CARMIGNAC P. GLOBAL BOND: CARTA DE LOS GESTORES DE LA CARTERA

12/10/2023 | ABDELAK ADJRIOU, JULIEN CHÉRON

-0.84%
Rentabilidad T3 2023 de Carmignac P. Global Bond (A Euro Acc).

-1.36%
Rentabilidad 3T 2023 del Indicador de referencia[1] (JP Morgan GBI Global (EUR)).

+0.52%
Rentabilidad del fondo durante el tercer trimestre del año frente a su indicador de referencia.

Carmignac Portfolio Global Bond ha registrado en lo que va de trimestre una caída del 0,84% (acumulación clase A), por lo que ha evolucionado mejor que su índice de referencia (JP Morgan Global Government Bond Index EUR), que ha descendido un 1,36%.

EL MERCADO DE RENTA FIJA EN LA ACTUALIDAD

Los mercados de renta fija han seguido relativamente volátiles en 2023, año en que la inflación continúa como la principal preocupación. A pesar de las tendencias deflacionistas observadas en los últimos meses, especialmente en el componente de la inflación subyacente, la inflación en Estados Unidos y la eurozona se ha mantenido por encima de los objetivos de los bancos centrales en el tercer trimestre de 2023. Dicho esto, la geopolítica y la reducción de la oferta por parte de la OPEP+ siguen impulsando la inflación general estadounidense.

En consecuencia, los bancos centrales ?la mayoría de los cuales han mantenido hasta ahora una postura de línea dura? fueron el segundo tema más importante durante el trimestre. La economía y el mercado laboral de Estados Unidos se mantuvieron sorprendentemente sólidos incluso tras la crisis del sector bancario en marzo. En este contexto, los tipos reales estadounidenses a 10 años aumentaron unos 60 puntos básicos desde principios de año, tendencia que se intensificó especialmente en agosto. Mientras tanto, la economía china siguió decepcionando a los mercados, debido sobre todo a la prolongada crisis del sector inmobiliario. A pesar de los recortes mínimos de los tipos de interés en el tercer trimestre, el Banco Popular de China sigue absteniéndose de aplicar un paquete de estímulo importante para reactivar la economía.

En consecuencia, no pudo sustentar el crecimiento mundial, especialmente en Europa. De hecho, la eurozona ha empezado a suscitar inquietud sobre el crecimiento entre la mayoría de los inversores. No obstante, la deuda corporativa mantuvo cierta resistencia durante la mayor parte del periodo y sólo repuntó ligeramente hacia finales de septiembre.

RENTABILIDAD DEL FONDO

Carmignac Portfolio Global Bond registró una rentabilidad negativa en términos absolutos en el segundo trimestre, una evolución ligeramente superior a la de su índice de referencia. En cuanto a los distintos factores que contribuyeron a la rentabilidad absoluta, nuestra selección de títulos de deuda corporativa influyó positivamente en la rentabilidad absoluta de nuestro fondo, a pesar de nuestras estrategias de cobertura en ese universo. El crédito estructurado también ha sido especialmente positivo para la rentabilidad absoluta del fondo. Además, nuestras estrategias de divisas y deuda emergente han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo, a pesar de las detracciones en términos absolutos del dólar estadounidense y el yen japonés durante el periodo. En general, estamos satisfechos con el rendimiento de nuestras estrategias de inversión y la contribución de las distintas clases de activos.

Sin embargo, a pesar de las crisis del sector bancario, los bancos centrales se han mantenido optimistas y nuestra estrategia de larga duración ha lastrado la rentabilidad global durante el periodo.

PERSPECTIVAS

Hemos revisado nuestra opinión con respecto a la recesión, que ya no creemos que se produzca a finales de año. De hecho, la inquietud del mercado por el impacto de la ralentización de las economías en activos de riesgo como la deuda corporativa, los mercados emergentes y el sector inmobiliario estadounidense se ha visto prácticamente atenuada por una coyuntura económica mundial mejor de la prevista. No obstante, también creemos que, debido a la resistencia de la economía estadounidense, el mercado se dejó llevar por la hipótesis de un aterrizaje económico prácticamente perfecto. En nuestra opinión, esto ha dado lugar a un perfil de riesgo asimétrico en la mayoría de las clases de activos.

Con todo, el mercado mantiene una perspectiva prudente sobre la inflación, la política monetaria y la posibilidad de una recesión, en 2024. Dicho esto, a medida que avanzamos el ciclo económico también avanza y, en cierto modo, se nos va acabando el tiempo. Teniendo esto en cuenta, pensamos que una estrategia de inversión eficaz en este contexto requiere actuar y posicionar las carteras para aprovechar las atractivas oportunidades de final de ciclo mientras aún existan.

Debido a la creencia de que los tipos de interés reales son actualmente demasiado elevados y acabarán perjudicando a la economía real, la estrategia de inversión sugerida en este escenario aboga por mantener una posición estructural de larga duración con oportunidades principalmente en los países core, así como en cierta medida en algunos países emergentes.

Aunque mantiene una postura neutral frente al dólar estadounidense, la cartera también invierte en divisas de economías con tipos de interés reales elevados y de países exportadores de materias primas. Se utilizan tácticas de cobertura para controlar activamente el riesgo de crédito y, al final del plazo, existe hasta un 10% de coberturas de crédito. Por último, pero no por ello menos importante, las apuestas largas sobre el yen japonés se mantienen por la convicción de que el Banco de Japón debería seguir relajando sus políticas acomodaticias.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, a 30/09/2023. Rentabilidad de las participaciones de clase A EUR acum. ISIN: LU0336083497.

[1]Índice de referencia: JP Morgan GBI Global (EUR) Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. 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. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables pagaderos al distribuidor).

Clasificación SFDR** :

Clasificación SFDR 8

RIESGO MÁS BAJO — RIESGO MÁS ELEVADO

1	2*	3	4	5	6	7

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. **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.

* *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 : 1,36% 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: LU0336083497)

Rentabilidades anuales (en %)	2014	2015	2016	2017	2018
Carmignac Portfolio Global Bond	**+13.8 %**	**+3.3 %**	**+9.5 %**	**+0.1 %**	**-3.7 %**
Indicateur de référence	+14.6 %	+8.5 %	+4.6 %	-6.2 %	+4.3 %

Rentabilidades anuales (en %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Global Bond	**+8.4 %**	**+4.7 %**	**+0.1 %**	**-5.6 %**	**+3.0 %**
Indicateur de référence	+8.0 %	+0.6 %	+0.6 %	-11.8 %	+0.5 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	10 años
Carmignac Portfolio Global Bond	**+1.0 %**	**+1.4 %**	**+2.6 %**
Indicateur de référence	+3.5 %	+1.7 %	+1.6 %

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.