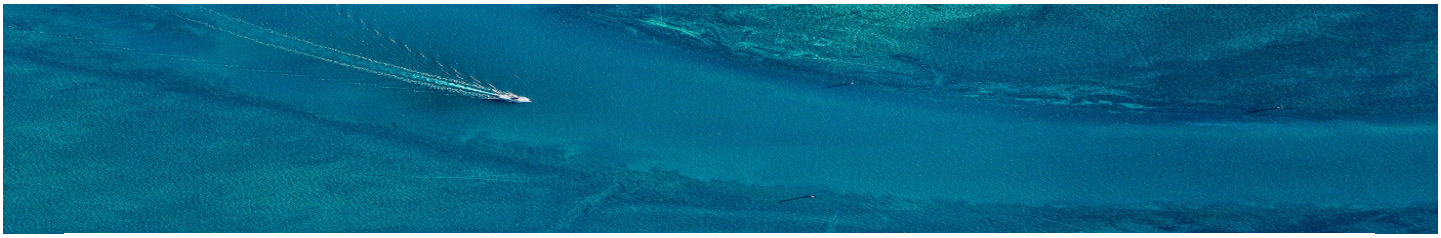
13.10.2022



Carmignac Portfolio Global Bond: Carta de los Gestores del Fondo

Autor(es)
Abdelak Adjriou

Publicado
13 De Octubre De 2022

Lor

-0.67%

Carmignac P. Global Bond (A Euro Acc)
cayó un –0.67% en el tercer trimester de 2022

-0.92%

Rentabilidad del indicador de referencia
en el 3er trimestre de 2022

+0.25%

Rentabilidad superior
durante el tercer trimestre versus su índice de referencia

Carmignac P. Global Bond (A Euro Acc) bajó un 0,67% en el tercer trimestre de 2022, mientras que su índice de referencia (JP Morgan GBI Global (EUR)) cayó un 0,92%.

El Mercado de Renta Fija en la actualidad

El tono del mercado en el tercer trimestre volvió a estar sujeto a tres fuentes principales de riesgo: datos de inflación elevados, bancos centrales con una línea dura de la política monetaria e incertidumbres geopolíticas. A modo de recordatorio, la inflación en la eurozona alcanzó nuevos récords, situándose muy por encima del 9% interanual en agosto, mientras que la inflación en Estados Unidos sigue siendo también muy elevada, por encima del 8%.

En este contexto, los tipos de interés continúan subiendo mientras que las principales curvas de tipos de interés siguen aplanándose. Los mercados de crédito siguieron siendo muy volátiles, con índices de CDS que se ampliaron ligeramente por un lado e índices de bonos al contado que se mantuvieron en general planos intertrimestralmente, por el otro. De hecho, al final del periodo, vimos una importante desviación entre los índices de CDS y los bonos al contado, lo que explica este diferencial de rendimiento entre ambos (como recordatorio, los índices de CDS son índices derivados que deberían replicar las cifras de rendimiento de los bonos al contado).

A este «cóctel tóxico» que se apoderó de los mercados durante el tercer trimestre, se suman las tensiones sobre el suministro de energía en Europa y la situación excepcional de Estados Unidos, con un dólar más fuerte que nunca frente al resto de las divisas. De hecho, el dólar siguió apreciándose frente a todas las demás divisas, incluido el euro, por lo que a mediados de agosto el cruce euro/dólar cayó por debajo de la paridad. Y aunque estas fluctuaciones se explican principalmente por la persistente postura agresiva de la Fed y, en consecuencia, por el diferencial de los tipos de interés, también reflejan la relativa resistencia del crecimiento de Estados Unidos frente al resto del mundo. Por último, parece que el dólar también desempeña su papel de activo refugio en este contexto de grandes incertidumbres y de un posible aterrizaje brusco de la economía mundial en los próximos meses. Las consecuencias de un euro más débil (también aplicables a otras monedas) no se limitan a «una mera cuestión de depreciación de la moneda», ya que también provocan un empeoramiento del contexto de la inflación en estos países, dejando a los principales bancos centrales en una posición muy delicada.

Por último, los recientes acontecimientos en el Reino Unido han ejercido presión sobre los mercados mundiales. Como recordatorio, en un primer momento los mercados impulsaron la expectativa de que el Banco de Inglaterra tendría que subir los tipos de forma significativa para defender la libra, lo que llevó a las rentabilidades a máximos de 13 años. Esto provocó una gran preocupación entre los fondos de pensiones del Reino Unido, que empezaron a sufrir requerimientos de garantías adicionales, provocando así grandes pérdidas en sus carteras. En consecuencia, el Banco de Inglaterra tuvo que intervenir y anunciar un programa de compra de bonos a largo plazo para restablecer la estabilidad del mercado.

Perspectivas

De cara al futuro, la cartera sigue posicionada para los bancos centrales que, no obstante, seguirán siendo bastante agresivos, con una duración modificada que sigue siendo baja, pero positiva, especialmente en los países core que van muy adelantados en su ciclo de subidas (especialmente Estados Unidos, Australia, etc.). Reconocemos que estamos en un contexto recesivo e inflacionario, y por ello mantenemos en este momento unas mayores coberturas de crédito. Seguimos vigilando de cerca las cestas de materias primas y de divisas relacionadas con ellas, que creemos que seguirán resistiendo en los niveles técnicos y podrían recibir apoyo durante la desaceleración. También seguimos atentos a la situación energética de la zona euro, con una posible ampliación del corte total de gas ruso para el invierno. Esto sería extremadamente perjudicial para el crecimiento de la eurozona y, en nuestra opinión, supondría una tensión adicional para el crédito corporativo.

En el frente de las políticas monetarias, y tras lo ocurrido en el Reino Unido, los responsables de los bancos centrales se enfrentarán a un dilema adicional entre la depreciación de las divisas por la inflación, el crecimiento y sus sistemas financieros.

Por último, mantenemos la cautela por el momento con los activos de los mercados emergentes, en particular con:

- deuda pública en moneda extranjera a largo plazo (por ejemplo, México, Omán, Hungría y Egipto)
- posiciones cortas en deuda pública en moneda local en países que van con retraso en el ciclo de subida de los tipos (como India y Tailandia)
- posiciones largas en divisas (por ejemplo, el real brasileño o el dólar canadiense)
- posiciones largas en las denominadas divisas «defensivas» (como el dólar estadounidense, el yen japonés, el franco suizo, etc.)

Rentabilidad del fondo

Mantuvimos una duración modificada defensiva, aunque ligeramente positiva, durante el trimestre, lo que afectó negativamente a la rentabilidad del fondo. De hecho, nuestras estrategias de deuda pública y de la curva de rentabilidad nos penalizaron.
Por el contrario, nuestro posicionamiento en crédito contribuyó positivamente a la rentabilidad absoluta del fondo gracias a nuestras posiciones de cobertura en el segmento de alta rentabilidad, que amortiguaron la mayor parte de la ampliación de los diferenciales que se produjo.
Por último, registramos un buen rendimiento de nuestras estrategias de divisas, tanto en nuestras posiciones largas en el dólar como en las divisas relacionadas con las materias primas del bloque latinoamericano.

Carmignac Portfolio Global Bond

Un enfoque global y flexible para los mercados de renta fija

Descubra la página del fondo

Carmignac Portfolio Global Bond A EUR Acc

ISIN: LU0336083497

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.

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.

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.