SFDR\*\* **ARTÍCULO 8**

\*Fuente: Carmignac, A Eur Acum. Escala de riesgo del DFI (Datos Fundamentales para el Inversor). Riesgo 1 no es sinónimo de una inversión sin riesgo. Este indicador podrá cambiar con el tiempo. \*\*Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Si desea más información, visite la web <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=es>

# CARMIGNAC CREDIT 2025: INFORMACIÓN RELEVANTE

## PRINCIPALES RIESGOS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

**Crédito:** El riesgo de crédito consiste en que el emisor pueda incumplir el pago. **Tipos de interés:** El riesgo de tipos de interés deriva en un descenso del valor liquidativo en caso de que se produzcan fluctuaciones en los tipos de interés. **Tipos de cambio:** El riesgo de tipos de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo. **Gestión discrecional:** las previsiones de la evolución de los mercados financieros efectuadas por la Gestora repercuten directamente en la rentabilidad del Fondo, que depende de los activos seleccionados. **El Fondo presenta un riesgo de pérdida de capital.**

Consulte el folleto del Fondo para ver la lista pormenorizada de los riesgos.

## COMPOSICIÓN DE LOS COSTES - A EUR ACUM. Y A EUR YDIS

Costes extraordinarios de entrada o salida	
Costes de entrada	1,00% del importe abonado al realizar esta inversión. Esto es lo máximo que se le cobrará. El distribuidor que le venda el producto le informará del coste real.
Costes de salida	No cobramos comisión de salida por este producto
Gastos corrientes anuales	
Gastos de gestión y otros gastos administrativos u operativos	0,95% del valor de su inversión al año. Esta estimación se basa en los costes reales del año pasado.
Costes de operación	0,16% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real puede variar en función de la cantidad que compramos y vendemos.
Costes secundarios asumidos en condiciones específicas	
Comisión de rentabilidad	No se cobra comisión de rentabilidad por este producto.



Duración mínima recomendada de la inversión:



\*Fuente: Carmignac, A Eur Acum. Escala de riesgo del DFI (Datos Fundamentales para el Inversor). Riesgo 1 no es sinónimo de una inversión sin riesgo. Este indicador podrá cambiar con el tiempo. \*\*Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Si desea más información, visite la web <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=es>

# CLÁUSULA DE EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

**Este documento es una comunicación de marketing. Este 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 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 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 referencia a ciertos valores e instrumentos financieros se presenta a efectos meramente ilustrativos con el fin de destacar títulos que se incluyen o se han incluido en las carteras de los fondos de la gama Carmignac. No tiene por objeto fomentar la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a ninguna prohibición de negociación sobre estos instrumentos antes de emitir alguna comunicación. Las carteras de los Fondos de Carmignac podrán modificarse sin previo aviso.

La referencia a una calificación o premio no garantiza los futuros resultados de los fondos o del gestor.

Escala de riesgo del DFI (Datos Fundamentales para el Inversor). Riesgo 1 no es sinónimo de una inversión sin riesgo. Este indicador podrá cambiar con el tiempo.

El horizonte de inversión recomendado establece un plazo mínimo y no constituye una recomendación para vender al final de dicho periodo.

Calificación Morningstar™: © 2023 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí recogida es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos, no podrá copiarse o distribuirse y no está sujeta a ninguna garantía de precisión, integridad o puntualidad. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos se responsabilizarán de ninguna pérdida o daño derivado de cualquier uso que se haga de la presente 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.

Empresa. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI). El DFI deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. El suscriptor debe leer el DFI. 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.

Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos DFI, el VL y los informes anuales en la web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) o previa petición a la Gestora. Los inversores tienen acceso a un resumen de sus derechos en francés, inglés, alemán, neerlandés, español e italiano en la sección 6 de la «página de información regulatoria» del siguiente enlace: [https://www.carmignac.com/en\\_US](https://www.carmignac.com/en_US)

Carmignac Portfolio hace referencia a los subfondos de la sicav Carmignac Portfolio, una sociedad de inversión constituida al amparo de la legislación de Luxemburgo, de conformidad con la directiva OICVM. Los Fondos de inversión franceses (*fonds communs de placement* o FCP) son fondos de inversión colectiva de derecho francés, conformes a la directiva OICVM o GFIA en virtud de la legislación francesa. La Sociedad Gestora puede interrumpir la promoción en su país en cualquier momento.

**Reino Unido:** este artículo ha sido redactado por Carmignac Gestion, Carmignac Gestion Luxembourg o Carmignac UK Ltd y su distribución en el Reino Unido la realiza Carmignac Gestion Luxembourg.

**En Suiza:** podrá consultar los folletos, documentos DFI y el informe anual del Fondo en la web [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) o a través de nuestro representante en Suiza, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. El agente de pagos es CACEIS Bank, París, sucursal en Nyon (Suiza), Route de Signy 35, 1260 Nyon.

Copyright: Los datos publicados en esta presentación son propiedad exclusiva de sus titulares, según lo dispuesto en cada página. **CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F -75001 París - Tel.: (+33) 01 42 86 53 35**

**Sociedad de gestión de inversiones autorizada por la Autoridad de mercados financieros francesa (AMF)**

**Sociedad anónima con un capital social de 13.500.000 EUR - Registro Mercantil de 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 de gestión de fondos de inversión autorizada por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero de Luxemburgo (CSSF)**

**Sociedad anónima con un capital social de 23.000.000 EUR - Registro Mercantil de Luxemburgo B 67 549**