

CARMIGNAC P. GLOBAL BOND: CARTA DEL GESTOR DEL FONDO

12/07/2024 | ABDELAK ADJRIOU

+3.0%

Rentabilidad en un año de Carmignac P. Global Bond para la clase de acciones A EUR frente al +0,2% de su índice de referencia.

+0.8%

Rentabilidad anualizada durante 5 años de la clase de acciones A EUR de Carmignac P. Global Bond frente al -2,1% de su índice de referencia.

+4.4%

Volatilidad de Carmignac P. Global Bond a 3 años (calculada semanalmente) frente al +6,8% de su índice de referencia.

Carmignac Portfolio Global Bond perdió durante el segundo trimestre un 0,65% (acciones clase A EUR acum.), por lo que ha evolucionado mejor que su índice de referencia¹ (JP Morgan Global Government Bond Index EUR), que bajó un 1,18%.

EL MERCADO DE RENTA FIJA EN LA ACTUALIDAD

En Estados Unidos, asistimos por fin a una desaceleración del crecimiento económico después de tres trimestres consecutivos de resultados mejores de lo previsto y también somos testigos de una normalización progresiva del mercado laboral. Además, hay indicios de que las presiones inflacionistas están remitiendo, lo cual fue especialmente evidente en los datos de junio. Tras los recientes indicadores macroeconómicos, crece la probabilidad de que la Reserva Federal recorte los tipos en septiembre, antes de lo previsto. A propósito de esto, al examinar la evolución de los valores del Tesoro estadounidense, observamos un aumento de las rentabilidades desde el 4,2% a finales de marzo hasta el 4,7% a mediados de abril, seguido de un descenso hasta el 4,4% al cierre del segundo trimestre (que, con todo, terminó 20 puntos básicos por encima del cierre de marzo).

En la eurozona, el crecimiento económico sigue siendo modesto, mientras que la inflación experimenta una tendencia a la baja; no obstante, cabe señalar que la inflación de los servicios tiende a mantenerse alta. En consecuencia, el Banco Central Europeo (BCE) decidió bajar los tipos de interés 25 puntos básicos, siguiendo el ejemplo del Banco Nacional Suizo y su equivalente sueco. Además, el resultado de las elecciones francesas ha introducido un importante grado de volatilidad e incertidumbre sobre el rumbo futuro de la zona euro.

De hecho, el riesgo político cobró protagonismo durante el segundo trimestre, especialmente en mercados emergentes como la India, México y Sudáfrica, donde los procesos electorales generaron una mayor volatilidad. Las elecciones en estos países provocaron reacciones desmesuradas en los mercados, con importantes repercusiones en los tipos de interés locales, los tipos de cambio y los diferenciales de la deuda en divisa extranjera, que posteriormente se extendieron a otras economías emergentes.

La deuda de los mercados emergentes en moneda local, sobre todo en América Latina, sufrió inicialmente debido a los efectos adversos de la subida de tipos en Estados Unidos durante la primera mitad del trimestre, y posteriormente tuvo que hacer frente a retos derivados de sucesos locales como las elecciones en México. Sin embargo, se espera que los elevados tipos reales de estos países y la normalización de la volatilidad provocada por las elecciones beneficien a estos tipos a largo plazo. A pesar de ello, el dólar se mantuvo estable durante el periodo.

RENTABILIDAD DEL FONDO

Carmignac P. Global Bond registró una rentabilidad absoluta negativa en el segundo trimestre de 2024, aunque evolucionó mejor que su índice de referencia. Nuestra selección de títulos de deuda corporativa, incluidas las inversiones en deuda estructurada, contribuyó de manera significativa a la rentabilidad. Sin embargo, la duración de la deuda de los países desarrollados tuvo un impacto negativo en la rentabilidad absoluta del fondo.

Además, nuestras estrategias de deuda de mercados emergentes, especialmente en monedas locales como las de Brasil, la India o Corea del Sur, contribuyeron negativamente a la rentabilidad del fondo. Las posiciones de deuda emergente local en divisas fuertes tuvieron una contribución neutra. Sin embargo, nuestras estrategias de divisas tuvieron un impacto negativo en los resultados de este trimestre, en especial la del yen japonés. No obstante, nuestra posición larga en el dólar estadounidense fue rentable para el fondo.

PERSPECTIVAS

Aunque hasta ahora el crecimiento se ha mostrado resistente, no parece realista esperar que Estados Unidos siga creciendo indefinidamente al doble de su potencial. Por tanto, en el contexto actual de ligera ralentización de la economía estadounidense, mantenemos una duración relativamente elevada, en torno a 4,5. También hemos ratificado nuestra opinión de que la curva de tipos se empinará, puesto que los tipos a corto plazo deberían registrar un mejor comportamiento en un escenario de inflación cíclica. En consecuencia, hemos reforzado nuestras estrategias de compra en el tramo corto de los tipos de EE. UU. Por otra parte, hemos aplicado estrategias de empinamiento de la curva de rendimientos en Europa, en particular iniciando posiciones cortas en bonos del Tesoro francés (OAT).

En cuanto a la deuda de mercados emergentes en moneda local, el fondo sigue priorizando países como México y Brasil, donde los tipos reales a corto plazo son todavía extremadamente elevados. También hemos aprovechado la corrección de los tipos locales mexicanos tras las elecciones y hemos reforzado nuestra posición larga para beneficiarnos de su repunte.

En cuanto a las divisas, el fondo reforzó las posiciones largas relacionadas con las materias primas en la corona noruega, el peso chileno y el real brasileño y sigue manteniendo una posición larga en deuda de mercados emergentes en divisas fuertes, en la región EMEA y en América Latina.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, 30/06/2024. Rentabilidad de la clase de acciones A EUR Acc Código ISIN A EUR Acc: LU0336083497.

¹Índice de referencia: JP Morgan GBI Global (EUR). La rentabilidad pasada no es necesariamente indicativa de la rentabilidad futura. **La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas, en el caso de las acciones que no están cubiertas frente a las fluctuaciones de las divisas. Las rentabilidades son netas de comisiones (excluidas las posibles comisiones de entrada cobradas por el distribuidor).**

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A EUR ACC

(ISIN: LU0336083497)

Clasificación SFDR** :

Clasificación SFDR **8**



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. **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.

*Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. **El Reglamento SFDR (Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, por sus siglas en inglés) 2019/2088 es un reglamento europeo que requiere a los gestores de activos clasificar sus fondos, en particular entre los que responden al «artículo 8», que promueven las características medioambientales y sociales, al «artículo 9», que realizan inversiones sostenibles con objetivos medibles, o al «artículo 6», que no tienen necesariamente un objetivo de sostenibilidad. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=es>.

GASTOS

Costes de entrada : 2,00% del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

Costes de salida : No cobramos una comisión de salida por este producto.

Comisiones de gestión y otros costes administrativos o defuncionamiento : 1,20% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

Comisiones de rendimiento : 20,00% cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

Costes de operación : 1,36% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.

RENTABILIDADES (ISIN: LU0336083497)

Rentabilidades anuales (en %)	2015	2016	2017	2018	2019
Carmignac Portfolio Global Bond	+3.3 %	+9.5 %	+0.1 %	-3.7 %	+8.4 %
Indicateur de référence	+8.5 %	+4.6 %	-6.2 %	+4.3 %	+8.0 %

Rentabilidades anuales (en %)	2020	2021	2022	2023	2024 (YTD)
Carmignac Portfolio Global Bond	+4.7 %	+0.1 %	-5.6 %	+3.0 %	-0.6 %
Indicateur de référence	+0.6 %	+0.6 %	-11.8 %	+0.5 %	-1.6 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	10 años
Carmignac Portfolio Global Bond	+0.7 %	+0.8 %	+2.5 %
Indicateur de référence	+3.8 %	+2.1 %	+1.4 %

Fuente: Carmignac a 28 jun. 2024.

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

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.