



3 preguntas a Joseph Mouawad sobre deuda emergente

Publicado

14 De Octubre De 2021

Longitud

🕒 6 minuto(s) de lectura



En un periodo prolongado de tipos de interés muy bajos o incluso negativos en los mercados desarrollados, la deuda de los mercados emergentes puede desempeñar un papel fundamental en la asignación a renta fija.

Descubra la opinión de Joseph Mouawad, gestor de fondos de Carmignac:

1. ¿Por qué invertir ahora en deuda emergente?

Destacaría tres razones principales para invertir en deuda de los mercados emergentes hoy en día:

La primera es escapar de la represión financiera: los mercados desarrollados ofrecen rendimientos ajustados a la inflación bajos y, en su mayoría, negativos desde la segunda guerra mundial, mientras que el universo emergente es la única región que sigue arrojando rendimientos positivos incluso en términos reales.

La segunda razón es que estamos en el momento adecuado en términos de mercado nuestra hipótesis central para los mercados emergentes es una perspectiva de crecimiento positivo con una recuperación continuada tras la pandemia y una política expansiva. Esta narrativa de crecimiento positivo no debería verse afectada por la normalización gradual de la política de la Reserva Federal. Además, los mercados emergentes tienden a beneficiarse de un entorno inflacionista, ya que estos países cuentan con abundantes materias primas y productos manufacturados que actúan como cobertura frente a la inflación.

Y por último, pero no por ello menos importante, el amplio universo de inversión y la liquidez que ofrecen los mercados emergentes constituyen una verdadera fuente de oportunidades. A modo de ejemplo, la deuda de los mercados emergentes representa más del 30 % del universo de renta fija a escala mundial, y China es el segundo mayor mercado de bonos¹.

2. ¿Qué opina del entorno actual?

La recuperación mundial tras la reapertura de las economías ha dado lugar a un repunte más rápido de la demanda que de la oferta en muchos sectores, lo que ha generado diversos cuellos de botella. Se espera que estos disminuyan gradualmente, pero las presiones inflacionistas persistirán en distintos grados en las diferentes regiones, ya que la demanda sigue siendo muy elevada en las diversas zonas. Y las recientes ventas masivas registradas en renta fija reflejan en gran medida que los bancos centrales se están tornando más cautelosos con respecto a los elevados niveles de inflación a escala mundial. Por ejemplo, en este contexto, tenemos un posicionamiento prudente en los tipos core a través de posiciones cortas en el extremo corto de la curva estadounidense y priorizamos la deuda emergente en moneda local, que resulta interesante en cuanto a sus fundamentales. De hecho, los rendimientos reales positivos son poco frecuentes en el universo desarrollado, donde la mayoría de los tipos de interés están muy por debajo de las tasas de inflación que se registran.



3. ¿Cuál es su enfoque a la deuda emergente?

Nuestro enfoque en el fondo Carmignac Portfolio EM Debt es bastante singular, gracias a tres características principales que lo diferencian:

En primer lugar, aplicamos **un proceso de inversión muy flexible**. La propuesta de valor del fondo es su flexibilidad para operar en un vasto universo de inversión al tiempo que se beneficia de una amplia gama de herramientas de gestión de riesgos, lo que le permite estructurar interesantes carteras ajustadas al riesgo en cualquier fase del ciclo.

Además, **esta estrategia cuenta con una sólida trayectoria**, ya que se aplicó inicialmente en nuestro fondo multiactivo emergente Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine desde septiembre de 2015. Este enfoque demostró sus capacidades al arrojar una atractiva rentabilidad en términos tanto absolutos como relativos. En reconocimiento al enfoque de inversión del Fondo, Carmignac Portfolio EM Debt tiene una calificación 5 estrellas de Morningstar, mientras que Citywire le otorga la clasificación AAA². Por último, **Carmignac Portfolio EM Debt se marca un objetivo sostenible**: el Fondo aplica un enfoque de inversión socialmente responsable y busca invertir en países que estén realizando avances en la totalidad o parte de las tres dimensiones Medioambiental (E), Social (S) y Buen gobierno (G). El Fondo también está clasificado conforme al Artículo 9 del SFDR³.

Este enfoque demostró sus capacidades al arrojar una atractiva rentabilidad tanto absoluta como relativa

- Joseph Mouawad

Carmignac Portfolio EM Debt, de un vistazo

Carmignac Portfolio EM Debt es un fondo centrado en los mercados emergentes, cuyo objetivo es aprovechar oportunidades en los segmentos de renta fija y divisas con un enfoque sostenible en cualquier situación de mercado. La misión del Fondo es batir a los mercados emergentes de renta fija, representados por el índice de referencias^{sup}, al tiempo que ejerce un efecto positivo en la sociedad y el medio ambiente. La estrategia aplica un enfoque de rentabilidad total dirigido a ofrecer rentabilidades positivas y sostenibles con una interesante ratio de Sharpe, independientemente del entorno de mercado durante un horizonte de inversión de 3 años.

Las cifras del Fondo reflejan su capacidad para cumplir su mandato:



45,3%

Rentabilidad acumulada a 3 años⁵

1er percentil

de su categoría Morningstar⁵ para su rentabilidad a 3 años

1er percentil

de su categoría Morningstar⁵ para su ratio de Sharpe a 3 años

¿Desea obtener más información sobre Carmignac Portfolio EM Debt?

[Visite la página del Fondo](#)



Joseph
Mouawad
Fund Manager

Fuente: Carmignac, Morningstar, a 30/9/2021.

(1) Fuente: Bloomberg, a 30/9/2021

(2) Fuente y derechos de autor: Citywire. Joseph Mouawad ha sido galardonado con la calificación AAA de Citywire por su rentabilidad ajustada al riesgo obtenida durante tres años consecutivos en todos los fondos que gestiona a 30 de septiembre de 2021. Las calificaciones a los gestores de Fondos de Citywire y Citywire Rankings son propiedad de Citywire Financial Publishers Ltd («Citywire») y © Citywire 2021. Todos los derechos reservados.

(3) Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Para obtener más información, visite <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

(4) Índice de referencia: Índice JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Unhedged EUR

(5) Categoría Morningstar: Global Emerging Markets Bond. Rentabilidad de las participaciones de clase A EUR acum. ISIN: LU1623763221.

Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables pagaderos al distribuidor). La rentabilidad podría aumentar o descender debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc

ISIN: LU1623763221

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.

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

ISIN: LU0592698954

Duración mínima
recomendada de la
inversión



Principales riesgos 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.

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.

PAÍSES 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.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

MATERIAL PROMOCIONAL. El presente documento está dirigido a clientes profesionales Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. La información contenida en este documento puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en francés, inglés, alemán, neerlandés, español e italiano en el siguiente enlace: https://www.carmignac.com/en_US. El Reglamento SFDR (Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, por sus siglas en inglés) 2019/2088 es un reglamento europeo que requiere a los gestores de activos clasificar sus fondos, en particular entre los que responden al «artículo 8», que promueven las características medioambientales y sociales, al «artículo 9», que realizan inversiones sostenibles con objetivos medibles, o al «artículo 6», que no tienen necesariamente un objetivo de sostenibilidad. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=es>. Carmignac Portfolio hace referencia a los subfondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS. Los fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con el número 392. 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. La referencia a una clasificación o un precio no es indicativa de clasificaciones o precios futuros de estas IIC o de la sociedad gestora. Morningstar Rating™: © 2021 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí recogida: es propiedad de Morningstar; no se puede copiar ni distribuir; y no garantizamos que sea precisa, exhaustiva ni oportuna. Morningstar y sus proveedores de contenidos no se responsabilizan de ningún daño o pérdida que se pueda derivar del uso de esta información. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI). El folleto, el DFI, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del DFI y una copia del último informe anual.