



Carmignac P. Flexible Bond: Carta del Gestor del Fondo

Autor(es)
Guillaume Rigeade, Eliezer Ben Zimra

Publicado
11 De Julio De 2023  6

-0.05%

rentabilidad de Carmignac P. Flexible Bond en el 2º trimestre de 2023 para la clase A EUR

+0.20%

rentabilidad del indicador de referencia en el segundo trimestre de 2023 para el índice ICE BofA ML Euro Broad (EUR)

-0.25%

de rentabilidad relativa del fondo en el trimestre versus su índice de referencia

*En el segundo trimestre de 2023, **Carmignac Portfolio Flexible Bond** registró una rentabilidad negativa (-0,05% para las participaciones A) que lo situó ligeramente por detrás de su índice de referencia, que subió durante el periodo (+0,20%, índice ICE BofA ML Euro Broad (EUR)).*

El mercado de renta fija en la actualidad

El segundo trimestre del ejercicio 2023 estuvo marcado por un entorno desfavorable en los mercados de renta fija, con una dinámica de aplanamiento acusado de las curvas de tipos. Mientras que el riesgo bancario había provocado que destacaran con fuerza los tipos cortos a finales del primer trimestre, en el segundo asistimos a la dinámica contraria. Ese fue el caso sobre todo de EE. UU., donde la Reserva Federal se vio obligada a mantener un discurso restrictivo a la vista de la resistencia que mostraron los datos del consumo, pero también el mercado laboral, que sigue sobrecalentado. Aunque la inflación estadounidense continuó con su descenso (+4% interanual a finales de junio), la Reserva Federal revisó al alza sus perspectivas de crecimiento en 2023 hasta el 1% (frente al 0,4% anterior) y de inflación (3,9%, frente al 3,6% anterior). De esta forma, a pesar de la pausa en el ciclo de subida de los tipos que se produjo en junio, las perspectivas de la Fed, expresadas a través de sus gráficos de puntos, dejan entrever dos nuevas subidas de tipos hasta finales de año. Por consiguiente, a pesar de los sinsabores del banco regional First Republic en abril, el bono a dos años de EE. UU. se disparó 77 pb en tres meses, impulsado por las perspectivas de endurecimiento monetario, mientras que el bono a diez años solo subió 37 pb en el mismo periodo.

La dinámica es aún más marcada en la zona del euro, donde el Schatz alemán avanzó 51 pb durante el trimestre, frente a la subida de tan solo 2 pb del bono alemán a 10 años. Este diferencial se explica, por un lado, por la pertinaz resistencia de la inflación subyacente en la zona del euro, que se mantiene en el 5,4% interanual a finales de junio y obligó al BCE a mantener un tono restrictivo. Por otro, la entrada de Alemania en recesión técnica, sumada a indicadores adelantados que se contraen, genera un pesimismo entre los actores del mercado que se refleja en el estancamiento del bono a 10 años.

El trimestre también se caracterizó por el problema puntual del techo de la deuda estadounidense en mayo, para lo que fue clave el acuerdo entre los dos partidos, republicano y demócrata, sobre la elevación de este último. A pesar de este pico de volatilidad, los mercados de renta fija se beneficiaron del retorno de la tolerancia al riesgo entre los inversores, a juzgar por el estrechamiento de los diferenciales de deuda corporativa, con un índice Main que estrechó 11 pb durante el trimestre y un índice Xover que lo hizo en 36 pb en el mismo periodo.

Asignación de activos de la cartera

Durante el segundo trimestre realizamos arbitrajes para adaptar la cartera a este entorno cambiante:

Hemos aumentado la sensibilidad a los tipos en la cartera durante los tres últimos meses. Así, la duración evolucionó gradualmente de 5 a comienzos del periodo hasta 7 a finales del periodo, sobreponderando la parte larga de la curva de tipos (bonos a 10 años). Mantenemos este posicionamiento, habida cuenta de las primeras señales de inflación en la dinámica de crecimiento económico, que permite aumentar la visibilidad sobre la trayectoria futura de los mercados de bonos. También abrimos una posición vendedora en deuda japonesa, considerando que el históricamente elevado nivel de inflación subyacente va a obligar a la nueva dirigencia del Banco de Japón a adoptar un tono más restrictivo después de 25 años de relajación monetaria.

Mantenemos nuestra exposición a los mercados de deuda corporativa en un entorno favorable al carry en renta fija. Las primas de riesgo en el universo de la deuda corporativa siguen descontando, en nuestra opinión, un riesgo de impago excesivo, lo que hace que las valoraciones parezcan atractivas. En consecuencia, mantenemos nuestra exposición a los segmentos de deuda de entidades financieras europeas, bonos corporativos de alto rendimiento, CLO (bonos garantizados por préstamos) y deuda emergente.

Perspectivas

Mantenemos una visión favorable sobre la trayectoria desinflacionista de las diferentes economías de cara al final del ejercicio 2023. Aunque la inflación subyacente sigue moviéndose por encima del objetivo del 2% definido por los principales bancos centrales, pensamos que la ralentización de las diferentes economías que se puede observar en los indicadores adelantados debería permitir a los grandes institutos emisores moderar en el futuro sus políticas de endurecimiento monetario. A corto plazo, este escenario impone mantener una tolerancia al riesgo elevada, tanto en el plano de la sensibilidad a los tipos como en la ponderación de la deuda corporativa. Así, mantenemos una duración cercana a nuestro límite superior a tenor del fin del ciclo de endurecimiento, con preferencia por los segmentos intermedio y largo de la curva, que son menos volátiles y se benefician más de la ralentización de la economía. Este entorno sigue siendo también favorable a las estrategias de carry, como la deuda corporativa, que se ve favorecido por una valoración atractiva, el buen tono del consumo y también la desaparición de los temores en torno a los bancos regionales estadounidenses.

Por último, mantenemos una posición compradora en tipos reales y tasas de inflación de equilibrio habida cuenta de la persistencia de la inflación subyacente (inflación menos materias primas y alimentos), que debería llevar a los bancos centrales a revisar sus objetivos de inflación, como le ocurrió al BCE en junio.

Carmignac Portfolio Flexible Bond

Una solución flexible para aprovechar oportunidades en renta fija global

Descubra la página del fondo

Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336084032

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.

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.

RENTA VARIABLE: Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo.

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.