

# CARMIGNAC SÉCURITÉ: CARTA DE LOS GESTORES DEL FONDO

13/01/2025 | MARIE-ANNE ALLIER, AYMERIC GUEDY

**+0.89%**

Rentabilidad de Carmignac Sécurité en el 4º trimestre de 2024 frente al +0,62% de su índice de referencia<sup>1</sup> (Clase de Acciones AW EUR Acc).

**+5.28%**

Rentabilidad de Carmignac Sécurité en 2024 frente al +3,16% de su índice de referencia (Clase de Acciones AW EUR Acc).

**1 er cuartil**

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

*Durante el cuarto trimestre de 2024, **Carmignac Sécurité** ha registrado un avance del +0,89% frente al +0,62% de su indicador de referencia, lo que eleva su rentabilidad anual al +5,28% frente al +3,16% de su indicador de referencia.*

## REVISIÓN DE LA RENTABILIDAD

Así pues, 2024 fue un año muy fructífero para el Fondo, que registró una rentabilidad situada en el primer decil de su categoría Morningstar<sup>2</sup>, disfrutando al mismo tiempo de una volatilidad históricamente baja, que se situó en el 1,1% anual a finales de diciembre. Los carry, favorecidos por unos tipos de interés históricamente elevados, contribuyeron sin duda en gran medida a la rentabilidad. Sin embargo, todas las estrategias principales del Fondo contribuyeron a la rentabilidad. La Gestión activa de la duración, el estrechamiento de los diferenciales de crédito en nuestros sectores preferidos (Finanzas, Energía, CLOs), las estrategias que se benefician de la persistencia de la inflación y el pronunciamiento de las curvas de tipos contribuyeron positivamente a la rentabilidad del Fondo. Esperamos el año 2025 con confianza en una clase de activos que sigue ofreciendo abundantes oportunidades. No hay más que ver el rendimiento a vencimiento de la cartera, que sigue siendo muy atractivo a pesar de los primeros recortes de tipos del Banco Central Europeo (BCE). En torno al 4%, esperamos que vuelva a ser uno de los principales motores de la rentabilidad para 2025.

## REVISIÓN DEL MERCADO Y ASIGNACIÓN DE CARTERAS

En Estados Unidos, la Reserva Federal (FED) adoptó un enfoque proactivo en respuesta al deterioro del mercado laboral, iniciando su ciclo de recortes de los tipos de interés con una reducción de 50 puntos básicos en septiembre. Esta decisión pretendía garantizar un aterrizaje suave de la economía ante los signos de desaceleración. La relajación de la política monetaria había sido bien anticipada por los mercados (los rendimientos a 10 años se comportaron especialmente bien en el tercer trimestre), y los temores a una relajación prematura hicieron subir de nuevo los rendimientos a largo plazo. El tipo estadounidense a 10 años terminó el año en el 4,57%, frente al 3,77% de finales de septiembre y el 3,86% de finales de 2023. Tras un primer semestre mediocre, la curva de tipos (de 2 a 10 años) ha seguido aumentando. Esta subida de tipos a lo largo del año refleja el hecho de que, si bien el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) ha empezado con buen pie la bajada de tipos, la economía real se ha mostrado sorprendentemente fuerte. La elección de Donald Trump se suma a este optimismo, ya que su programa parece centrado en apoyar la economía estadounidense (mediante recortes fiscales, desregulación y la imposición de aranceles a la importación).

En Europa, el BCE ha mantenido una política monetaria acomodaticia, recortando los tipos de interés en 100 puntos básicos a lo largo del año. El endurecimiento cuantitativo (QT) siguió reduciendo el exceso de liquidez, presionando los rendimientos de los bonos. Al mismo tiempo, los gobiernos se esforzaron por reducir sus déficits presupuestarios y la emisión neta alcanzó niveles récord.

El rendimiento alemán a 10 años terminó el año en el 2,36%, frente al 2,12% de finales de septiembre y el 2,07% de finales de 2023. Dentro de la zona del euro, los diferenciales soberanos experimentaron fortunas contrastadas, con el diferencial italiano reduciéndose casi 50 pb a lo largo del año, mientras que la disolución del gobierno francés y la dificultad de establecer un ejecutivo estable costaron al 10 años francés un diferencial de 30 pb con respecto a su homólogo alemán, que terminó el año en 80 pb.

Los recortes de tipos de los bancos centrales, la fortaleza de los mercados de renta variable (sobre todo en Estados Unidos) y las medidas de estímulo en China crearon un entorno favorable para los activos de riesgo. Las suscripciones a fondos de crédito permitieron al mercado de bonos corporativos obtener buenos resultados a lo largo del año, con un diferencial medio en el mercado europeo de crédito con grado de inversión que pasó de 140 puntos básicos sobre Alemania a principios de año a unos 100 puntos básicos a finales de 2024. Cabe señalar que estos niveles históricamente muy bajos se están alcanzando en un momento en que el crecimiento económico en Europa coquetea con el cero. Así pues, los flujos han dominado en gran medida los fundamentales este año.

En el último trimestre, la duración modificada se redujo hasta alrededor de 1,40 a finales de noviembre (frente a casi 2 a finales de septiembre), antes de aumentar ligeramente hasta 1,53 a finales de diciembre mediante compras de tipos a corto plazo estadounidenses. A lo largo del año, la contribución de la duración modificada de las obligaciones de empresas se mantuvo estable en torno a 1,35/1,40, mientras que la de las obligaciones del Estado fluctuó en función de las valoraciones del mercado (alcanzando un máximo a finales de junio). A finales de año, el Fondo volvió a exponerse a los bonos estadounidenses a 2 años en un momento en que los mercados esperaban sólo dos recortes más de tipos por parte de la FED en 2025, lo que consideramos el mínimo.

## ¿QUÉ PERSPECTIVAS TENEMOS PARA LOS PRÓXIMOS MESES?

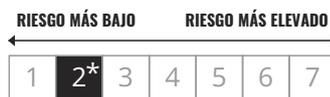
Es probable que los primeros meses de 2025 estén dominados por las primeras decisiones de Trump y los datos económicos estadounidenses. El primer factor es difícil de evaluar, ya que el abanico de posibilidades con el nuevo presidente estadounidense es muy amplio. Pero su obsesión por el crecimiento debería apoyar a los activos de riesgo, al menos inicialmente, y refuerza nuestra opinión de que deberíamos mantener una elevada exposición a la renta variable privada. Los datos económicos serán objeto de un atento escrutinio, en particular los relativos a la inflación y el riesgo de que su persistencia pueda dar lugar a nuevos recortes de los tipos de interés. Sin embargo, dado que la inflación fue sin duda una de las razones por las que Biden fue derrotado, no cabe duda de que Trump también podrá maniobrar (gracias en particular a un suministro de Energía más abundante) para evitar que se le vaya demasiado de las manos. Si el mercado sigue desvalorizando los recortes de tipos, lo más probable es que aumente la sensibilidad del Fondo, especialmente en el tramo corto de la curva.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2024. Rendimiento de la clase de acciones AW EUR acc Código ISIN: FR0010149120. <sup>1</sup> Indicador de referencia: ICE BofA ML 1-3 años All Euro Government Index. <sup>2</sup>Categoría Morningstar: Bono Diversificado EUR - Corto Plazo.

## CARMIGNAC SÉCURITÉ AW EUR ACC

(ISIN: FR0010149120)

Clasificación SFDR\*\* :  
**Clasificación SFDR 8**



Duración mínima recomendada de la inversión **2 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. **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 :** 0,24% 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
<b>Carmignac Sécurité</b>	+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
<b>Carmignac Sécurité</b>	+0.2 %	-4.8 %	+4.1 %	+5.3 %
Indicateur de référence	-0.7 %	-4.8 %	+3.4 %	+3.2 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	10 años
<b>Carmignac Sécurité</b>	+1.4 %	+1.3 %	+1.0 %
Indicateur de référence	+0.5 %	+0.1 %	+0.1 %

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 resultados 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](http://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](http://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.