

Carmignac Global Bond: Carta de los Gestores del Fondo



Autor(es)
Abdelak Adjriou

Publicado
13 De Enero De 2023

Long
€

-1.60%

Carmignac P. Global Bond
(A Euro Acc)
durante el 4º trimestre de
2022

-4.78%

Evolución del indicador de
referencia
en el 4º trimestre de 2022
para JP Morgan GBI
Global (EUR)

+6.33%

Rentabilidad del fondo
durante el año frente a su
índice de referencia

***Carmignac Portfolio Global Bond** bajó un -1,61% (clase A) en el cuarto trimestre de 2022, pero superó considerablemente a su indicador de referencia (JP Morgan Global Government Bond Index (EUR)), que perdió un -4,78%.*

Los mercados de renta fija en la actualidad

El cuarto trimestre cerró un año marcado por la volatilidad en todas las clases de activos. La inflación volvió a ser el centro de atención en los últimos tres meses, en los que todo el mundo se preguntaba si había tocado techo o no.

Así ocurrió en Estados Unidos, donde la inflación general dio un giro a finales de junio, seguida de la inflación subyacente a finales de septiembre. Ello allanó el camino para que la Reserva Federal estadounidense redujera sus subidas de tipos de 75 a 50 puntos básicos. Sin embargo, el banco central sigue actuando con cautela dada la resistencia del mercado laboral estadounidense. La Reserva Federal se ve obligada a navegar entre la caída de la inflación y el fuerte aumento de los salarios, por lo que los inversores esperan que su tipo de interés final se sitúe en torno al 5%. La historia fue diferente en Europa. Aunque los precios de la energía retrocedieron -el crudo Brent y el gas natural europeo bajaron un 33% y un 75%, respectivamente, desde sus máximos de 2022-, la guerra de Ucrania siguió haciendo subir los precios al consumo. La inflación subyacente en la eurozona terminó el año en máximos históricos. Esto llevó al BCE a intensificar su endurecimiento monetario con una subida de tipos de 75 pb en noviembre y otra de 50 pb en diciembre, situando su tipo de interés oficial en el 2% a finales de año. Además, la Presidente Lagarde declaró en la reunión de diciembre del BCE que a principios de marzo se iniciaría una ronda de endurecimiento cuantitativo, por valor de 15.000 millones de euros al mes, y que se preveían nuevas subidas de tipos de 50 puntos básicos para 2023, lo que sugería un tipo terminal en torno al 3,5%.

El cuarto trimestre también deparó otras sorpresas. El Banco de Japón amplió el margen de fluctuación del rendimiento de los bonos japoneses a 10 años, que pasó de +/-25 pb a +/-50 pb a finales de diciembre, y Pekín decidió reabrir China antes de lo previsto. La medida del Banco de Japón presionará al alza los rendimientos de los bonos soberanos, mientras que la de Pekín será un impulso para el crecimiento económico mundial.

Los rendimientos a corto plazo del Tesoro estadounidense se mantuvieron prácticamente planos durante el trimestre, pero los rendimientos a largo plazo -aunque terminaron el 4T cerca de donde empezaron- fluctuaron sustancialmente entre el 3,5% y el 4,5%. El rendimiento de los bonos alemanes a 2 años subió 80 puntos básicos y el de los bonos a 30 años 55 puntos básicos.

En el mercado de divisas, el índice del USD bajó un 8% en el trimestre gracias al estrechamiento de los diferenciales de tipos de interés entre EE.UU. y los países del G10 y a la mejora de las balanzas comerciales fuera de EE.UU. como consecuencia de la caída de los precios de la energía. El EUR subió un 12% desde su mínimo de 2022, y el JPY un 14%. Los diferenciales de crédito en Europa y EE.UU. bajaron desde sus máximos históricos, retrocediendo 250 pb y 175 pb, respectivamente. La misma tendencia se observó en los diferenciales de crédito de los mercados emergentes.

Rentabilidad de los fondos

Carmignac Global Bond perdió terreno en el cuarto trimestre, pero su comportamiento fue netamente mejor que el de su indicador de referencia. El fondo ha resistido bien a pesar de la difícil coyuntura de la renta fija, gracias en gran parte a la gestión de nuestra duración modificada. En noviembre la elevamos a alrededor de 5 (basándonos en los tipos de interés del G10), pero luego la redujimos a 2,5 antes de las diversas reuniones de los bancos centrales a mediados de diciembre. Nuestras inversiones en bonos corporativos y deuda de mercados emergentes en divisas fuertes -posiciones que incrementamos a partir de noviembre- también contribuyeron a la rentabilidad, ya que los diferenciales se estrecharon durante el trimestre. Nuestra rentabilidad absoluta se vio afectada principalmente por nuestra exposición al USD, pero como estamos infraponderados en USD en relación con el indicador de referencia, y gracias a nuestra selección de otras posiciones en divisas, superamos al indicador en el mercado de divisas.

Perspectivas

A medida que nos acercamos a 2023, nuestra cartera está posicionada para que los tipos de interés estadounidenses se estabilicen aún más y continúen la tendencia iniciada a finales de 2022. Somos prudentes con respecto a Europa, ya que la inflación sigue siendo elevada y está previsto un volumen récord de emisiones de bonos en el bloque monetario en 2023.

Las expectativas sobre el momento de una recesión en EE.UU. se han retrasado hasta finales de 2023, dado que China se ha abierto antes y más ampliamente de lo esperado y las últimas lecturas macroeconómicas fueron optimistas tanto en EE.UU. como en Europa. Por lo tanto, hemos posicionado nuestro fondo en activos de riesgo como bonos corporativos y deuda de mercados emergentes en divisa fuerte y local.

En divisas, tenemos una baja exposición al USD y estamos invertidos principalmente en divisas de alta beta con un carry atractivo y un importante potencial de rebote. Estas divisas incluyen el real brasileño, el peso mexicano y el shekel israelí.

Carmignac Portfolio Global Bond

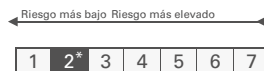
Un enfoque macroeconómico, global y flexible de los mercados de renta fija

Descubra la página del fondo

Carmignac Portfolio Global Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336083497

Duración mínima recomendada de la inversión



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.

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.

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.