



Carmignac P. Credit : Carta de los Gestores del Fondo

Autor(es)
Alexandre Deneuveille, Pierre Verlé

Publicado
8 De Julio De 2022 Longi 4

-9.28%

Rentabilidad de Carmignac Portfolio Credit en el 2º trimestre de 2022 para la clase de acciones A EUR

-8.18%

Rentabilidad del indicador de referencia en el 2º trimestre de 2022 para el 75% del ICE BofA Euro Corporate Index y el 25% del ICE BofA Euro High Yield Index

+4.00%

Rentabilidad anualizada del Fondo desde su lanzamiento frente al -0,89% del indicador de referencia¹

Carmignac Portfolio Credit registró una rentabilidad negativa del -9,28% durante el segundo trimestre de 2022, para las participaciones de clase A EUR Acum. mientras su índice de referencia¹ (75% ICE BofA Euro Corporate Index y 25% ICE BofA Euro High Yield Index) perdió un -8,18%. En lo que va de año, el fondo ha bajado un 14,77% frente al -12,91% de su índice de referencia, lo que supone una rentabilidad inferior del -1,86%.

Como ya indicamos el trimestre pasado, la rentabilidad inferior se explica completamente por la evolución de nuestras inversiones rusas, que restaron más de un 3% a la rentabilidad del fondo en lo que va de año. Esta rentabilidad inferior se ha visto mitigado por el elevado carry de la cartera, así como por nuestro importante nivel de cobertura desde principios de 2022.

El mercado de renta fija en la actualidad

Inmediatamente después de la invasión de Ucrania, nos sorprendió ver que los mercados de crédito trataban la guerra como un acontecimiento aislado, con impactos de valoración negativos centrados en gran medida en las empresas con un vínculo directo con Ucrania o Rusia. Sin embargo, nuestra opinión era que **un conflicto prolongado llevaría la inflación a un nivel desestabilizador para muchos emisores** ya que estaba reduciendo los grandes suministros de productos básicos clave y acelerando la tendencia a la desglobalización (con la relocalización de la capacidad de producción y de las existencias). Además, **dado que estos fuertes vientos en contra que afectan a las empresas son de naturaleza inflacionista, esperábamos que obstaculizaran significativamente la capacidad de los bancos centrales para relajar la política monetaria.**

Asignación de la cartera

A principios de marzo hicimos balance de esta evolución y reposicionamos el fondo. **Hemos reforzado nuestra cobertura aumentando la protección de los CDS sobre los índices de alto rendimiento** hasta el 27,5% del valor del fondo. **También aumentamos nuestra exposición a bonos atractivos emitidos por empresas que pueden beneficiarse de un entorno inflacionista** (muchas de ellas en el ámbito de la energía y las materias primas), así como nuestra exposición a tramos de CLO seleccionados. Estos tramos de CLO son de tipo variable, lo que significa que están bien aislados contra la volatilidad de los tipos de interés; ofrecen generosas rentabilidades en comparación con sus riesgos fundamentales y están estructurados de forma que evitan las pérdidas de capital incluso en escenarios de recesión muy pesimistas.

En los cuatro meses que siguieron a la invasión, la inflación se disparó hasta alcanzar niveles elevados en la mayoría de las economías y está empezando a afectar a los beneficios de muchas empresas. La mayoría de los bancos centrales se han embarcado en decididos ciclos de endurecimiento monetario como respuesta. Todos estos factores han provocado que los mercados de crédito se hayan ajustado acusadamente a la baja.

Nuestro posicionamiento se ha mantenido en gran medida, salvo una modesta reducción de nuestra posición de cobertura, debido a la ampliación de los índices de crédito alto rendimiento. Pero **seguimos teniendo una cantidad significativa de protección, porque creemos que el entorno actual nos exige mantener las opciones abiertas y mantener una exposición neta conservadora**. Tras el histórico mal comportamiento del primer semestre de 2022, pensamos que los mercados de crédito son ahora muy atractivos, hasta un punto que sólo hemos visto unas pocas veces desde el comienzo de nuestras carreras. En la actualidad, el fondo está invertido en un conjunto de valores muy diversificado, que ofrece rentabilidades muy superiores a su coste fundamental de riesgo. Como resultado, el fondo tiene un carry atractivo, incluso después de tener en cuenta el coste de la cobertura.

Perspectivas

La rentabilidad podría seguir volátil en las próximas semanas, pero, hasta final de año, el carry del fondo puede absorber un importante volumen de ampliación; los datos anteriores indican que el nivel de carry que tenemos actualmente es coherente con una buena rentabilidad. Además, el valor de mercado de nuestras participaciones rusas está muy por debajo de su valor actual neto, incluso en los escenarios de recuperación más conservadores: el potencial bajista a partir de ahora es limitado y existe un importante potencial alcista si las tensiones entre Rusia y el resto del mundo disminuyen.

¹Índice de referencia: 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate, 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield. Escala riesgo del DFI (Datos Fundamentales para el Inversor).

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



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.