

CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND: CARTA DE LOS GESTORES DEL FONDO

14/01/2025 | ELIEZER BEN ZIMRA, GUILLAUME RIGEADE

+0.37%

Rentabilidad de Carmignac P. Flexible Bond en el 4º trimestre de 2024 para la clase de acciones A EUR.

+5.42%

Evolución de la acción Carmignac P. Flexible Bond desde principios de 2024 para la clase de acciones A EUR.

+3.57%

Rentabilidad relativa anualizada del Fondo para la clase de acciones A EUR frente al índice ICE BofA ML Euro Broad (EUR) durante un periodo de 3 años.

En el cuarto trimestre de 2024, **Carmignac Portfolio Flexible Bond** registró una rentabilidad neta del +0,37% para la Clase A, mientras que su índice de referencia¹ avanzó un +0,07%.

LOS MERCADOS DE RENTA FIJA EN LA ACTUALIDAD

El último trimestre de 2024 se caracterizó por la volatilidad de los activos de renta fija. A pesar de los recortes de los tipos de interés oficiales por parte de los bancos centrales de ambos lados del Atlántico (-75 pb respectivamente para el BCE y la FED en 2024), la configuración se inclinó al alza para los rendimientos de los bonos del euro y de Estados Unidos en este último trimestre. El espectro de una ralentización económica en Estados Unidos, que combinaba una relajación del mercado laboral y, en consecuencia, un menor vigor por parte del consumidor estadounidense, se disipó por completo a finales de año con las vigorosas estadísticas de creación de empleo y consumo. En consecuencia, el rendimiento de la deuda estadounidense a 10 años se disparó en+ 79 pb durante el trimestre, acelerándose bruscamente tras la última reunión del banco central estadounidense a finales de diciembre, que se tradujo en un mensaje de línea dura para la próxima secuencia de recortes de tipos para 2025. Además del ritmo sostenido de crecimiento de la economía estadounidense, el rebrote de la inflación preocupa especialmente a los banqueros centrales, que se han visto obligados a revisar al alza su objetivo de inflación para los próximos meses. Por un lado, la inflación general volvió a subir a ambos lados del Atlántico en el último trimestre y, por otro, la subyacente sigue rondando muy por encima del objetivo de los bancos centrales, en el 3,3% en Estados Unidos y el 2,7% en el Viejo Continente. Además, la próxima llegada de Donald Trump a la Casa Blanca también refuerza la perspectiva de una inflación más elevada y duradera en el futuro, alimentada por la perspectiva de un estímulo fiscal aún elevado, un mercado laboral estadounidense tenso por la falta de inmigración y unos aranceles aduaneros más elevados, que propagarían la inflación no sólo dentro del país, sino también a otras regiones. En la zona euro, la tendencia alcista de los rendimientos fue menos vigorosa, con el rendimiento alemán a 10 años ganando+ 24 puntos básicos durante el trimestre, en línea con un crecimiento que siguió siendo débil, del 0,9% interanual. No obstante, los indicadores adelantados de la región parecen indicar que se ha alcanzado el punto más bajo, sobre todo en el sector manufacturero, al igual que datos de consumo como las ventas al por menor, que sorprendieron al alza durante el tercer trimestre. En contraste con los tipos de interés, el crédito volvió a mostrarse especialmente resistente en el último trimestre, con unos diferenciales de crédito que se mantuvieron estables gracias a factores técnicos que repercutieron positivamente en la clase de activos.

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Durante el último trimestre, aprovechamos una vez más el margen de maniobra que nos ofrece nuestro mandato de gestión para obtener una rentabilidad absoluta y relativa positiva. En un entorno de mercado desfavorable, el fondo generó una rentabilidad positiva del +0,37%, lo que eleva la rentabilidad anual de la estrategia al +5,42%. Nuestros instrumentos vinculados a la inflación fueron los que mejor contribuyeron a la rentabilidad durante el último trimestre y tienen un potencial de rentabilidad intacto de cara al futuro, dadas las expectativas relativamente bajas del mercado para los próximos meses. Nuestra selección de emisores de crédito volvió a ofrecer un rendimiento atractivo a través del componente de carry. Por último, en un entorno de tipos de interés al alza, nuestra gestión de la duración modificada fue crucial para obtener un rendimiento positivo, que osciló entre -0,8 y 1,5 al final del periodo. Además, nuestras posiciones cortas en tipos largos en euros y EE.UU. contribuyeron de forma especialmente significativa a la rentabilidad del fondo. También realizamos otros arbitrajes, aumentando nuestra exposición a activos emergentes al iniciar nuevas posiciones en deuda argentina y senegalesa.

PERSPECTIVAS

Mantenemos una tesis de inversión similar para el inicio de 2025, basada en los 3 motores de rentabilidad siguientes: aumento de la pendiente de la curva de tipos, carry play e instrumentos vinculados a la inflación. Así pues, comenzamos este nuevo ejercicio con un enfoque prudente en cuanto al nivel de exposición de la estrategia a los tipos de interés. En efecto, si bien a corto plazo el nivel de rendimiento observable en los mercados ya no es un argumento a favor de una sensibilidad negativa a los tipos de interés, creemos que es demasiado pronto para interesarse por la parte larga de la curva de tipos. Es probable que la situación política a ambos lados del Atlántico mantenga un elevado volumen de emisión de deuda, lo que se traducirá en una presión al alza sobre los tipos a largo. También mantenemos la cautela sobre las valoraciones en todo el espectro crediticio: aunque el carry que ofrece esta clase de activos sigue siendo atractivo, el estrechamiento de los diferenciales de crédito observado en los dos últimos años deja ahora poco margen para futuras revalorizaciones. De hecho, a pesar de la solidez de los factores técnicos de esta clase de activos, somos partidarios de la aplicación de coberturas para protegerse frente a una posible perturbación de la volatilidad. Por último, seguimos siendo constructivos con respecto a las estrategias indexadas a la inflación, que ofrecen un importante potencial alcista dadas las previsiones del mercado, que siguen siendo demasiado laxas para el futuro.

Fuente: Carmignac a 31/12/2024. A EUR Acc shareclass ¹ICE BofA Euro Broad Market Index (cupones reinvertidos). El 30/09/2019 cambió la composición del indicador de referencia: el ICE BofA ML Euro Broad Market Index cupones reinvertidos sustituye al EONCAPL7. Las rentabilidades se presentan según el método de encadenamiento. El 10/03/2021, el Fondo pasó de denominarse Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income a denominarse Carmignac Portfolio Flexible Bond. **Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las Divisas. Las rentabilidades son netas de comisiones (excluida la comisión de entrada aplicable adquirida al distribuidor).**

CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A EUR ACC

(ISIN: LU0336084032)

Clasificación SFDR** :
Clasificación SFDR 8



Duración mínima recomendada de la inversión **3 AÑOS**

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.

*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 : 1,00% 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 : 0,38% 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: LU0336084032)

Rentabilidades anuales (en %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Portfolio Flexible Bond	+0.1 %	+1.7 %	-3.4 %	+5.0 %	+9.2 %
Indicateur de référence	-0.3 %	-0.4 %	-0.4 %	-2.5 %	+4.0 %

Rentabilidades anuales (en %)	2021	2022	2023	2024
Carmignac Portfolio Flexible Bond	+0.0 %	-8.0 %	+4.7 %	+5.4 %
Indicateur de référence	-2.8 %	-16.9 %	+6.8 %	+2.6 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	10 años
Carmignac Portfolio Flexible Bond	+0.5 %	+2.1 %	+1.3 %
Indicateur de référence	+3.1 %	+1.6 %	+1.2 %

Fuente: Carmignac a 31 de dic. de 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.