



Carmignac P. EM Debt: Carta del Gestor del Fondo



Autor(es)
Joseph Mouawad

Publicado
19 De Abril De 2023

Long
5

+10.06%

Rentabilidad de Carmignac P. EM Debt en el 1^{er} trimestre de 2023 para la Clase FW EUR

+3.30%

Rentabilidad del indicador de referencia en el 1^{er} trimestre de 2023 para el JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index

+10.49%

Rentabilidad anualizada a 3 años frente al +1,21% del indicador de referencia durante el periodo

Carmignac P. EM Debt se revalorizó un 10,06% en el primer trimestre de 2023, mientras que su índice de referencia¹ subió un 3,30%.

Entorno de mercado

Durante el primer trimestre de 2023 hemos seguido observando un alto grado de volatilidad en todos los mercados. En enero, el mercado ya estaba descontando el final de las subidas de tipos en Estados Unidos, pero el informe de empleo no agrícola publicado el 3 de febrero hizo que el mercado volviese a descontar subidas hasta que surgieron las tensiones en el sector bancario en Estados Unidos y Europa.

Tipo de interés final en EE.UU.



En este entorno, la deuda pública de mercados emergentes obtuvo buenos resultados en enero y se mantuvo estable en febrero, pero la fuerte subida de los tipos en marzo no se tradujo en un repunte de la deuda corporativa, especialmente en la de alto rendimiento (high yield, HY). **Los tipos locales fueron los que registraron el mejor comportamiento en el universo de los mercados emergentes durante esta fase de volatilidad.** Los tipos se mantuvieron estables en Latinoamérica a pesar de la subida de los tipos en Estados Unidos, mientras que la región CE3 (Polonia, la República Checa y Hungría) experimentó un fuerte repunte en el trimestre. De hecho, **en los mercados emergentes las presiones inflacionistas han empezado a remitir durante 2022 gracias a las medidas restrictivas adoptadas de forma temprana por los bancos centrales.** Es importante señalar que también hemos observado, hacia finales del trimestre, la caída de los precios mundiales de los alimentos, lo que se traduce en cierta inflación alimentaria doméstica.

Índice mundial de precios de los alimentos



Fuentes: Carmignac, Bloomberg, a 31/03/2023

En el ámbito de las divisas, las monedas de los mercados emergentes registraron buenos resultados durante la mayor parte del mes frente al dólar (USD) y el euro (EUR), mostrando una notable volatilidad en torno a la brusca revalorización de los tipos en febrero, al liquidarse una serie de divisas en las se habían constituido importantes posiciones.

Análisis de la rentabilidad

En este contexto y gracias a su posicionamiento, el fondo pudo conseguir la mayor parte de su rentabilidad de los tipos locales de los mercados emergentes, así como en divisas. En particular, el fondo mantuvo su exposición a los tipos de la República Checa y Hungría en la región CE3, que experimentaron importantes subidas durante el periodo (enero y marzo). En cuanto al resto de regiones, los tipos de Corea del Sur se beneficiaron del repunte de marzo. En Latinoamérica, sacamos partido de los tipos brasileños, pero en el caso del peso mexicano (MXN), el banco central del país sorprendió al mercado con una subida de 50 puntos básicos que afectó a la rentabilidad del fondo.

Las divisas fueron la segunda fuente de rentabilidad, gracias en buena medida a las posiciones en Latinoamérica, una región que tiene algunos de los tipos reales más elevados del mundo, en particular, los del real brasileño (BRL), el peso chileno (CLP) y el MXN. EMEA fue la segunda región en cuanto a rentabilidad; el forint húngaro (HUF) continuó estabilizándose frente al euro y la corona checa (CZK) repuntó por la política monetaria del banco central checo y la mejora de la balanza exterior.

Perspectivas para los próximos meses

De cara al futuro, creemos que, teniendo en cuenta las tensiones que hemos observado en el sistema financiero, es poco probable que los tipos terminales se sigan revalorizando. Además, esperamos que el impacto del endurecimiento monetario empiece a repercutir en las economías, con correcciones de los precios inmobiliarios en varios países, tensiones en el sistema financiero, etcétera.

En este contexto, consideramos que los tipos locales de los mercados emergentes seguirán desempeñando un papel importante en el fondo. En concreto, los tipos de Brasil deberían registrar más recortes a medida que se vaya conociendo el nuevo marco presupuestario y disminuya el ruido político. Además, los tipos mexicanos son interesantes en cuanto a que pueden servir de indicador de los estadounidenses, si bien parten de una postura monetaria más restrictiva y una economía con crecimiento más lento. Por último, en la región CE3 nos sigue gustando la deuda checa, así como la húngara.

En cuanto a las divisas, a pesar de que nos gusta invertir en monedas con carry elevado como la corona checa (CZK) o el BRL, seguiremos optando por la flexibilidad en cuanto a la asignación de divisas. En particular, en caso de que los recortes de los tipos de interés empiecen antes de lo esperado, veremos presión sobre las divisas emergentes en sus cruces con el dólar o el euro. En cuanto a nuestra exposición a la **deuda externa y, dada la falta de corrección del riesgo global a pesar del aumento de las tensiones, seguimos siendo prudentes y nos centramos en casos puntuales,** al tiempo que mantenemos un nivel relativamente alto de cobertura mediante CDS.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, a 31/03/2023

Carmignac Portfolio EM Debt

Aprovechar las oportunidades en renta fija en todo el universo emergente

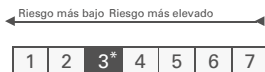
[Descubra la página del fondo](#)



Carmignac Portfolio EM Debt FW EUR Acc

ISIN: LU1623763734

Duración mínima
recomendada de la
inversión



Principales riesgos del Fondo

PAISES EMERGENTES: Las condiciones de funcionamiento y vigilancia de los mercados «emergentes» pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales y pueden repercutir en las cotizaciones de los instrumentos cotizados en los que el Fondo puede invertir.

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.

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

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.