

CARMIGNAC PORTFOLIO

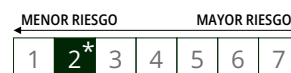
CREDIT F EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS



Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS



LU1932489690

Informe mensual - 31/08/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

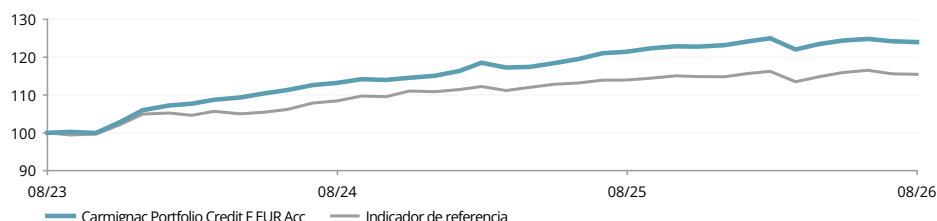
Carmignac Portfolio Credit es un fondo Ucits internacional de renta fija que aplica estrategias de créditos en todo el mundo. Su estilo flexible y oportunista permite a los Fondos aprovechar los diversos factores que impulsan la rentabilidad que ofrece este universo de inversión, en consonancia con las convicciones del equipo de inversión. El Fondo tiene como objetivo superar su indicador de referencia durante un horizonte de inversión mínimo recomendado de tres años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor) El fondo no garantiza la preservación del capital.

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DEL INDICADOR DESDE 3 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/08/2026 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)					Rentabilidades anualizadas (%)		
	Desde el 31/12/2025	1 Mes	1 año	3 años	5 años	Desde el 31/12/2018	3 años	5 años
F EUR Acc	0,67	-0,17	2,13	24,00	12,99	56,88	7,43	2,47
Indicador de referencia	0,57	-0,10	1,33	15,47	2,83	14,97	4,91	0,56
Media de la categoría	0,37	-0,02	1,09	11,79	4,12	12,69	3,79	0,81
Clasificación (cuartil)	2	4	1	1	1	1	1	1

Fuente: Morningstar para la media de la categoría y los cuartiles.

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
F EUR Acc	7,03	8,59	10,94	-12,73	3,36	10,83	20,91
Indicador de referencia	3,56	5,65	9,00	-13,31	0,06	2,80	7,50

ESTADÍSTICAS

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo (%)	2,73	3,87	5,89
Volatilidad del indicador (%)	2,77	4,00	4,45
Ratio de Sharpe	1,76	0,10	0,79
Beta	0,78	0,60	1,02
Alfa (%)	0,07	0,04	0,08

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	2,13%
VaR del índice	1,85%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-0,09%
Cartera de renta fija	-0,12%
Derivados Renta fija	-0,14%
Divisas Derivados	0,14%
Fondo	0,01%
Total	-0,20%

Rentabilidad bruta mensual



P. Verlé



A. Deneuville

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	4,2
Yield to Maturity ⁽¹⁾	5,8%
Rating Medio	BBB
Cupón medio	5,2%
Número de emisores de bonos	273
Número de bonos	481

(1) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones.

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 6
Domicilio: Luxemburgo
Tipo de fondo: UCITS
Forma jurídica: SICAV
Nombre de la sicav: Carmignac Portfolio
Cierre del ejercicio fiscal: 31/12
Suscripción/reembolso: Día hábil
Hora límite para el procesamiento de la orden: antes de las 18:00 h. (CET/CEST)
Fecha de lanzamiento del Fondo: 31/07/2017
Fund AUM: 3107M€ / 3610M\$ ⁽²⁾
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 31/12/2018
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 555M€
VL: 156,88€
Categoría Morningstar™: EUR Flexible Bond



Overall Morningstar Rating™

08/2026

GESTOR DEL FONDO

Pierre Verlé desde 31/07/2017
 Alexandre Deneuville desde 31/07/2017

INDICADOR DE REFERENCIA

75% ICE BofA Euro Corporate Index + 25% ICE BofA Euro High Yield index.

Frecuencia de rebalanceo: Trimestral

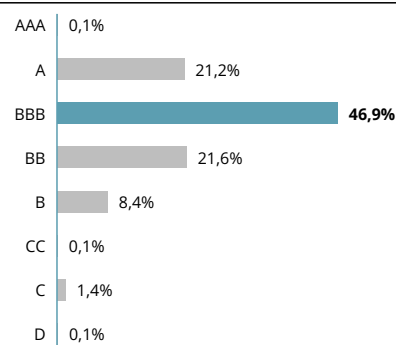
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	99,6%
Deuda corporativa de países desarrollados	82,5%
Productos de Consumo no Básico	2,1%
Productos de Primera Necesidad	1,4%
Energía	10,9%
Finanzas	48,8%
Health Care	2,5%
Industrials	3,3%
Tecnología de la Información	0,3%
Materiales	0,7%
Bienes raíces	6,9%
Servicios de comunicación	1,8%
Utilities	3,6%
Deuda corporativa de países emergentes	12,1%
Productos de Consumo no Básico	1,5%
Productos de Primera Necesidad	0,3%
Energía	1,4%
Finanzas	5,0%
Health Care	0,2%
Industrials	1,3%
Materiales	0,8%
Bienes raíces	1,0%
Servicios de comunicación	0,4%
Utilities	0,2%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	5,0%
MBS	0,1%
Renta variable	1,4%
Credit Default Swap	-17,7%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	-1,1%

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

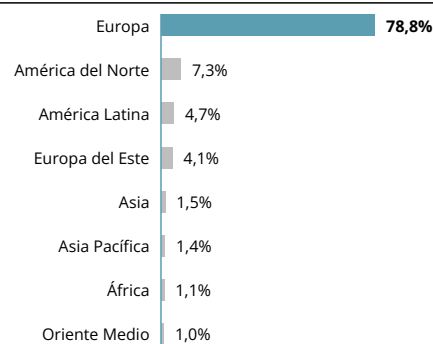
Nombre	País	Clasificación	%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029	México	High Yield	1,0%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.13% 22/06/2033	Portugal	Investment grade	0,9%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.5% 01/09/2032	Francia	Investment grade	0,9%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 3.75% 14/05/2031	Francia	Investment grade	0,9%
TENNET GMBH & CO KG 4.75% 03/12/2034	Alemania	Investment grade	0,9%
DANSKE BANK A/S 3.75% 03/03/2033	Dinamarca	Investment grade	0,8%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Suecia	High Yield	0,8%
ENI 3.38% 13/07/2029	Italia	Investment grade	0,8%
TOTALENERGIES 3.25% 17/07/2036	Francia	Investment grade	0,7%
KBC GROUP 4.13% 20/08/2032	Bélgica	Investment grade	0,7%
Total			8,3%

DESGLOSE POR RATING



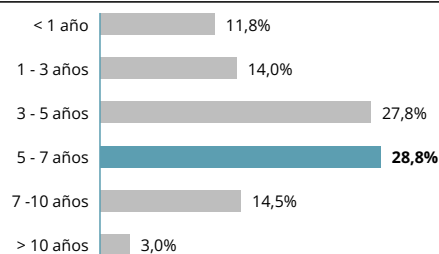
Pesos reajustados

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



Pesos reajustados

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.es

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- Las tensiones en Oriente Medio se mantuvieron elevadas en agosto. Las conversaciones entre Irán y Omán despertaron esperanzas de una mejora del tráfico marítimo a través del estrecho de Ormuz, pero el conflicto siguió sin resolverse. El Brent cerró cerca de los 90 dólares por barril, mientras que los precios del gas en Europa subieron un 18 %.
- La actividad en Estados Unidos se mantuvo resistente, con los indicadores de la industria manufacturera y los servicios en territorio expansivo. Sin embargo, el empleo se redujo en 23 000 puestos de trabajo y se revisaron a la baja las cifras de los meses anteriores, mientras que la inflación del PCE general y subyacente se mantuvo elevada, en el 3,7 % y el 3,3 % interanual, lo que complicó las perspectivas de política monetaria de la Fed.
- La política fiscal y monetaria de Estados Unidos siguió siendo el centro de atención. El aumento de los déficits y el encarecimiento de los costes de financiación elevaron la deuda federal por encima de los 40 billones de dólares, lo que llevó al secretario del Tesoro, Scott Bessent, a anunciar planes para ampliar las recompras de bonos del Tesoro a largo plazo. En Jackson Hole, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, adoptó un tono agresivo, haciendo hincapié en la vigilancia de la inflación y elevando las probabilidades de una subida de tipos en septiembre en torno al 65 %.
- El dinamismo de la eurozona mejoró, con los índices PMI de manufactura y servicios de agosto situándose en 52,8 y 51,7, respectivamente, y un crecimiento del PIB del 0,2 % en el segundo trimestre. Sin embargo, los sólidos datos de inflación y las actas de julio del BCE mantuvieron la subida de tipos en septiembre como una opción muy probable.
- En este contexto, la curva de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se aplanó en sentido bajista, con un aumento del rendimiento a 2 años de 5 pb y del rendimiento a 10 años de 2 pb, mientras que los rendimientos alemanes a 2 y 10 años aumentaron ambos en 12 pb. El crédito europeo se mantuvo resistente, con los diferenciales de Investment grade sin cambios y el iTraxx Xover reduciéndose en 13 pb.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El Fondo registró una rentabilidad absoluta negativa en agosto y obtuvo un rendimiento inferior al de su indicador de referencia.
- En términos relativos, el posicionamiento defensivo del Fondo lastró la rentabilidad, ya que su protección crediticia a través de CDS lastró los rendimientos en un contexto de estrechamiento de los diferenciales de crédito.
- Nuestro posicionamiento se mantuvo prácticamente sin cambios durante el mes, ya que seguimos destinando las entradas de capital a nuevas emisiones financieras subordinadas defensivas y a determinados valores híbridos corporativos.
- Por último, mantenemos una asignación de aproximadamente el 5 % de los activos netos del Fondo a crédito estructurado (CLO), que ha seguido ofreciendo un rendimiento sólido este año, respaldado por sus características de tipo variable.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Seguimos centrándonos en nuestros temas de inversión principales mediante una selección de oportunidades atractivas, especialmente en los sectores de Finanzas y Energía, así como en el crédito estructurado.
- Nuestro posicionamiento defensivo no refleja una visión negativa del crédito, ya que el crecimiento sigue siendo resistente y los fundamentos empresariales, sólidos. Se debe principalmente a unas valoraciones exigentes, con diferenciales cercanos a mínimos históricos y un margen limitado para un mayor estrechamiento.
- En este contexto, mantenemos una cobertura crediticia significativa a través del índice iTraxx Xover, que representa aproximadamente el 18 % de los activos netos del Fondo.
- Por último, con un rendimiento al vencimiento del 5,8 %, la cartera sigue ofreciendo un carry atractivo, al tiempo que mantiene un enfoque selectivo y conserva la flexibilidad para aumentar el riesgo en caso de que las valoraciones se vuelvan más atractivas. A medida que las tasas de impago vuelven gradualmente a los promedios históricos tras años de abundante liquidez y bajos costes de financiación, esperamos que surjan más oportunidades específicas.

GLOSARIO

Los datos, las calificaciones y los indicadores de cartera relacionados con criterios ESG se facilitan a título informativo y no deben interpretarse como una garantía del rendimiento de la inversión ni de ningún resultado concreto en materia de sostenibilidad.

"Alfa": El alfa utilizado en este informe es el alfa de Jensen. Mide la rentabilidad ajustada al riesgo de la cartera en relación con su índice de referencia. Un alfa negativo indica una rentabilidad inferior, lo que significa que el fondo ha obtenido resultados peores que su índice de referencia. Por el contrario, un alfa positivo indica una rentabilidad superior, lo que significa que el fondo ha obtenido mejores resultados que su índice de referencia. Alfa de Jensen = Rentabilidad del fondo - [Tasa libre de riesgo + Beta del fondo × (Rentabilidad del índice de referencia - Tasa libre de riesgo)] A continuación, el resultado final se redondea a un decimal."

Alto rendimiento o high yield: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

Beta: El coeficiente beta mide la relación existente entre las fluctuaciones de los valores liquidativos del fondo y las fluctuaciones de los niveles de su índice de referencia. Un coeficiente beta inferior a 1 indica que el fondo «amortigua» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 0,6 implica que el fondo se revaloriza un 6 % si el índice avanza un 10 %, y cae un 6 % si el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta superior a 1 indica que el fondo «amplifica» las fluctuaciones de su índice (una beta igual a 1,4 significa que el fondo se revaloriza un 14 % cuando el índice avanza un 10 %, pero cae también un 14 % cuando el índice retrocede un 10 %). Un coeficiente beta inferior a 0 indica que el fondo reacciona de forma inversa a las fluctuaciones de su índice (una beta igual a -0,6 significa que el fondo retrocede un 6 % cuando el índice avanza un 10 % y a la inversa).

Ciclo de crédito: Un ciclo de crédito describe las diferentes fases de acceso al crédito por parte de los prestatarios. Alterna entre períodos de fácil acceso a fondos para prestar debido a bajas tasas de interés, y períodos de contracción, en los que las normas de préstamos son más restrictivas y las tasas de interés más altas.

Clasificación SFDR: Reglamento de divulgación sobre sostenibilidad (SFDR) 2019/2088. Una ley de la UE que exige a los gestores de activos que clasifiquen los fondos en categorías: Los fondos del "artículo 8" promueven las características medioambientales y sociales, y los del "artículo 9" tienen como objetivo medible las inversiones sostenibles. Además de no promover características medioambientales o sociales, los fondos del "artículo 6" no tienen objetivos sostenibles. Si desea consultar información adicional, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Enfoque Bottom-Up: Inversión ascendente: la inversión se basa en el análisis de empresas cuya trayectoria, gestión y potencial se consideran más importantes que las tendencias generales del mercado o del sector (en oposición a la inversión descendente).

Gestión Activa: Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio.

Instrumentos financieros a plazo: Un contrato a plazo es un contrato personalizado entre dos partes para comprar o vender un activo a un precio específico en una fecha futura. Puede utilizarse a efectos de cobertura o con fines especulativos, si bien su naturaleza no estandarizada lo hace especialmente apto para actuar como cobertura. A diferencia de los contratos de futuros estándar, un contrato a plazo puede adaptarse a cualquier materia prima, importe y fecha de entrega. Un contrato a plazo puede liquidarse en efectivo o mediante entrega física.

Investment Grade: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos generales.

No referenciado/a: La estructuración de la cartera es el resultado de las visiones de los gestores del Fondo y de un análisis de mercado sin sesgos hacia ningún índice.

SICAV: Sociedad de inversión de capital variable.

UCITS (OICVM): Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios. Los fondos OICVM son fondos autorizados que pueden comercializarse en cualquier país de la UE. La Directiva UCITS III permite a los fondos invertir en una gama más amplia de instrumentos financieros, incluidos los derivados.

Valor liquidativo: precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

Yield to Maturity: El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Política de reparto	Mínimo de suscripción inicial ⁽¹⁾
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Capitalización	—
A EUR Minc	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Distribución	—
F EUR Acc	31/12/2018	CARUFEA LX	LU1932489690	Capitalización	—

(1) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com

GASTOS

Participaciones	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales ⁽²⁾
	Costes de entrada	Costes de salida	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	Costes de operación	Comisiones de rendimiento
A EUR Acc	Max. 2%	—	1,2%	0,23%	20%
A EUR Minc	Max. 2%	—	1,2%	0,23%	20%
F EUR Acc	—	—	0,8%	0,23%	20%

(2) Aplicado bajo ciertas condiciones

Costes de entrada: Coste puntual que deberá abonar en el momento de su inversión. Es el importe máximo que tendrá que pagar. Carmignac Gestion no cobra comisiones de entrada. La persona encargada de la venta del producto le informará de los gastos reales.

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

Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento: Estimación basada en los costes reales del último año.

Costes de operación: Es una estimación de los costes incurridos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de la cantidad que compramos y vendemos.

Comisiones de rendimiento: 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.

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.

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

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 31/08/2026. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** Derechos de autor: Los datos publicados en esta presentación pertenecen exclusivamente a sus titulares, tal y como se mencionan en cada página. Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. 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. 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» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales (KID). El folleto, el KID, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del KID 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 sección 5: https://www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal. Para España : Los Fondo se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392. 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.