

LOS FONDOS DE RENTA FIJA A VENCIMIENTO COBRAN PROTAGONISMO

Combinan las características de los bonos* con la diversificación y la capacidad de selección de un fondo de renta fija tradicional.

Los fondos de renta fija a vencimiento han vuelto con fuerza al mercado gracias a la subida de los tipos de interés, que ha provocado un gran incremento de las rentabilidades de los bonos*. Los mercados crediticios, constituidos principalmente por bonos emitidos por las empresas para obtener capital, ofrecen en la actualidad rentabilidades especialmente atractivas.

También conocidos como fondos con plazo definido o fondos con vencimiento fijo, estos productos de inversión se componen de una cartera diversificada, principalmente de deuda corporativa, y ofrecen **visibilidad sobre la rentabilidad potencial que se obtendrá al vencimiento.**

UNA DURACIÓN PREDETERMINADA...

Los suscriptores de un fondo a vencimiento invierten durante un marco temporal predeterminado, normalmente varios años. Sin embargo, pueden vender la inversión antes de que finalice su plazo, en cuyo caso el valor de venta dependerá de las condiciones del mercado.

... Y UN OBJETIVO DE RENTABILIDAD DETERMINADO Y CONOCIDO

El gestor de un fondo a vencimiento estructura una cartera de bonos. Cada uno de estos bonos tiene un tipo de interés que generalmente define la cuantía



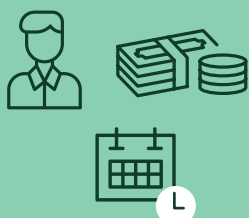
del cupón. Esta estrategia de inversión permite dar a conocer un objetivo de rentabilidad para el inversor a lo largo de la duración del fondo.

El gestor mantiene los bonos en cartera hasta su vencimiento (estrategia conocida como carry o "buy and hold"), es decir, hasta que se reembolsa el capital prestado por las empresas emisoras de los bonos. En la fecha de vencimiento del fondo, los suscriptores recibirán el capital invertido (capital no garantizado). El total de cupones pagados por las empresas constituirá el grueso de la rentabilidad del fondo.

*Un bono es un préstamo emitido por una empresa, un Estado o una administración. Los inversores que suscriben un bono están prestando dinero al emisor, que les abona pagos regulares de intereses conocidos como cupones. Por último, el capital se reembolsa al final del plazo del préstamo. Si desea obtener más información sobre los bonos.

LOS FONDOS A VENCIMIENTO

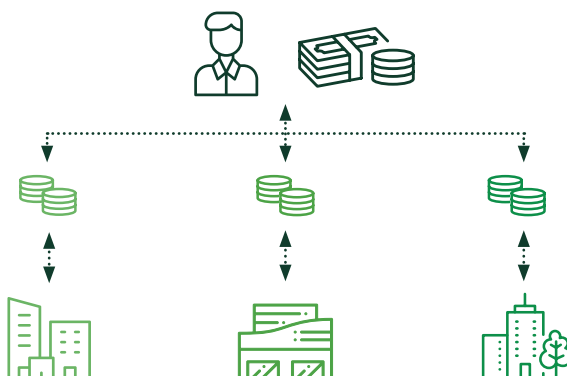
Los suscriptores de un fondo a vencimiento invierten durante un marco temporal predeterminado, normalmente varios años.



El gestor del fondo anuncia el objetivo de rentabilidad potencial.



El fondo se compone de bonos emitidos por las empresas emisoras pagan intereses, conocidos como cupones, hasta que se reembolsa el capital prestado.



La cartera del fondo está diversificada por sectores, zonas geográficas y perfiles de riesgo.



El gestor del fondo sigue de cerca la evolución de la situación de las empresas emisoras de los bonos de la cartera. En caso de duda, puede venderlos.

En la fecha de vencimiento del fondo, los suscriptores recibirán el capital invertido (capital no garantizado).



Los cupones constituyen el grueso de la rentabilidad del fondo.



UNA CARTERA DIVERSIFICADA DE DEUDA CORPORATIVA

Los mercados crediticios ofrecen acceso a **una gran variedad de prestatarios empresariales**. Se distinguen por la diversidad de sus sectores de actividad, zonas geográficas y **perfil de riesgo**.

Este perfil de riesgo puede evaluarse mediante una nota emitida por una agencia de calificación, que puede utilizarse para evaluar el riesgo de impago de la deuda emitida por una empresa. Por ejemplo, Standard & Poor's (S&P Global) utiliza una escala que va de AAA a D, siendo «D» la calificación más baja, que indica la quiebra de la empresa emisora. Esta evaluación se basa en un análisis de los fundamentos y las perspectivas de una empresa, así como de su capacidad para cumplir sus compromisos: pagar los cupones previstos y reembolsar el capital prestado a su vencimiento.

En función de su calificación, la empresa tendrá que pagar una cantidad mayor o menor en concepto de intereses. El gestor del fondo tendrá que encontrar un buen equilibrio entre el nivel de rentabilidad a recibir y el nivel de riesgo de impago a asumir, combinando los emisores con grado de inversión ("investment grade"), que comportan un menor riesgo, con los emisores de alto rendimiento ("high yield"), que comportan mayor riesgo, pero también otorgan una mayor remuneración.

Para ello, estructurará una cartera diversificada de deuda corporativa con el fin de captar buenas oportunidades de rentabilidad **en todos los sectores económicos** (sanidad, energía, finanzas, etc.) **y en todas las regiones del mundo** (mercados desarrollados y emergentes), y de repartir los riesgos entre varias decenas o centenares de emisores.

La diversificación de la cartera reduce el impacto del eventual impago de un único emisor. Además, mantener los bonos en cartera hasta el reembolso del capital le protege de la volatilidad del mercado y de las fluctuaciones de los tipos de interés. Por lo tanto, estas estrategias tienen un perfil de riesgo que se amortiza por sí solo: **cuanto más próxima sea la fecha de vencimiento del fondo, menor será su sensibilidad al riesgo de los tipos de interés y al riesgo crediticio**.

UNA SELECCIÓN Y UN CONTROL RIGUROSOS

La cartera de bonos que compone un fondo a vencimiento es el resultado de una rigurosa selección por parte del gestor en favor de empresas emisoras capaces de

garantizar el pago regular de su cupón y, posteriormente, el reembolso del capital adeudado al vencimiento.

Esta selección se basa en un análisis en profundidad de los fundamentales económicos de las empresas, su salud financiera y sus perspectivas, vinculadas en particular a su modelo de negocio, su sector, su posición frente a la competencia y las expectativas macroeconómicas.

Además de este análisis previo, el gestor garantiza la solidez de las empresas cuyos bonos están en cartera durante toda la duración del fondo. Puede comprar y vender valores si detecta un riesgo potencial de impago. A continuación, venderá los bonos en el mercado.

En resumen, los fondos a vencimiento combinan las características de los bonos individuales (vencimiento fijo, objetivo de rentabilidad potencial al vencimiento conocido de antemano, perfil de riesgo reducido a lo largo del tiempo) con la diversificación y la capacidad de selección de un fondo de renta fija tradicional.

	Bonos simples	Fondos de renta fija	Fondos de renta fija con vencimiento definido
Vencimiento fijo	✓	✗	✓
Objetivo de rentabilidad potencial al vencimiento conocido de antemano	✓	✗	✓
Reducción del perfil de riesgo a lo largo del tiempo	✓	✗	✓
Diversificación	✗	✓	✓

Fuente: Carmignac - Exclusivamente a título ilustrativo.

INVERTIR EN UN FONDO A VENCIMIENTO

Estos fondos se benefician de los conocimientos y la experiencia de los expertos en la selección de valores en los que invertir y en la diversificación de los riesgos y las inversiones subyacentes.

Especialista en el mercado de renta fija desde hace más de 30 años, Carmignac ha desarrollado a lo largo de los años su pericia en los distintos segmentos de esta clase de activos, en particular en el crédito. Nuestros gestores expertos han demostrado su capacidad para generar valor en distintas situaciones de mercado.

Nuestra gama de fondos con vencimiento fijo refleja esta experiencia.

INFORMACIÓN LEGAL

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.

Carmignac Gestion - 24 place Vendôme - 75001 Paris. Tel: (+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 (R.C.) Luxemburgo B 67 549.