Fondo de renta fija del mes: Carmignac P. Unconstrained Credit

Celebra su tercer aniversario

Autor(es)
Pierre Verlé, Alexandre Deneuville

Publicado
16 De Octubre De 2020

Lor

★★★★★
Overall Morningstar Rating ™

Nos complace anunciar que Carmignac Portfolio Unconstrained Credit ha recibido la calificación 5 estrellas de Morningstar por su trayectoria a 3 años.

Un fondo que le brinda acceso a todo el universo de crédito para conseguir la máxima flexibilidad:

Un amplio universo de inversión

para captar las inversiones adecuadas en todo el universo de la deuda corporativa

Flexible y oportunista

para aplicar una asignación sin restricciones y basada en convicciones

Busca el mejor perfil rent./riesgo

para contar con el posicionamiento adecuado en el ciclo crediticio

Adaptamos nuestra estructuración de carteras a diferentes entornos

Ajustar el riesgo del fondo en función de la cantidad y la calidad de las oportunidades que identificamos en los mercados de crédito es fundamental en nuestra filosofía de inversión. Nos esforzamos por **mantener la prudencia cuando el mercado está caro** y reina la euforia, así como a**ser agresivos cuando cunde el pánico** y abundan las oportunidades.

Mantener la disciplina con esta estrategia ha sido especialmente determinante a la hora de capear la crisis de la COVID-19. Nos adentramos en este periodo de turbulencias con una posición prudente, ya que pensábamos que los mercados de crédito no albergaban muchas oportunidades a principios de 2020. Cuando la crisis comenzó a desarrollarse, observamos muchas empresas cuyos diferenciales de crédito fluctuaban mucho más que sus costes de riesgo fundamentales, lo que planteaba interesantes oportunidades de inversión que aprovechamos.

Analizar con perspectiva

Desde su lanzamiento, Carmignac Portfolio Unconstrained Credit ha registrado una rentabilidad acumulada positiva del 30,55 % a finales de septiembre, **batiendo así a su índice de referencia en un +23,81 %** y una rentabilidad superior anualizada del 6,70 %.

Rentabilidad anual	2017[2]	2018	2019	2020 (hasta la fecha)	Anualizada desde el lanzamiento
Carmignac P. Unconstrained Credit	1,79 %	1,69 %	20,93 %	4,30 %	8,78 %
Índice de referencia[2]	1,13 %	-1,75 %	7,50 %	-0,02 %	2,08 %

Fuente: Carmignac, 30/9/2020

[1] 75 % ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) y 25 % ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) calculado con reinversión de cupones y reajustado en base trimestral.[2] Desde el lanzamiento del fondo el 31/07/2017.

Clase de participación A EUR acum. Código ISIN: LU1623762843. Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. La rentabilidad podría aumentar o descender debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables adquiridos al distribuidor) El Fondo presenta un riesgo de pérdida de capital.

2017

- **Entorno de mercado**: mercados caros, con valoraciones elevadas que se basan en una liquidez abundante.
- **Rentabilidad**: ligera rentabilidad superior, gracias al *carry* de la cartera y a las estrategias de valor relativo.

2018

- **Entorno de mercado**: mercados caros durante los primeros diez meses de 2018. Los últimos dos meses se caracterizaron por una crisis de liquidez que generó interesantes remuneraciones para el riesgo.
- **Rentabilidad**: nuestro posicionamiento defensivo nos permitió mantenernos en terreno positivo en 2018, al tiempo que asignamos capital hacia inversiones interesantes en los dos últimos meses.

2019

- **Entorno de mercado**: mercado con abundantes oportunidades a principios de año, que se va encareciendo gradualmente.
- **Rentabilidad**: sólida rentabilidad gracias al aumento de la exposición al riesgo de la cartera a finales de 2018, así como a una posición corta rentable.

2020

- **Entorno de mercado**: mercados caros, escasas oportunidades hasta mediados de marzo, cuando se produjo una perturbación relacionada con la crisis de la COVID-19.
- **Rentabilidad**: la cartera sufrió brevemente la extraordinaria volatilidad, pero el aumento de la exposición al riesgo que realizamos justo después nos permitió regresar a una rentabilidad positiva.

Visión de mercado y posicionamiento actual

Volviendo a la coyuntura actual, incluso después de la reciente y robusta rentabilidad de los mercados de crédito, encontramos **oportunidades interesantes**. El exceso de diferencial de la cartera, es decir, la diferencia entre los diferenciales de los bonos del Fondo y nuestra estimación de los costes de riesgo de estos instrumentos es mucho mayor que en los años anteriores a la crisis de la COVID-19.

Posicionamiento de la cartera	
Developed Markets	**81.5%**
Investment Grade	36.0%
High Yield	26.5%
Structured Credit (CLOs):	19.0%
Senior tranches (AAA/BBB)	*12.7%*
Junior tranches (BB/B)	*6.3%*
CDS[1] - Net exposure	*(0.3%)*
Emerging Markets	**16.3%**
Investment Grade	4.9%
High Yield	11.4%
Cash & Cash Equivalents[2]	**2.2%**

Average Spread	Average Rating	Modified Duration
489 bps	BB+	4.8

Fuente: Carmignac, a 30/9/2020
[1] Exposición fuera de balance (posiciones con derivados), comprador de coberturas en deuda corporativa.
[2] Incluye el efectivo y las posiciones con derivados, cuenta de resultados (contratos a plazo de divisas, futuros y CDS)

Volvemos a un entorno que combina el aumento de las tasas de impago con grandes cantidades de capital asignado a esta clase de activos. En ciclos crediticios anteriores, a medida que aumentaba el temor a los impagos, el capital salía de la clase de activos en busca de activos refugio. Dado que estamos viviendo un episodio prolongado de represión financiera, los activos refugio no son una alternativa para muchos inversores. **Así pues, el capital sigue invertido en deuda corporativa pese a las expectativas de impagos**, lo que genera una demanda sin precedentes de lo que la mayoría de los actores del mercado consideran activos seguros, mientras que muchas otras situaciones parecen intocables para el mercado. Esta dispersión, que ya caracterizaba el entorno de mercado en los últimos años, se ha disparado con los acontecimientos recientes.

Creemos que esta tendencia a largo plazo de creciente dispersión es más que favorable para los profesionales de la selección de bonos como nosotros, y que trae consigo oportunidades sin precedentes a largo y corto plazo.

Por tanto, aunque hemos disminuido ligeramente la exposición del Fondo en las últimas semanas para garantizarnos algunos beneficios, nos mantenemos próximos a la inversión total, ya que siguen abundando las oportunidades interesantes.

Descubra la web del Fondo:

Carmignac Portfolio Unconstrained Credit

Carmignac Portfolio Credit A USD Acc Hdg

ISIN: LU1623763064

Duración mínima recomendada de la inversión

Riesgo más bajo Riesgo más elevado

1	2	3*	4	5	6	7

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.

Fuente : Carmignac, 30/09/2020.

Este artículo es un material publicitario. El presente artículo está dirigido a clientes profesionales. Este artículo 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. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). 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. Carmignac Portfolio es un sub fondo de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la Directiva UCITS. 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. • Para España : España: El Fondo se encuentra registrado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con el número 392.