

Carmignac P. EM Debt: Carta del Gestor del Fondo



Autor(es)
Joseph Mouawad

Publicado
18 De Julio De 2023

Long
5

+1.97%

Rentabilidad de Carmignac P.EM Debt en el 2º trimestre de 2023 para la clase FW EUR

+2.08%

Rentabilidad del indicador de referencia¹ en el 2º trimestre de 2023 para el índice JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR

+6.37%

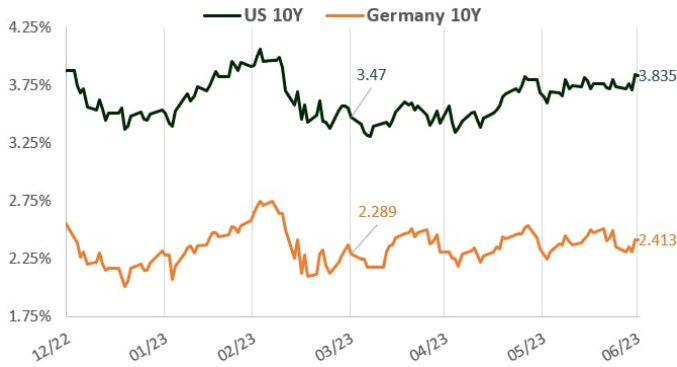
Rentabilidad anualizada a 3 años versus -0.46% del indicador de referencia en el período

Carmignac P. EM Debt se revalorizó un 1,97% en el segundo trimestre de 2023, mientras que su índice de referenciá subió un 2,08%.

Entorno de mercado

El segundo trimestre se caracterizó por un sólido sentimiento alcista en los mercados de activos de riesgo y por la subida de los tipos de interés en todo el mundo. El bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años pasó del entorno del 3,5% hasta más del 3,8%, mientras que el MSCI World avanzó un 3,7%.

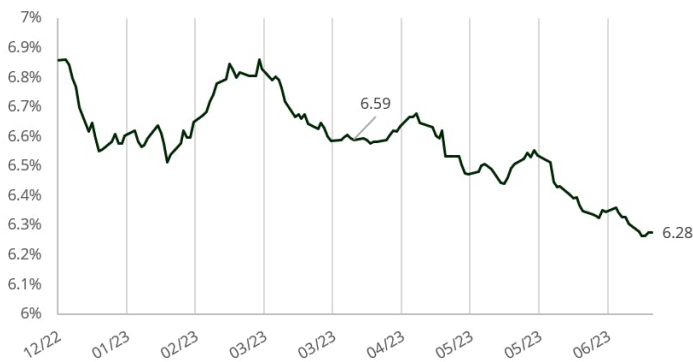
Alemania y la evolución del bono a 10 años de EE. UU.



Fuentes: Carmignac, Bloomberg, 30/06/2023

En cuanto a la deuda pública en moneda local, seguimos viendo una desaceleración en la inflación de los mercados emergentes (también en la inflación de los mercados desarrollados). En este contexto, los bonos en moneda local se comportaron especialmente bien y el rendimiento del índice de referencia GBI-EM descendió 31 puntos básicos durante el trimestre. Este trimestre también asistimos al primer recorte de los tipos de interés en el universo emergente: Hungría recortó dos veces su tipo a un día, 100 pb cada vez. Pensamos que varios países probablemente sigan sus pasos durante los próximos dos trimestres, como Brasil, Chile y la República Checa.

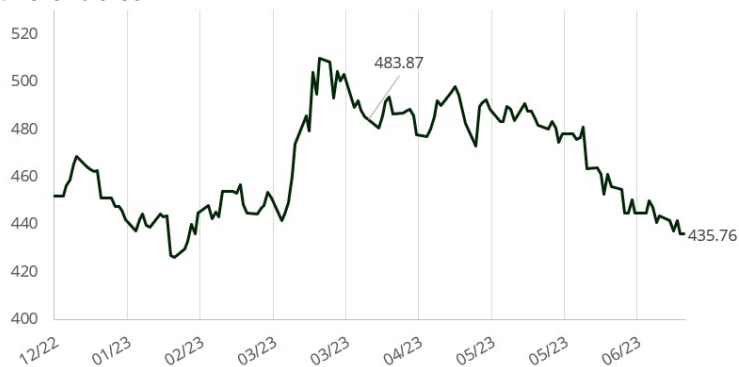
Índice GBI-EM (índice de deuda pública en moneda local) - Evolución de la rentabilidad



Fuentes: Carmignac, Bloomberg, 30/06/2023

Además, las divisas mantuvieron un fuerte *carry* real, a pesar del descenso de los tipos en los mercados emergentes, y siguieron atrayendo inversores, con la excepción de Asia, que acusó su *carry* negativo. También vimos cómo la agitación política en Israel y Sudáfrica (así como los problemas de suministro eléctrico) afectaron considerablemente a estas monedas. En deuda pública en moneda fuerte, vimos un buen comportamiento en el conjunto del índice EMBIGD¹, pero el índice EMBIGD HY² destacó merced a una compresión de los diferenciales de 60 pb durante el periodo.

Índice J.P. Morgan EMBIG Diversified Hedged EUR (índice de deuda pública en moneda fuerte) - Evolución de los diferenciales



Fuentes: Carmignac, Bloomberg, 30/06/2023

¿Qué hemos hecho en este contexto?

En este contexto, nos beneficiamos de la recuperación de la deuda en moneda nacional en las curvas de CZK, HUF, MXN y BRL. Tras la recuperación comenzamos a reducir, ya que están empezando a descontarse grandes recortes de los tipos de interés y la correlación habitual entre los tipos de los mercados desarrollados y las curvas en moneda local parece haberse roto este trimestre. Concretamente, hemos reducido la deuda en CZK, BRL y MXN. En el universo de las divisas, seguimos disfrutando del carry y la rentabilidad de las monedas emergentes. Como en el trimestre anterior, estuvimos largos en HUF, CZK, BRL y MXN. Durante el trimestre, recortamos el HUF después de su buena racha y porque el banco central comenzó a bajar tipos rápidamente. También utilizamos la debilidad en el ILS y el ZAR para tomar posiciones tácticas. En deuda en moneda fuerte, tras el buen comportamiento de los títulos de alto rendimiento aprovechamos la oportunidad para reducir la exposición del fondo, manteniendo al mismo tiempo nuestros títulos de alta calidad crediticia. Otro suceso importante fue la compra de CDS sobre Turquía para proteger la cartera, lo que obtuvo fruto, pero tras ganar Erdogan las elecciones también recortamos la cobertura.

Perspectivas para los próximos meses

De cara al futuro, seguimos esperando que una recesión golpee a la economía mundial: los tipos elevados están erosionando la demanda y este efecto ya lo estamos apreciando en amplias zonas del mundo emergente. Además, China, que durante el trimestre anterior pareció que lanzaría un paquete de estímulos potencialmente grande para impulsar el crecimiento, está evidenciando que no está dispuesta a repetir las políticas del pasado, lo que elimina una posible fuente de crecimiento mundial. Esta visión sobre la recesión y los tipos elevados se refleja en la configuración de la cartera, donde hemos reducido ostensiblemente los activos de riesgo. También seguimos centrados en la duración, desde el convencimiento de que una recesión obligará a los bancos centrales de los mercados desarrollados a reducir tipos, lo que permitirá nuevos recortes en el mundo emergente. Eso nos deja con divisas emergentes que ofrecen *carry*, al mismo tiempo, bancos centrales que están listos para salir en defensa de sus monedas, como ocurre con la CZK y la INR, así como inversiones tácticas/oportunistas. En cuanto a la deuda en moneda local, estamos listos para volver a entrar en los países que suben, sobre todo en BRL o HUF cuando la Fed o el BCE hayan pausado y los bancos centrales emergentes puedan acelerar sus ciclos de recortes. En deuda en moneda fuerte, no abandonamos la cautela y la protección sobre nuestros títulos de alto rendimiento. Mantendremos el posicionamiento centrado en el universo de alta calidad crediticia.

¹ J.P Morgan EMBIG diversified hedged EURO index

² J.P Morgan EMBIG HY diversified hedged EURO index

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.