CARMIGNAC P. CREDIT: CARTA DE LOS GESTORES DEL FONDO

10/04/2024 | PIERRE VERLÉ, ALEXANDRE DENEUVILLE

+2.51%
Rentabilidad de Carmignac P. Credit en el 1T 2024 para la Clase A EUR.

+0.70%
Rentabilidad del indicador de referencia en el 1T 2024 para el 75% ICE BofA Euro Corporate Index y el 25% ICE BofA Euro High Yield Index.

+5.21%
De rentabilidad anualizada desde el lanzamiento del fondo (31/07/2017)[2], frente al +0,67% de su indicador de referencia[1].

Carmignac Portfolio Credit *ganó un 2,51% en el primer trimestre de 2024, mientras que su índice de referencia[1] logró un 0,70%, lo que se traduce en una rentabilidad superior del 1,81%.*

ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2024

La mayoría de nuestros motores de rentabilidad contribuyeron positivamente en el trimestre. El único detractor fue nuestro segmento de renta variable, que representaba en torno al 3,22% de la cartera a finales de marzo y que se compone de dos posiciones de renta variable que recibimos tras realizar inversiones en deuda con dificultades. La renta variable emergente suele tardar unos meses en ser acogida de nuevo por las comunidades sell-side y buy-side y consideramos que estas inversiones tienen una clara senda de catalizadores para su revalorización a lo largo de 2024.

Tras este buen comienzo de año, estamos entusiasmados con los posibles resultados de los próximos trimestres, aunque en las últimas semanas hemos ido reduciendo nuestra exposición neta.

PERSPECTIVAS

Los mercados de deuda corporativa actuales siguen siendo muy atractivos para la selección de bonos. Dado que los tipos sin riesgo están en niveles saludables, los inversores exigen una compensación importante para financiar lo inusual, lo nuevo, las posiciones fuera de índices, lo complejo... aunque estas situaciones a veces resulten ser materialmente menos arriesgadas que los créditos estándar. Este es nuestro pan de cada día desde siempre y la época actual es particularmente fértil, lo que permite a la cartera de bonos de Carmignac Portfolio Credit ofrecer una Yield bruta del 7,7%, con una calificación media de BB+ en el momento de redactar este informe.

Por otra parte, el significativo aumento del coste del capital que se ha producido desde la invasión de Ucrania hace dos años está empezando a hacer mella en los balances más débiles del universo del alto rendimiento. Varios emisores, entre ellos algunos de los más grandes de los mercados europeos de deuda corporativa, han anunciado recientemente a sus acreedores, con mayor o menor sutileza, que muy probablemente necesitarán su contribución para desapalancarse... Cabe señalar que esas reestructuraciones no se anunciaron por unos resultados operativos decepcionantes, sino porque los emisores reconocieron que sus estructuras de capital, frágiles en el anterior entorno de tipos, sencillamente no son sostenibles cuando la deuda se encarece. Habrá más y, en nuestra opinión, muchos inversores están lejos de estar preparados para anticipar y gestionar esas situaciones.

Lo cual nos parece muy emocionante. Los impagos pueden ofrecer excelentes oportunidades y un mayor temor en el mercado a los impagos suele traducirse en mejores ratios riesgo/rentabilidad disponibles para los profesionales de la selección de bonos. Dicho esto, los diferenciales de crédito del mercado se han mantenido en niveles elevados a pesar de la acumulación de tensiones y los múltiples accidentes. En este contexto, hemos aprovechado el bajo coste de la protección del alto rendimiento para aumentar nuestras coberturas. También hemos vendido algunas posiciones que se habían apreciado y en las que la relación rentabilidad/riesgo se había vuelto menos interesante. Nuestra exposición bruta al alto rendimiento ronda ahora el 45% y la exposición neta a este segmento está alrededor del 24%, en un contexto de exposición neta global de en torno al 75%. Conservamos un alto nivel de diversificación (más de 250 posiciones y 150 emisores diferentes), lo que limita el impacto potencial de siniestros de crédito aislados y mantiene una elevada liquidez en el fondo.

En conclusión, nos encontramos en un excelente entorno para la generación de alfa en la deuda corporativa. Si acaso, las oportunidades de selección de bonos deberían mejorar en los próximos meses y nos decepcionaría que el fondo no obtuviera una rentabilidad anualizada de entre el 5% y el 9% en los próximos dos o tres años.

Fuente: Carmignac, a 31/03/2024. Rentabilidad de las participaciones de clase A EUR acum. ISIN: LU1623762843. [1]*Índice de referencia: 75 % BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, 25 % BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index.* [2]*31/07/2017.* ***Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. La rentabilidad podría aumentar o descender debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)***. **Comunicación publicitaria**. Comunicación publicitaria. Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.

Clasificación SFDR** :

Clasificación SFDR 6

Duración mínima recomendada de la inversión **3 AÑOS**

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. **LIQUIDEZ**: Los desajustes puntuales del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el Fondo se vea obligado a vender, iniciar o modificar sus posiciones.
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.

* *Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. **

GASTOS

Costes de entrada : 2,00% del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

Costes de salida : No cobramos una comisión de salida por este producto.

Comisiones de gestión y otroscostes administrativos o defuncionamiento : 1,20% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

Comisiones de rendimiento : 20,00% cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

Costes de operación : 0,43% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.

RENTABILIDADES ANUALIZADAS (ISIN: LU1623762843)

Rentabilidades anuales (en %)	2017	2018	2019	2020
Carmignac Portfolio Credit	**+1.8 %**	**+1.7 %**	**+20.9 %**	**+10.4 %**
Indicateur de référence	+1.1 %	-1.7 %	+7.5 %	+2.8 %

Rentabilidades anuales (en %)	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Credit	**+3.0 %**	**-13.0 %**	**+10.6 %**
Indicateur de référence	+0.1 %	-13.3 %	+9.0 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	Desde Lanzamiento
Carmignac Portfolio Credit	**+0.1 %**	**+4.9 %**	**+5.2 %**
Indicateur de référence	+1.8 %	+0.0 %	+0.6 %

Fuente: Carmignac a 30 abr. 2024.
Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

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.