

CARMIGNAC P. CREDIT: CARTA DE LOS GESTORES DEL FONDO

14/01/2025 | ALEXANDRE DENEUVILLE, PIERRE VERLÉ

+0.71%

Evolución de Carmignac P. Credit en el 4º trimestre de 2024 para la clase de acciones A EUR.

+8.21%

Rentabilidad interanual de Carmignac P. Credit para la clase de acciones A EUR, +5,65% de su indicador de referencia¹.

+5.43%

De rentabilidad anualizada desde el lanzamiento del fondo (31/07/2017)², +1,25% de su indicador de referencia.

Carmignac Portfolio Credit obtuvo una rentabilidad del 8,21% en 2024 frente al 5,65% de su indicador de referencia, lo que supone una rentabilidad superior del 2,55%.

BALANCE DE LOS RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2024

Se trata de una rentabilidad consistente, ya que conseguimos superar los resultados de los mercados de crédito en un entorno favorable, manteniendo al mismo tiempo una postura defensiva, con un nivel medio de cobertura sobre los índices HY de casi el 20% durante el año. El motor de la rentabilidad fue una selección coherente de bonos en una cartera muy diversificada con más de 150 emisores y 250 bonos y una distribución granular del rendimiento en toda la cartera y en las diferentes subclases de activos que componen nuestro universo de inversión.

Los sectores de finanzas y crédito estructurado contribuyeron de forma particularmente importante a los resultados. El principal detractor fue una inversión en una situación de reestructuración en el sector sanitario que costó un (1,5)% al rendimiento bruto. Confiamos en nuestra tesis de inversión, esperamos que se desarrolle en 2025 y que contribuya sólidamente a los resultados del próximo año. Las situaciones especiales y las reestructuraciones son por naturaleza más volátiles. Un importante factor detractor en 2023 fue una inversión en una situación especial de bienes inmobiliarios que costó un (1)% a la rentabilidad bruta de 2023, recuperada en 2024 y con mucho recorrido al alza para 2025.

PERSPECTIVAS

A medida que nos adentramos en 2025, los diferenciales de crédito se sitúan en el lado caro, apoyados por el flujo de muchos inversores hacia una clase de activos defensiva que ofrece atractivos rendimientos totales, cuando las valoraciones de otras clases de activos se han vuelto difíciles de explicar. Aunque empezamos a ver signos de exuberancia en el comportamiento de los participantes en el mercado, también observamos importantes bolsas de valor en todo nuestro universo de inversión. Las finanzas, los recursos naturales y los tramos de CLO siguen siendo terreno fértil para la selección de bonos, y en los últimos meses hemos encontrado regularmente nuevas oportunidades idiosincrásicas incomprendidas. En este contexto, somos capaces de construir una cartera atractiva y diversificada con un rendimiento muy superior a su coste de riesgo fundamental, al tiempo que mantenemos un posicionamiento prudente con un colchón de efectivo de c.8% y una posición de cobertura de c.20%.

Al comenzar el año, la cartera tiene un rendimiento de alrededor del 6,8% para una calificación media de BB+. Incluyendo el coste de la cobertura, el rendimiento neto supera el 6%. Creemos que se trata de un nivel atractivo de carry que garantiza unos resultados sólidos dentro de nuestro horizonte de inversión en una amplia gama de escenarios de mercado. En un mercado de estable a restrictivo, se podría prever fácilmente un rendimiento de un dígito medio a alto. Si se produce una perturbación, el carry debería mitigar en gran medida una revalorización de la cartera con un horizonte de 12 meses.

Por último, esperamos que las reestructuraciones sean una fuente incremental de alfa. Las empresas que se apalancaron en exceso durante la década de bajísimo coste del capital anterior a 2022 están teniendo que redimensionar y reestructurar cada vez más sus balances. Esto ya ha comenzado en 2024, con una serie de empresas que consiguen tomar vías semiconsensuadas de ejercicios de gestión del pasivo. Esperamos que en 2025 se produzcan más reestructuraciones propiamente dichas, ya que a varias empresas les resulta cada vez más difícil tirar la casa por la ventana y se nos ocurren varios grandes balances en los que es probable que los inversores se muestren demasiado complacientes con la magnitud de los ajustes necesarios para llegar a cantidades sostenibles de deuda. Esto debería proporcionarnos oportunidades asimétricas para generar un alfa significativo, ya que la deuda en dificultades puede ser uno de los sectores más atractivos del mundo crediticio en los momentos adecuados del ciclo.

En conclusión, a pesar de las valoraciones bastante caras de los mercados de crédito, seguimos siendo optimistas sobre el potencial de generar alfa a través del carry y de atractivas inversiones idiosincrásicas, al tiempo que mantenemos un posicionamiento prudente para poder aprovechar posibles dislocaciones del mercado.

Fuentes: Carmignac, 31/12/2024. Rendimiento de la clase de acciones A EUR acc Código ISIN: LU1623762843. ¹Indicador de referencia: 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index. ²31/07/2017. **La rentabilidad pasada no es necesariamente indicativa de la rentabilidad futura. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las Divisas. Las rentabilidades son netas de comisiones (excluidas las posibles comisiones de entrada cobradas por el distribuidor). Comunicación comercial.** Consulte el folleto informativo del fondo antes de tomar una decisión de inversión definitiva.

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A EUR ACC

(ISIN: LU1623762843)

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 : 0,85% 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 (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	2024
Carmignac Portfolio Credit	+3.0 %	-13.0 %	+10.6 %	+8.2 %
Indicateur de référence	+0.1 %	-13.3 %	+9.0 %	+5.7 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	Desde Lanzamiento
Carmignac Portfolio Credit	+1.3 %	+3.4 %	+5.4 %
Indicateur de référence	+0.1 %	+0.5 %	+1.3 %

Fuente: Carmignac a 31 de dic. de 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.