

CARMIGNAC SÉCURITÉ: CARTA DE LOS GESTORES DEL FONDO

14/04/2025 | MARIE-ANNE ALLIER, AYMERIC GUEDY

+0.73%

Rentabilidad de Carmignac Sécurité en el 1^{er} trimestre de 2025 frente al +0,70% de su índice de referencia¹ (Clase de Acciones AW EUR Acc).

+4.58%

Rentabilidad a 1 año de Carmignac Sécurité frente al +4,00% de su índice de referencia (Clase de Acciones AW EUR Acc).

1 er cuartil

de su categoría Morningstar² a 1, 2, 3, 5, 10 y 20 años (categoría: EUR Diversified Bond - Short Term - AW EUR Acc Share class).

En el primer trimestre de 2025, **Carmignac Sécurité** registró una rentabilidad del +0,73%, frente al +0,70% de su indicador de referencia.

REVISIÓN DEL MERCADO Y ASIGNACIÓN DE CARTERAS

La Volatilidad ha vuelto a los mercados, alimentada en particular por un Donald Trump que se ha despojado de sus inhibiciones y está decidido a remodelar el orden mundial con su lema "América primero". Primero, obligando a Volodymyr Zelensky a sentarse a la mesa de negociaciones ante la humillante ausencia de Europa. Después, desencadenando una guerra comercial sin precedentes en la historia moderna. Estas dos grandes descargas eléctricas a Europa sólo pueden conducir a una mayor independencia europea, especialmente en términos militares, y por lo tanto a un mayor gasto. Este aumento ya ha comenzado en Alemania. El nuevo canciller, Friedrich Merz, ha conseguido, contra todo pronóstico y antes de que se haya formado el nuevo parlamento, impulsar un paquete de estímulo fiscal sólo superado por el Plan Marshall de posguerra y el plan de reunificación de los años noventa. Tras dieciséis años de ortodoxia presupuestaria y dos años de recesión, ha desencadenado un gasto de 500.000 millones de euros en infraestructuras y ha suavizado considerablemente las restricciones presupuestarias constitucionales en materia de defensa. Por su parte, el BCE ha proseguido su ciclo de bajadas de los tipos de interés, situándolos en el 2,5%. Se siente alentado por la vuelta de la inflación al objetivo de aquí a finales de año y desconfía de los riesgos a la baja para el crecimiento europeo derivados de la guerra comercial.

En este contexto, los tipos de interés alemanes experimentaron un repunte récord tras el anuncio del nuevo plan Merz. El tipo a 10 años subió más de 40 puntos básicos en 24 horas, lo que equivale aproximadamente al aumento registrado durante el trimestre. La curva se empujó bruscamente, mientras que el tipo a dos años se mantuvo relativamente estable durante el periodo. De hecho, las medidas presupuestarias alemanas marcan un verdadero punto de inflexión para el crecimiento en Alemania, que ahora podría alcanzar el 2% en 2027. Sin embargo, estas medidas tardarán en desarrollarse y los aranceles amenazan las perspectivas de crecimiento a corto plazo, allanando el camino para nuevas bajadas de tipos por parte de un BCE más reactivo que proactivo.

Apoiados por las revisiones al alza del crecimiento a medio plazo en Europa, los diferenciales de crédito también han mostrado resistencia, subiendo sólo 5 pb en el High Yield e incluso bajando 5 pb en la deuda pública italiana a 10 años. Por el contrario, los tipos estadounidenses han caído bruscamente, 37 puntos básicos a 10 años, a medida que los recortes presupuestarios y la guerra comercial erosionan el excepcionalismo estadounidense que ha prevalecido en los últimos años.

REVISIÓN DE LA RENTABILIDAD

El carry sigue siendo la principal fuente de rentabilidad de Carmignac Sécurité. Con un rendimiento a vencimiento que fluctuó entre el 3,5% y el 4% durante el trimestre, contribuyó a la mayor parte de la rentabilidad trimestral. La duración del Fondo se mantuvo dentro de una horquilla estrecha, entre 1,6 y 2,2, concentrada principalmente en los vencimientos cortos, es decir, inferiores a 5 años. Así pues, la subida de los tipos de interés a largo plazo tuvo escasa repercusión en la rentabilidad del Fondo. Ello se vio compensado con creces por la compresión de los diferenciales crediticios dentro del componente de crédito, que favoreció a los sectores financiero y energético, así como a las CLO en menor medida.

¿QUÉ PERSPECTIVAS TENEMOS PARA LOS PRÓXIMOS MESES?

Los primeros días del segundo trimestre estuvieron marcados por el exabrupto de Donald Trump el Día de la Liberación. Las barreras arancelarias anunciadas son finalmente más elevadas de lo previsto, con un 20% en Europa y un 74% en China, elevado al 104% unos días más tarde, a lo que China respondió con aranceles del 84%. La guerra comercial, por tanto, está en marcha, lo que genera una huida hacia activos refugio, principalmente bonos alemanes a corto plazo y oro, y ventas masivas de activos de riesgo, incluyendo renta variable, crédito y mercados emergentes. Por su parte, los bonos del Tesoro estadounidense se encuentran atrapados entre el riesgo de inflación y el de recesión. En este entorno históricamente incierto y volátil, Carmignac Sécurité se apoya en dos fuentes de estabilidad/visibilidad. En primer lugar, una construcción equilibrada de la cartera que combina cerca de dos tercios de los activos invertidos en obligaciones de empresas que ofrecen un rendimiento atractivo, principalmente con una buena calificación y un vencimiento corto, compensado por cerca de un 30% invertido en mercados monetarios o equivalentes de efectivo, posiciones de pronunciamiento de la curva, una duración ligeramente inferior a 2 y una protección del crédito sobre el alto rendimiento. Por último, el carry sigue siendo atractivo, con un rendimiento medio al vencimiento del Fondo cercano al 4%.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, 31/03/2025. Rentabilidad de la clase de acciones AW EUR acc Código ISIN: FR0010149120. ¹ Indicador de referencia: ICE BofA ML 1-3 años All Euro Government Index. ²Categoría Morningstar: Bono Diversificado EUR - Corto Plazo, 31/03/2025.

CARMIGNAC SÉCURITÉ AW EUR ACC

(ISIN: FR0010149120)

Clasificación SFDR** :

Clasificación SFDR **8**



Duración mínima
recomendada de la
inversión



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. **PÉRDIDA DE CAPITAL:** La cartera no ofrece garantía o protección alguna del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra. **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.

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 : 1,11% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

Comisiones de rendimiento : No se aplica ninguna comisión de rendimiento a este producto.

Costes de operación : 0,14% 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: FR0010149120)

Rentabilidades anuales (en %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Sécurité	+2.1 %	+0.0 %	-3.0 %	+3.6 %	+2.0 %
Indicateur de référence	+0.3 %	-0.4 %	-0.3 %	+0.1 %	-0.2 %

Rentabilidades anuales (en %)	2021	2022	2023	2024	2025
Carmignac Sécurité	+0.2 %	-4.8 %	+4.1 %	+5.3 %	+0.7 %
Indicateur de référence	-0.7 %	-4.8 %	+3.4 %	+3.2 %	+0.7 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	10 años
Carmignac Sécurité	+3.2 %	+2.4 %	+0.9 %
Indicateur de référence	+1.1 %	+0.4 %	+0.1 %

Fuente: Carmignac a 31 de mar. de 2025.

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 Absolute Return Europe 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2027 2098, Carmignac Credit 2029 2203, Carmignac Credit 2031 2297, 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 5: www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal

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.