



Carmignac Portfolio Flexible Bond : Carta del Gestor del Fondo

Autor(es)
Eliezer Ben Zimra, Guillaume Rigeade

Publicado
12 De Enero De 2023

Long
€

+5.31%

Evolución de Carmignac P. Flexible Bond en el 4º trimestre de 2022 para la Clase A EUR

-0.82%

Rentabilidad del indicador de referencia en el 4º trimestre de 2022 para el índice ICE BofA ML Euro Broad (EUR)

+8.89%

Rentabilidad del Fondo a final de año frente a su indicador de referencia

En el cuarto trimestre de 2022, **Carmignac Portfolio Flexible Bond** registró una fuerte rentabilidad positiva (+5,33% para la clase A), con lo que superó cómodamente a su índice de referencia, que bajó durante el periodo (-0,82% índice ICE BofA ML Euro Broad (EUR)).

El Mercado de Renta Fija en la actualidad

Los mercados se vieron dominados por un cambio en la dinámica económica. El mercado laboral sigue siendo extremadamente sólido, sobre todo en Estados Unidos, y los indicadores de actividad económica muestran una fuerte resistencia del consumo y de la producción industrial, aunque los índices de confianza se han deteriorado significativamente. La inflación sigue siendo muy alta, pero parece que el punto álgido ha pasado y se observa una ralentización en el aumento de los índices de precios.

Los bancos centrales, en particular la Fed y el BCE, han seguido endureciendo su política monetaria, pero indican que ha llegado el momento de ralentizar el ritmo de las subidas de los tipos de interés de referencia. El Banco de Japón sorprendió ampliando los límites de su control de la curva de rendimiento antes de lo previsto.

En este contexto, los tipos de interés de los Estados europeos subieron bruscamente, pero lo más notable fue el espectacular repunte de los llamados activos «de riesgo». El apetito por el riesgo se despertó por la perspectiva de una ralentización de las subidas de tipos, pero también por la reapertura de China tras el abandono de su política de «covid cero» y tras el abaratamiento de la energía. Esto quedó ilustrado por un estrechamiento de los diferenciales de crédito de la deuda pública de países emergentes y de la periferia europea y especialmente de los bonos corporativos.

Asignación de activos de la cartera

Durante el cuarto trimestre, Carmignac Portfolio Flexible Bond se adaptó a este entorno:

Redujimos acusadamente la duración de la cartera En particular, decidimos concentrar nuestras posiciones cortas en las curvas de tipos alemanas e italianas. En efecto, los tipos reales siguen siendo negativos y los bancos centrales no tienen más remedio que endurecer su política monetaria e incluso reducir su balance, como en el caso de la Fed o el Banco de Inglaterra. Hemos incluido una posición corta en la deuda de Japón, donde se espera que siga acelerándose la inflación, que ya marca niveles récord, en medio de las tensiones entre el banco central y el Gobierno.

Seguimos reexponiéndonos a los mercados de deuda Como los diferenciales de la deuda se han estabilizado en niveles elevados, las valoraciones parecen más atractivas. En consecuencia, se han reforzado las convicciones que ya contenía nuestra cartera: deuda financiera europea, bonos corporativos de alto rendimiento, CLO (bonos garantizados) y deuda emergente. Es probable que el mercado siga volátil, por lo que mantenemos una cobertura significativa, del orden del 12%, a través de derivados (CDS).

Perspectivas

En nuestra opinión, los diferenciales de la deuda reflejan una sobreestimación del riesgo de impago y, por tanto, unas valoraciones atractivas. Como también creemos que la ralentización del ritmo de endurecimiento monetario debería permitir una menor volatilidad en los mercados de renta fija, el entorno es muy favorable para las estrategias de carry. En este contexto, hemos diseñado una asignación diversificada con exposición a todos los segmentos de deuda. No obstante, preferimos la deuda financiera subordinada, la deuda corporativa de alto rendimiento con un sesgo hacia el sector energético y la deuda emergente.

En cuanto a la duración, estamos positivos, ya que consideramos que la mayor parte de la corrección de las curvas de rendimientos ha quedado atrás. Dadas las perspectivas de ralentización de la economía y la inflación, es poco probable que los bancos centrales tengan que subir los tipos más de lo que ya esperan los mercados. Mantenemos la cautela sobre los vencimientos más largos, ya que se esperan volúmenes récord de emisión de bonos a principios de año que podrían ser difíciles de absorber por el mercado.

Fuente: Carmignac, a 30/12/2022. Rentabilidad de las participaciones A EUR acum, ISIN: LU0336084032. ¹Índice de referencia: Índice ICE BofA Euro Broad Market Index (con reinversión de cupones). Desde el 30/9/2019, la composición del índice de referencia quedó modificada: el índice ICE BofA ML Euro Broad Market con reinversión de cupones sustituyó al índice EONCAPL7. Las rentabilidades se presentan siguiendo el método del encadenamiento. Desde el 10/03/2021, la denominación del fondo ha pasado de Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income a Carmignac Portfolio Flexible Bond. al 10/10/2022 **Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras. La rentabilidad puede aumentar o disminuir debido a las fluctuaciones monetarias. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (excluidos los derechos de entrada aplicados por el distribuidor).**

Carmignac Portfolio Flexible Bond

Una solución flexible para aprovechar oportunidades en renta fija global

[Descubra la página del fondo](#)

Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336084032

Duración mínima
recomendada de la
inversión



Principales riesgos 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.

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.

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.

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.