CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A EUR ACC

COMPARTIMENTO DE SICAV DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Duración mínima recomendada de la inversión: 3 AÑOS

MENOR RIESGO — MAYOR RIESGO

1	2*	3	4	5	6	7

LU1623762843

Informe mensual - 30/10/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

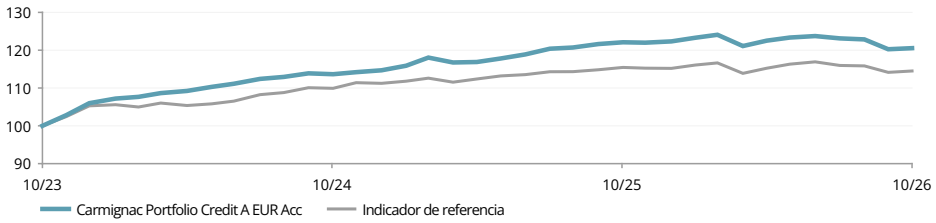
Carmignac Portfolio Credit es un fondo Ucits internacional de renta fija que aplica estrategias de créditos en todo el mundo. Su estilo flexible y oportunista permite a los Fondos aprovechar los diversos factores que impulsan la rentabilidad que ofrece este universo de inversión, en consonancia con las 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 30/10/2026 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)						Rentabilidades anualizadas (%)		
	Desde el 31/12/2025	1 Mes	1 año	3 años	5 años	Desde el 31/07/2017	3 años	5 años	Desde el 31/07/2017
A EUR Acc	**-1,46**	**0,24**	**-1,27**	**20,54**	**9,54**	**55,64**	**6,42**	**1,84**	**4,90**
Indicador de referencia	-0,60	0,32	-0,82	14,50	2,87	12,92	4,62	0,57	1,32
Media de la categor'a	-0,75	0,32	-0,90	11,24	3,58	8,56	3,62	0,71	0,89
Clasificación (cuartil)	3	3	3	1	2	1	1	2	1

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

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
A EUR Acc	**6,67**	**8,21**	**10,58**	**-13,01**	**2,96**	**10,39**	**20,93**	**1,69**	**1,79**
Indicador de referencia	3,56	5,65	9,00	-13,31	0,06	2,80	7,50	-1,74	1,13

ESTADÍSTICAS

	3 años	5 años	Fecha
Volatilidad del fondo (%)	2,77	3,95	5,44
Volatilidad del indicador (%)	2,76	4,04	4,12
Ratio de Sharpe	1,31	-0,09	0,69
Beta	0,86	0,65	1,01
Alpha (anualizado)	0,03	0,03	0,11

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	2,17%
VaR del 'indice	1,88%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-0,03%
Cartera de renta fija	0,60%
Derivados Renta fija	0,15%
Divisas Derivados	-0,42%
Fondo	0,04%
Total	**0,33%**

Rentabilidad bruta mensual



P. Verlé



A. Deneuville

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3,9
Yield to Maturity (1)	6,5%
Rating Medio	BBB-
Cupón medio	5,4%
Número de emisores de bonos	259
Número de bonos	445

(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: 2868M€ / 3202M$ (2)

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 31/07/2017
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 1489M€
VL: 155,64€
Categoria Morningstar™: EUR Flexible Bond

★★★★

Overall Morningstar Rating ™

10/2026

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

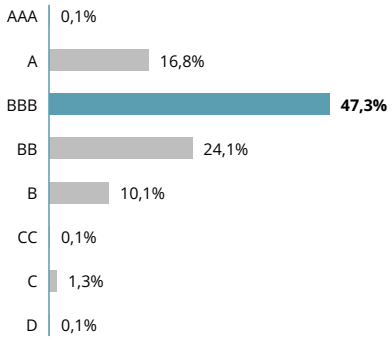
* Para la clase de participación Carmignac Portfolio Credit A EUR Acc. Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. (2) Tipo de cambio EUR/USD a 30/10/2026.

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

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

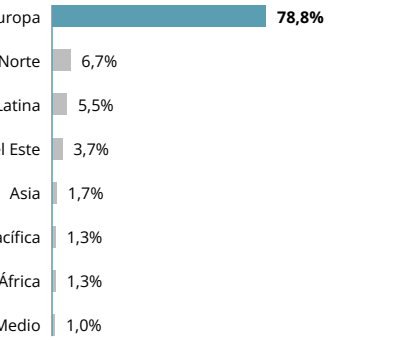
Renta fija	**96,5%**
Deuda corporativa de países desarrollados	**79,3%**
Productos de Consumo no Básico	2,9%
Productos de Primera Necesidad	1,3%
Energía	9,6%
Finanzas	45,3%
Health Care	3,1%
Industrials	3,1%
Tecnologia de la Informacion	0,4%
Materiales	0,5%
Bienes raíces	7,3%
Servicios de comunicación	1,3%
Utilities	4,5%
Deuda corporativa de países emergentes	**12,0%**
Productos de Consumo no Básico	1,6%
Productos de Primera Necesidad	0,4%
Energía	1,6%
Finanzas	4,4%
Health Care	0,2%
Industrials	1,4%
Materiales	0,8%
Bienes raíces	1,0%
Servicios de comunicación	0,4%
Utilities	0,1%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**5,2%**
MBS	**0,1%**
Renta variable	**1,3%**
Credit Default Swap	**-19,2%**
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	**2,0%**

DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

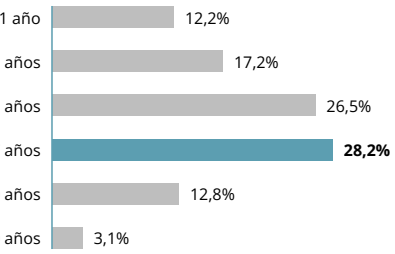


Pesos reajustados

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.13% 22/06/2033	Portugal	Investment grade	1,0%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029	México	High Yield	1,0%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.5% 01/09/2032	Francia	Investment grade	1,0%
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	0,9%
ENI 3.38% 13/07/2029	Italia	Investment grade	0,8%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Suecia	High Yield	0,8%
TOTALENERGIES 3.25% 17/07/2036	Francia	Investment grade	0,8%
KBC GROUP 4.13% 20/08/2032	Bélgica	Investment grade	0,7%
Total			**8,8%**

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

- La Fed mantuvo su rango objetivo sin cambios, entre el 3,75 % y el 4,00 %, conservando una postura dependiente de los datos en un contexto de actividad resistente y presiones inflacionistas persistentes. El PIB de EE. UU. creció un 3,4 % anualizado en el tercer trimestre, impulsado por el gasto de los consumidores, la inversión y el gasto público, mientras que las presiones sobre los precios se mantuvieron elevadas, con una inflación subyacente medida por el deflactor del consumo personal (PCE) que se situó en el 3,1 % interanual.
- El BCE también mantuvo sin cambios su tipo de la facilidad de depósito en el 2,50 %. El crecimiento de la zona del euro sorprendió positivamente, con una expansión del PIB del 1,3 % interanual en el tercer trimestre, a pesar de la menor actividad en Francia. Las presiones inflacionistas siguieron siendo desiguales, aumentando en Francia e Italia, mientras que se moderaron en Alemania.
- El apetito por el riesgo se deterioró en medio de renovadas preocupaciones en torno a los sectores tecnológico y de la inteligencia artificial, así como al aumento de los precios de la energía. El Brent subió un 14 % a lo largo del mes, mientras que el gas natural europeo alcanzó su nivel más alto desde 2022, lo que reforzó las preocupaciones sobre la inflación a corto plazo.
- En este contexto, los bonos soberanos de referencia se recuperaron: los rendimientos de los bonos estadounidenses a 2 y 10 años descendieron 31 pb y 36 pb, respectivamente, mientras que los de sus homólogos alemanes cayeron 14 pb y 26 pb. Los mercados de crédito se debilitaron, especialmente en el segmento de high yield, y el diferencial del iTraxx Xover se amplió a lo largo del mes.
- Las preocupaciones políticas y fiscales también lastraron a los mercados locales. Los bonos del Estado francés registraron un rendimiento inferior al del mercado, con un aumento del diferencial entre el OAT a 10 años y el Bund de 38 puntos básicos, mientras que en Brasil, la inesperada victoria de Lula para un cuarto mandato desencadenó una fuerte ola de ventas de activos brasileños en medio de renovadas preocupaciones fiscales.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El Fondo registró una rentabilidad absoluta positiva en octubre, ligeramente por debajo de su indicador de referencia.
- El fondo se benefició de su exposición al crédito de grado de inversión de mercados desarrollados y de su overlay crediticio en un entorno de ampliación de los diferenciales de crédito.
- La actividad de la cartera se mantuvo relativamente limitada, aunque participamos de forma selectiva en el mercado primario, incluidas las emisiones de high yield. La protección mediante CDS se incrementó ligeramente, del 18,7 % al 19,2 %, mientras que la duración de la cartera se redujo de 4,01 a 3,91.
- 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 de interés variable.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Seguimos centrándonos en nuestros temas de inversión principales mediante una selección de oportunidades atractivas, especialmente en los sectores financiero y energético, 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 fundamentales empresariales son 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 19 % del patrimonio neto del Fondo.
- Por último, con un rendimiento al vencimiento del 6,5 %, 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.

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

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 periodos 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 genereles.

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

	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales (2)
Participaciones	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 30/10/2026. 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF
Sociedad Anónima con un capital de 13 500 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) 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 gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF
Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) Luxemburgo B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA