

Carmignac Sécurité: Carta del Gestor del Fondo



Autor(es)
Marie-Anne Allier

Publicado
27 De Julio De 2021

Long
5

+0.25%

Rentabilidad de Carmignac Sécurité

en el segundo trimestre de 2021 para la clase de participación A EUR acum.

-0.12%

Rentabilidad del índice de referencia

en el segundo trimestre de 2021 para el índice ICE BofA ML 1-3 years Euro All Government (EUR)

+0.55%

Rentabilidad del Fondo en lo que va de año

frente al -0,36 % del índice de referencia

Análisis de la rentabilidad trimestral

Interpretar los mercados financieros ha resultado considerablemente más difícil en el segundo trimestre del año. Las expectativas de un marcado repunte económico a escala mundial —favorecido por las perspectivas de una reapertura económica a medida que las campañas de vacunación cobraban impulso y los bancos centrales dejaban que la inflación rebasase sus objetivos— impulsó los tipos de interés al alza durante el primer trimestre. No obstante, esa tendencia se revirtió a finales de marzo en Estados Unidos y a mediados de mayo en la zona euro.

Varios factores explican este cambio de tendencia. En primer lugar, los datos de empleo de EE. UU. fueron muy inferiores a las previsiones de los economistas, mientras que los datos de inflación de EE. UU. y China sorprendieron al alza. Además, **la postura menos acomodaticia adoptada por la Reserva Federal (Fed) pilló desprevenida a la comunidad inversora, lo que acentuó el aplanamiento de la curva de rendimientos que estaba teniendo lugar**. Los participantes en los mercados financieros adelantaron sus expectativas sobre la subida de los tipos (los rendimientos de los bonos del Tesoro a dos años repuntaron ocho puntos básicos durante el trimestre) y temen ahora que la Fed pueda adoptar un enfoque equivocado en el plano de la política monetaria que se traduzca en una marcada ralentización del crecimiento económico (ello explica por qué los rendimientos a 30 años cayeron 33 puntos básicos durante el mismo periodo). A pesar de que la inflación real ha subido considerablemente, los inversores no creen que esta tendencia vaya a continuar. **Estos atribuyen el actual repunte de la inflación a una combinación de recuperación respecto del año pasado y cuellos de botella en el ámbito de la oferta en un contexto de reactivación que ha dado comienzo con demasiada rapidez**. El ejemplo más llamativo de estos cuellos de botella es la escasez de semiconductores, que también ha afectado al sector de la automoción. Los mercados europeos de renta fija han seguido la estela de sus homólogos estadounidenses, aunque con retraso y en menor medida. El aumento de los rendimientos de la deuda pública alemana durante la primera parte del trimestre no se disipó, después de todo. El rendimiento de esta deuda a diez años cerró el periodo con una subida de 10 puntos básicos y se situó en -0,21 %¹.

Cabría haber esperado que esta coyuntura tan compleja conllevase un aumento de la volatilidad del mercado, que suele resultar desfavorable para los inversores en crédito. No obstante, no fue así. La volatilidad permaneció en niveles sumamente reducidos y, por tanto, resultó favorable para las estrategias de carry, incluido en el plano de la deuda corporativa. En el mercado de deuda denominada en euros, los diferenciales de crédito de los emisores de deuda con grado de inversión se ajustaron de siete a ocho puntos básicos en promedio, lo que conllevó que esta clase de activos sumase plusvalías a los beneficios obtenidos con las operaciones de carry. El segmento más especulativo del mercado registró un desempeño aún más favorable durante el trimestre. En efecto, los diferenciales se estrecharon en torno a 20 puntos básicos y el índice de bonos europeos de alto rendimiento se revalorizó aproximadamente un 1,45 %.

¿Cuál es el posicionamiento del fondo?

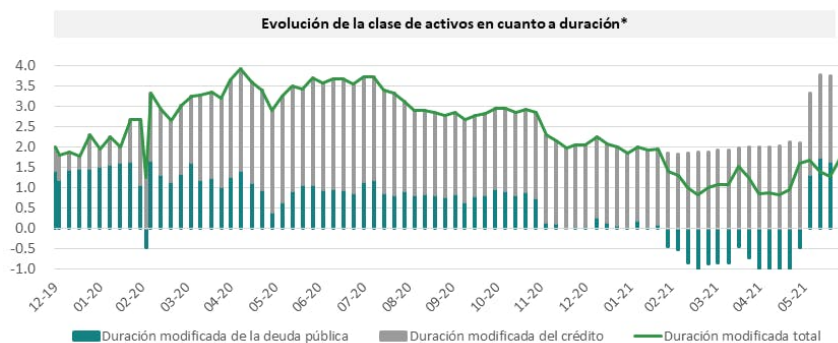
Hemos efectuado una reestructuración considerable de la cartera del fondo Carmignac Sécurité durante el segundo trimestre.

En primer lugar, **incrementamos nuestra exposición a la deuda corporativa**, en línea con el enfoque que adoptamos al final del primer trimestre de 2021. El aumento de los rendimientos desde principios de año nos permitió captar rendimientos absolutos que ofrecían oportunidades de carry interesantes.

En segundo lugar, **incorporamos títulos de deuda pública italiana a nuestra cartera desde mediados de mayo**. Al final del trimestre, la duración modificada de nuestros títulos italianos, que abarcan deuda tanto pública como corporativa, se situó aproximadamente en 1.

Asimismo, también reforzamos nuestra exposición a obligaciones garantizadas por préstamos (CLO) por primera vez en varios trimestres. El mercado primario brindó oportunidades atractivas en tramos de máxima calificación que nos llevaron a aumentar esta exposición en más de un punto porcentual hasta alrededor del 7,5 % de la cartera.





Fuente: Carmignac, 25/6/2021 *Incluye derivados

En cambio, **mantuvimos nuestro sesgo vendedor en renta fija de EE. UU. y el Reino Unido, dado que ambas economías están más avanzadas en el ciclo empresarial que las de la zona euro.** La duración modificada total del Fondo al final del trimestre se situaba en aproximadamente 2, frente a 1 a finales de marzo. El aumento de la duración modificada nos permitió atenuar las repercusiones del cambio de tendencia en el plano de los rendimientos que tuvo lugar durante el periodo.

¿Cuáles son nuestras perspectivas para los próximos meses?

Así, nuestra cartera está compuesta por posiciones largas en activos que ofrecen unos diferenciales atractivos (principalmente deuda corporativa y deuda italiana), y el riesgo de tipos de interés está parcialmente cubierto por posiciones cortas en deuda pública británica y estadounidense y por swaps. Incluso si los tipos de interés volviesen a orientarse al alza, el incremento no sería lo suficientemente considerable para ejercer presión sobre los activos de riesgo. **En nuestra opinión, los principales bancos centrales evitarán socavar la recuperación económica por actuar con demasiada celeridad o con excesiva contundencia, como sucedió a finales de 2018.** Las últimas fases del ciclo (y seguramente nos hallemos cerca del final de un ciclo de políticas monetarias extremadamente acomodaticias) suelen llevar aparejada volatilidad en los mercados financieros. Ello exigirá mostrar una flexibilidad aún mayor a la hora de gestionar la cartera de Carmignac Sécurité en los próximos meses.

Carmignac Sécurité

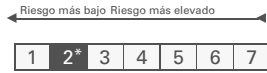
Acceso a todo el espectro del crédito con la mayor flexibilidad

[Descubre la página del fondo](#)

Carmignac Sécurité AW EUR Acc

ISIN: FR0010149120

Duración mínima
recomendada de la
inversión



Principales riesgos del Fondo

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.

CRÉDITO: El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

PÉRDIDA DE CAPITAL: La cartera no ofrece garantía o protección alguna del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra.

TIPO DE CAMBIO: El riesgo 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.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

Fuente: Carmignac, a 30/6/2021.

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/es-es 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 Absolute Return Europe 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2027 2098, Carmignac Credit 2029 2203, Carmignac Credit 2031 2297, 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 5: www.carmignac.com/es-es/informacion-legal

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.

Para Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA, en su calidad de Sociedad Gestora de Carmignac Portfolio, ha delegado la gestión de la inversión de este Subfondo en White Creek Capital LLP (registrada en Inglaterra y Gales con el número OCC447169) a partir del 2 de mayo de 2024. White Creek Capital LLP está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority con el FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen hace referencia al compartimento Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI inscrita en el RCS luxemburgués con el número B285278.

