11.10.2022

Carmignac Portfolio Credit : Carta de los Gestores del Fondo

Autor(es)
Pierre Verlé, Alexandre Deneuville

Publicado
11 De Octubre De 2022

Lor

-0,72%

Rentabilidad de Carmignac P. Credit

en el tercer trimestre de 2022 para la clase A EUR

-2.55%

Rentabilidad del indicador de referencia

en el tercer trimestre de 2022 para el índice 75% ICE BofA Euro Corporate y 25% ICE BofA Euro High Yield

+1.84%

Mayor rentabilidad del fondo

en el trimestre comparado con su indicador de referencia

Al cierre de septiembre, Carmignac Portfolio Credit había bajado un 15,39% en lo que va de año, frente al descenso del 15,14% de su índice de referencia[1], con un rendimiento inferior del 0,25%. Aunque la rentabilidad relativa del fondo desde principios de año todavía se ve afectada por las pérdidas ajustadas a mercado de los bonos rusos que manteníamos antes del inicio de la invasión de Ucrania, en el último trimestre el fondo bajó un 0,72% frente al 2,55% del índice de referencia[1], lo que supone una rentabilidad superior del 1,84%.

Posicionamiento

El posicionamiento del fondo fue decisivo para su rendimiento superior en el tercer trimestre.**Una vez más, aprovechamos las atractivas rentabilidades que ofrecen los mercados de crédito mundiales, eligiendo bonos de emisores que están bien protegidos contra las perturbaciones que afectan a la economía**. Hemos mantenido nuestra atención en el sector de los recursos naturales y la energía, que representa más del 25% de nuestra cartera. También mantuvimos nuestra gran exposición a los tramos de obligaciones europeas garantizadas por préstamos (o CLOs) que ofrecen unos diferenciales muy atractivos junto con un riesgo fundamental limitado, y mantuvimos nuestra estructura de tipo de interés variable que protege la cartera frente a la subida de los tipos. Durante el trimestre redujimos nuestras coberturas sobre los índices de alta rentabilidad, ya que estos índices se ampliaron hasta el punto de empezar a descontar escenarios de recesión extremadamente graves.**También hemos mantenido una importante posición de cobertura para preservar la opcionalidad en los mercados volátiles.**

Aunque nuestra cartera rusa sigue cotizando muy por debajo de su valor fundamental, se recuperó un poco en el tercer trimestre. La pérdida ajustada a valor de mercado de estas participaciones pasó del 3,27% al 2,24%. Como expusimos en anteriores informes trimestrales, nuestra estrategia consiste en proteger los intereses de nuestros inversores y esperar hasta que los precios de estos bonos converjan hacia una evaluación conservadora de su valor fundamental subyacente. Durante el trimestre, un gran productor de petróleo ruso del que teníamos bonos, ofreció recomprar la totalidad de sus bonos a un precio de más de 70 centavos de dólar, lo que supone un aumento sustancial respecto a los 40 centavos a los que cotizaban los bonos tras la invasión. Decidimos acudir a la oferta con todos nuestros bonos. Aunque el precio era relativamente barato dada la calidad crediticia del emisor, se acercaba mucho más a su valor razonable dado el riesgo subyacente. **Hemos reinvertido los ingresos de esta operación en oportunidades atractivas en otros lugares con perfiles parecidos de riesgo/rentabilidad. Gestionaremos el resto de nuestras participaciones rusas de forma similar en el futuro.**

El mercado de la renta fija en la actualidad

Si miramos el panorama general, creemos que los mercados de crédito ofrecen ahora un valor excepcional**La renta fija es, con mucho, la clase de activos que más se ha visto afectada por las agresivas medidas de endurecimiento de los bancos centrales. Los bonos corporativos, en particular, han experimentado un mercado bajista como no se había visto en décadas**. El pronunciado descenso de nuestro índice de referencia este año acabó con más de siete años de rentabilidad positiva acumulada (la rentabilidad del índice desde agosto de 2017, cuando lanzamos Carmignac Portfolio Credit, se sitúa en terreno negativo, mientras que nuestro fondo sube más de un 20% gracias a nuestra rentabilidad superior acumulada). Probablemente veremos más volatilidad en los próximos meses, pero las condiciones para que nuestro fondo siga batiendo al índice rara vez han sido tan prometedoras como ahora, basándonos en el horizonte de inversión mínimo de dos años que recomendamos. **Los mercados de crédito actuales suelen ofrecer rentabilidades muy superiores al coste potencial de los futuros impagos, incluso si se tiene en cuenta un fuerte aumento de las tasas de impago en los próximos años.**

Perspectivas

Como hemos mencionado anteriormente, nuestro fondo está posicionado en empresas e instrumentos de deuda que se adaptan bien al entorno económico actual. **El *carry* de nuestro fondo estaba muy por encima del 9% a finales de septiembre, y esto no incluye los efectos de la convexidad, que estimamos que aumentarán nuestra rentabilidad en algunos puntos porcentuales más**. Además, creemos que la calidad crediticia media de nuestra cartera es excelente. Este elevado *carry* debería ayudarnos a mitigar la volatilidad del mercado a corto plazo y preparar el terreno para una recuperación única en su género más adelante, la otra cara de este mercado bajista sin precedentes.

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

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.

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.