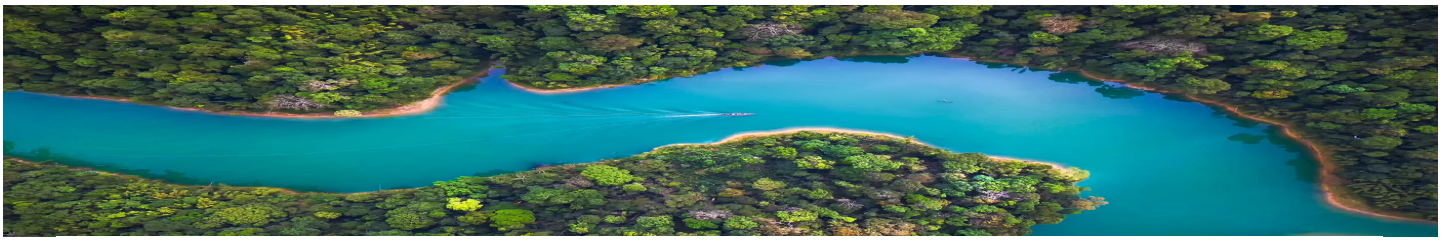


Carmignac P. EM Debt : Carta de los Gestores del Fondo

Autor(es)
Joseph Mouawad

Publicado
11 De Enero De 2023

Long
5

+9.08%

Rentabilidad de Carmignac P. EM Debt
en el 4° trimestre de 2022 para la clase de acciones FW EUR

+0.45%

Rentabilidad del indicador de referencia
en el 4° trimestre de 2022 para JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index

+8.63%

De rentabilidad superior
frente al indicador de referencia durante el periodo

Carmignac P. EM Debt *se revalorizó un 9,08% en el cuarto trimestre de 2022, mientras que su índice de referencia[1] subió un 0,45%.*

Contexto de mercado

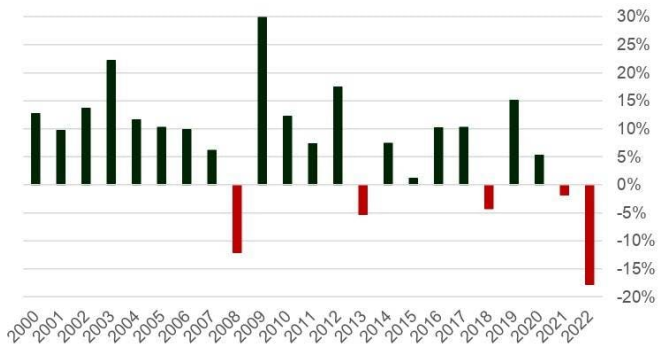
El último trimestre de 2022 se vio impulsado por la recuperación de la confianza en el riesgo tras la estabilización de los mercados de tipos. Esto se debió en parte a la caída de la inflación y en parte a las expectativas de una próxima recesión. En consecuencia, el dólar estadounidense comenzó a dejar de tener su rendimiento estelar del año. También han comenzado a virar otros vientos en contra de los activos de los mercados emergentes y el riesgo en general. En primer lugar, la Reserva Federal empezó a apuntar a un cambio en la velocidad del endurecimiento monetario ante las perspectivas de inflación y crecimiento.

China, que se había aferrado a una estricta política de covid cero, se apresura a abandonarla y procede a estimular su sector inmobiliario. Y por último, la guerra en Ucrania, que había provocado una gran conmoción en los precios de los alimentos y la energía, ha empezado a estar más localizada en el este de Ucrania y el mundo se ha adaptado a la nueva realidad en cuanto al suministro de materias primas.

La deuda en divisa extranjera subió más de 100 puntos básicos y los rendimientos de la deuda en moneda local aumentaron alrededor de 50 puntos básicos, mientras que el mercado de divisas vio más disparidad, con rebotes en los cruces frente al dólar, pero no necesariamente en los cruces frente al euro, una de las divisas fuertes en el cuarto trimestre.

A lo largo del año hemos visto rentabilidades excepcionalmente negativas en el universo de los mercados emergentes, con una rentabilidad del índice de referencia EMBIGD del -17,8% a lo largo de 2022, superando el anterior mínimo anual de 2008, que fue del -12,0%.

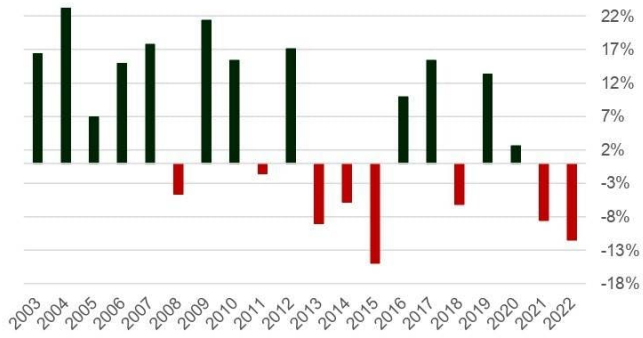
Rentabilidad de la renta fija de mercados emergentes



Fuente: Carmignac, Bloomberg, a 30/12/2022

Mientras, el GBI-EM (deuda denominada en divisa local)) arrojó el segundo peor año desde la existencia del índice con un -11,5% frente al -14,9% de 2015.

Rentabilidad anualizada del GBI EM EUR



Fuente: Carmignac, Bloomberg, a 30/12/2022

Qué hemos hecho en este contexto

Tras el repunte de los bonos corporativos, hemos reducido la exposición del fondo a nombres de beta elevada vendiendo, por ejemplo: Angola, Túnez, Egipto y República Dominicana. Mientras tanto, aumentamos nuestra asignación a títulos con grado de inversión con vencimientos cortos, como los de Rumanía o la deuda emitida por entidades públicas polacas. Seguimos gestionando activamente el riesgo crediticio total mediante CDS.

En cuanto a la deuda en moneda local, hemos reforzado muy significativamente nuestra exposición con vencimientos largos a la deuda brasileña tras la venta masiva de mediados de noviembre. También hemos seguido manteniendo posiciones largas en los tipos de Hungría , que experimentaron un repunte tras la resolución sobre los fondos de la UE. En términos más generales, a medida que el entorno mundial de tipos se relajaba desde mediados de noviembre, añadimos algunas posiciones largas a los tipos de México y Corea del Sur, al tiempo que redujimos los tipos con mejores resultados, como los de República Checa y Chile.

Respecto al mercado de divisas, el entorno no fue tan propicio para la rentabilidad de los mercados emergentes. A lo largo del mes mantuvimos una amplia exposición a la corona checa gracias a su elevado carry y a la credibilidad del anclaje de la divisa por parte del banco central, aunque está muy correlacionada con el euro.

Perspectivas para los próximos meses

De cara al futuro, esperamos que los principales obstáculos para la renta fija de los mercados emergentes empiecen a desaparecer lentamente. En primer lugar, se espera que la inflación siga desacelerándose y que la Reserva Federal interrumpa su ciclo de subidas de tipos en el primer trimestre. China ha renunciado claramente a la política de covid cero y ha estado inyectando estímulos en su sector inmobiliario, que suele ser clave para los mercados emergentes a escala mundial. Y, por último, el mundo se está adaptando a las vicisitudes energéticas y alimentarias derivadas de la guerra de Ucrania y seguirá adaptándose, como estamos viendo en toda Europa con las terminales de GNL y el impulso a las renovables.

En este contexto, volveremos a priorizar la duración, principalmente en moneda local, así como el crédito en los valores más rezagados, como los de Europa central. Creemos que los que primero subieron tipos siguen siendo interesantes y, en particular, Brasil; sin embargo, algunos recién llegados al ciclo de endurecimiento monetario también son interesantes, como México.

En el mercado de divisas es donde vemos menos potencial alcista respecto al euro, pero esperamos que el dólar mantenga una tendencia bajista a partir de ahora.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, a 30/12/2022

Carmignac Portfolio EM Debt

Aprovechar las oportunidades en renta fija en todo el universo emergente

Descubra la página del fondo

Carmignac Portfolio EM Debt FW EUR Acc

ISIN: LU1623763734

Duración mínima recomendada de la inversión

Riesgo más bajo Riesgo más elevado

1	2	3*	4	5	6	7

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.

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.