



Carmignac P. Unconstrained Global Bond y Charles Zerah: décimo aniversario



Autor(es)
Charles Zerah

Publicado
10 De Junio De 2020

Longitud
🕒 4 minuto(s) de lectura

Destinado a inversores con una elevada tolerancia a la volatilidad que buscan catalizadores de la rentabilidad en el segmento de la renta fija en un momento en el que los rendimientos se sitúan en niveles extremadamente reducidos y están sujetos a picos de volatilidad.

Durante periodos de volatilidad en los mercados, Charles Zerah, gestor del Fondo Carmignac P. Unconstrained Global Bond, puede:

- **Aumentar la resiliencia general de la cartera reduciendo el riesgo direccional**, rebajando la exposición de la beta a la duración (o incluso adoptando una duración negativa) y el riesgo crediticio y orientarla hacia oportunidades de valor relativo.
- **Aprovechar las oportunidades que surgen en periodos de volatilidad** y proporcionar financiación a emisores «ávidos de liquidez» cuando más lo necesitan.

¿Por qué invertir en el Fondo ahora

El descenso estructural de los tipos de interés iniciado hace décadas en los países desarrollados, que ha constituido un gran balón de oxígeno para las rentabilidades totales de la renta fija a lo largo de los años, parece haber alcanzado su límite a la baja: los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años y los rendimientos de la deuda pública alemana a 10 años han alcanzado el +0,6 % y el -0.4 % ¹, respectivamente.

Si los tipos se embarcaran en una tendencia ascendente, las rentabilidades de los inversores en renta fija se verían seriamente afectadas. Los índices de referencia de renta fija más habituales cuentan con duraciones superiores a los 8 años (por ejemplo, el índice JPMorgan GGB presenta una duración de 8), lo que da lugar a una rentabilidad negativa de aproximadamente -8 % por cada incremento del 1 % en los tipos de interés ².

Nuestras estrategias de renta fija Unconstrained, como **Carmignac P. Unconstrained Global Bond**, se benefician de una mayor flexibilidad de inversión de cara a brindar **protección frente a coyunturas complejas para los fondos de renta fija tradicionales** al tiempo que buscan capitalizar los cambios en los mercados.

(1) Fuente: Bloomberg a 03/06/2020 (2) Fuente: Bloomberg

¿Cuáles son los principales activos del Fondo?

Carmignac P. Unconstrained Global Bond es el fondo «pionero» de nuestra gama sin restricciones, una filosofía à la Carmignac que todos nuestros gestores de Fondos comparten y cimentada en tres pilares: **flexibilidad, enfoque mundial y gestión no referenciada.**

Una **horquilla de duración modificada más amplia**, o la capacidad de adoptar **posiciones largas o cortas** en los mercados de **deuda pública, crédito y divisas**, puede ayudar a capear un abanico más amplio de condiciones de mercado en comparación con las estrategias tradicionales.

Gama de fondos de renta fija de Carmignac



Carmignac P. Unconstrained Global Bond se posiciona en la parte superior derecha en términos de perfil riesgo/remuneración.

Fuente: Carmignac, a 31/05/2020. Las rentabilidades potenciales son previsiones. Las previsiones de rentabilidad no son un indicador fiable de los resultados futuros. El nivel de riesgo se basa en la media de volatilidad a 52 semanas de los Fondos desde el 31 de julio de 2017 (fecha de lanzamiento de Carmignac Portfolio Unconstrained Credit) a 31 de marzo de 2020. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI). El DFI deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. Exclusivamente a título ilustrativo, la información y opiniones contenidas en este documento no tienen en cuenta las circunstancias específicas de cada inversor y no deben interpretarse como asesoramiento de inversión.

El 10 de marzo de 2021, cambiamos la denominación de cuatro de nuestros Fondos de renta fija. Hemos eliminado la palabra «Unconstrained» y Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income ha pasado a denominarse Carmignac Portfolio Flexible Bond.

Descubra la web del Fondo:

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

Datos de rentabilidad durante la gestión de Charles Zerah

Los datos que figuran a continuación, a 29/5/2020, reflejan el mandato de gestión de Charles Zerah al frente del fondo Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond, clase de participación A Eur Acum., desde el 26/2/2020.

1er cuartil

de la categoría Global
Bond de Morningstar para
su rentabilidad a 10 años

4.5%

rentabilidad anualizada
durante el periodo de
gestión de Charles Zerah

7.2%

volatilidad media a 52
semanas

0.0

correlación con los
mercados mundiales de
renta variable durante los
diez años de mandato de
Charles Zerah

3

ejes de rentabilidad
aumentaron la
rentabilidad del Fondo
durante diez años: deuda
pública, deuda
corporativa y, en menor
medida, divisas

89%

de los periodos de
rentabilidad de tres años
renovados de forma
mensual supera la media
de la categoría Global
Bond de Morningstar

| | 2010 ³ | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | YTD 2020 |
|------------------------------------|-------------------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Fondo ⁴ | +5.44% | +9.47% | +7.06% | -4.67% | +13.78% | +3.33% | +9.46% | +0.10% | -3.66% | +8.36% | +0.35% |
| Media de la categoría ⁵ | +12.93% | +5.94% | +5.82% | -6.14% | +12.62% | +5.40% | +4.00% | -5.08% | +1.38% | +7.76% | +1.20% |
| Índice de referencia ⁶ | +13.82% | +10.81% | -0.26% | -8.62% | +14.63% | +8.49% | +4.60% | -6.16% | +4.35% | +7.97% | +5.05% |

Fuente: Carmignac, a 29/5/2020.

(3) Llegada de Charles Zerah (26/2/2010). **Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros.** Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables pagaderos al distribuidor). La rentabilidad podría aumentar o descender debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. La estructuración de la cartera puede variar en cualquier momento sin previo aviso. (4) Clase de participación A EUR acum. (5) Categoría Global Bond de Morningstar. Morningstar Rating™: © Mayo de 2020 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí recogida es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos, no podrá copiarse o distribuirse y no está sujeta a ninguna garantía de precisión, integridad o puntualidad. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos se responsabilizarán de ninguna pérdida o daño derivado de cualquier uso que se haga de la presente Información. (6) Índice JP Morgan Global Government Bond (JNUCGBIG), con reinversión de cupones.

Carmignac Portfolio Global Bond

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.

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.

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.

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

2 años



*Escala de riesgo del DFI (Datos Fundamentales para el Inversor). Riesgo 1 no es sinónimo de una inversión sin riesgo. Este indicador podrá cambiar con el tiempo. Clase de participación A EUR acum. Código ISIN: LU0336083497.

Fuente: Carmignac, 05/06/2020

Información legal importante. El presente documento es de carácter publicitario. Fuente: Carmignac, a 5/6/2020. Este documento está dirigido a clientes profesionales. El presente documento es de carácter publicitario. Se prohíbe su reproducción, ya sea total o parcial, sin el consentimiento previo de la gestora. Este documento no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. Carmignac Portfolio hace referencia a los subfondos de la sicav Carmignac Portfolio, una sociedad de inversión constituida al amparo de la legislación de Luxemburgo, de conformidad con la directiva OICVM. 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 referencia a ciertos valores e instrumentos financieros se presenta a efectos meramente ilustrativos con el fin de destacar títulos que se incluyen o se han incluido en las carteras de los fondos de la gama Carmignac. No tiene por objeto fomentar la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a ninguna prohibición de negociación sobre estos instrumentos antes de emitir alguna comunicación. Las carteras de los Fondos de Carmignac podrán modificarse sin previo aviso. El acceso al Fondo podrá estar restringido para determinadas personas o países. El Fondo no está registrado en Norteamérica, Sudamérica, Asia ni Japón. El Fondo está registrado en Singapur como institución de inversión extranjera restringida (exclusivamente para clientes profesionales). El Fondo no ha sido registrado en virtud de la ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933. El Fondo no podrá 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/o la ley FATCA. El Fondo presenta un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y comisiones se detallan en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI). Podrá consultar el folleto del Fondo, los documentos DFI y los informes anuales en la web www.carmignac.com, o previa petición a la Gestora. El DFI deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. - En Suiza, podrá consultar los respectivos folletos, documentos DFI e informes anuales de los Fondos en la web www.carmignac.ch o a través de nuestro representante en Suiza, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. El agente de pagos es CACEIS Bank, París, sucursal en Nyon/Suiza, Route de Signy 35, 1260 Nyon - En el Reino Unido, podrá consultar los respectivos folletos, documentos DFI e informes anuales de los Fondos en la web www.carmignac.co.uk, o previa petición a la Gestora o, en el caso de los Fondos franceses, en las oficinas del Representante, BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, que opera a través de su sucursal en Londres: 55 Moorgate, Londres EC2R. Este documento ha sido elaborado por Carmignac Gestion y/o Carmignac Gestion Luxembourg y se distribuye en el Reino Unido por Carmignac Gestion Luxembourg, sucursal en el Reino Unido (registrada en Inglaterra y Gales con el número FC031103, CSSF, de 10/06/2013). En España: Carmignac Portfolio está registrado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 392. CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F -75001 París - Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 Sociedad de gestión de inversiones autorizada por la Autoridad de mercados financieros francesa (AMF) - Sociedad anónima con un capital social de 15.000.000 EUR - Registro Mercantil de París B 349 501 676 CARMIGNAC GESTION Luxembourg - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxemburgo - Tel.: (+352) 46 70 60 1 - Filial de Carmignac Gestion. Sociedad de gestión de fondos de inversión autorizada por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero de Luxemburgo (CSSF) Sociedad anónima con un capital social de 23.000.000 EUR - Registro Mercantil de Luxemburgo B 67 549