



Carmignac P. Credit: Carta de los Gestores del Fondo

Autor(es)
Pierre Verlé, Alexandre Deneuveille

Publicado
11 De Julio De 2023 Long 5

+1.57%

Rentabilidad de Carmignac P. Credit en el 2º trimestre de 2023 para la clase A EUR Acc

+0.76%

Rentabilidad del indicador de referencia en el 2º trimestre de 2023 (índice 75% ICE bOFa Euro Corporate Index y 25% ICE BofA Euro High Yield)

+4.17%

Rentabilidad anualizada desde la creación del fondo (31/07/2017), contra -0,39% para su índice de referencia.

Carmignac Portfolio Credit ganó un 1,57% en el segundo trimestre, mientras que su índice de referencia avanzó un 0,76%. Eso coloca la rentabilidad en lo que llevamos de año en el 2,89%, frente al 2,62% de su índice de referencia¹.

Resumen del segundo trimestre de 2023

Los mercados de renta fija corporativa se comportaron favorablemente durante los últimos tres meses al calor de la relajación de las tensiones provocadas por las situaciones puntuales en las que se vieron envueltas las entidades Silicon Valley Bank y Credit Suisse. En nuestra última carta del mes de abril, considerábamos que estos problemas se circunscribían a los bancos afectados y no eran de índole sistémica. Los beneficios récord anunciados por los bancos en el primer trimestre, incluso ajustados por las ganancias sobrevenidas derivadas de los rescates, confirmaron nuestra postura. Los problemas siempre surgen en los lugares más insospechados cuando los bancos centrales restringen la liquidez, pero estamos muy tranquilos con la situación que presentan actualmente la mayoría de grandes bancos en Europa y EE. UU. Los reguladores han presionado, y siguen presionando, para que existan posiciones de liquidez y capital saneadas y han demostrado ser pragmáticos y reactivos cuando ha sido necesario restaurar la confianza. Además, **el retorno de los tipos de interés positivos es, en general, favorable para la rentabilidad a largo plazo de las entidades financieras**. Como prueba de que la calma había regresado entre los inversores, BBVA realizó una nueva emisión de AT1 en junio a un rendimiento muy atractivo, pero sin ser perjudicial, lo que reabrió un mercado que muchos habían dado por muerto algunas semanas antes.

Más allá de BBVA, en el segundo trimestre se observó un deshielo general del mercado primario de bonos de alto rendimiento en el mundo desarrollado. Durante los doce meses anteriores, las emisiones de bonos de alto rendimiento habían sido escasas y se centraban en empresas que habían formalizado operaciones antes de la invasión rusa de Ucrania, a las que se concedieron préstamos puente que posteriormente podían reciclarse en el mercado de bonos. La mayor parte del resto de empresas contaba con un buen nivel de liquidez después de diez años de expansión de la financiación y eran reacias a anotarse unos costes de financiación más altos salvo que no tuvieran otro remedio. Sin embargo, en mayo y junio estas empresas se dieron cuenta de que el coste de su deuda será más alto a partir de ahora y están refinanciando los próximos vencimientos en estas nuevas condiciones. Este resultado crea unas circunstancias tremendamente prometedoras para nosotros. En la renta fija, donde los inversores ya no están desesperados por conseguir rendimientos (ya pueden aparcar la liquidez en títulos del Tesoro a corto plazo con rentabilidades sustanciales), una emisión convencional con rating BB se remunera con diferenciales entre un 20% y un 30% más altos que en 2019. **Los diferenciales son aún más altos en las situaciones más complejas; recientemente nos encontramos con varias oportunidades donde cabe esperar rendimientos de dos dígitos y donde consideramos que el coste fundamental del riesgo supone un pequeño porcentaje.**

Ahora que el atractivo está regresando a los mercados de deuda corporativa y que existen diferenciales amplios por complejidad a disposición de los inversores sensatos, lo vemos como una oportunidad muy atractiva para la evolución futura de Carmignac Portfolio Credit. Además, esperamos que el aumento generalizado de los costes de financiación vuelva a crear un entorno de impagos similar al de las primeras tres décadas del mercado de bonos de alto rendimiento. Eso creará oportunidades atractivas para conseguir un alfa elevada invirtiendo en deuda en dificultades. El fondo ya ha tomado una pequeña posición en una atractiva situación de deuda en dificultades que ha registrado un excelente comportamiento desde comienzo de año.

Perspectivas

Actualmente contamos con **una cartera muy diversificada formada por más de 200 posiciones con una rentabilidad superior al 9% a finales del trimestre. Pensamos que este rendimiento subirá considerablemente gracias a las refinanciaciones anticipadas que esperamos ver en varias de nuestras inversiones.** Los mejores perfiles de riesgo-rentabilidad de nuestro fondo se encuentran en la cartera de deuda estructurada, donde algunos tramos de bonos de titulización de préstamos (CLO) ofrecen, además de tipos variables, diferenciales muy generosos frente a su riesgo fundamental. **También seguimos encontrando un atractivo considerable y, en general, una calidad crediticia en fase de mejora en los sectores de servicios financieros y materias primas.**

Pueden tener la certeza de que no nos dormiremos en los laureles después de varias semanas de sólidas rentabilidades. Somos muy conscientes de que la liquidez sigue siendo escasa, lo que desencadenará más impagos, y que la volatilidad podría repuntar durante los próximos trimestres. Pero si esto ocurre, surgirán nuevas oportunidades y la rentabilidad de la cartera mitigará ampliamente el riesgo bajista.

Carmignac Portfolio Credit

Acceso a todo el espectro de la deuda corporativa con la mayor flexibilidad

Descubra la página del fondo

Carmignac Portfolio Credit A EUR Acc

ISIN: LU1623762843

Duración mínima recomendada de la inversión



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.

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.