



Carmignac Sécurité : Carta del Gestor del Fondo



Autor(es)
Marie-Anne Allier

Publicado
4 De Febrero De 2022  !

-0.47%

La rentabilidad de Carmignac Sécurité en el cuarto trimestre de 2021 para la clase de acciones A EUR.

-0.27%

Rentabilidad del indicador de referencia en el cuarto trimestre de 2021 para el ICE BofA ML 1-3 años Euro All Government Index (EUR).

+0.22%

Rentabilidad del Fondo YTD frente al -0.71% del indicador de referencia.

El mercado de renta fija en la actualidad

El tercer trimestre finalizó con los bancos centrales tratando de tranquilizar a los inversores, asegurándoles que la inflación era transitoria. Pero en el cuarto trimestre, el tono cambió drásticamente y las instituciones monetarias indicaron que tenían que actuar de forma más ágil y contundente. Este radical cambio de discurso por parte de las autoridades en materia monetaria (primero el Banco de Inglaterra y luego la Reserva Federal y el Banco Central Europeo) causó volatilidad en los mercados. Para mayor confusión, la aparición de la variante ómicron a finales de año introdujo un elemento adicional de incertidumbre en los inversores en relación a las posibles repercusiones sobre la inflación y el crecimiento. En los mercados, este cambio de tono quedó patente en Estados Unidos en el fuerte aplanamiento de la curva de rendimientos, ya que los vencimientos a 10 años se mantuvieron estables mientras que los vencimientos a 2 y 5 años se ajustaron en 46 y 30 puntos básicos, respectivamente. En la zona euro, el BCE expresó claramente en su última reunión del año el deseo de moderar su política monetaria extremadamente acomodaticia, comenzando a reducir de forma drástica las compras de activos en 2022. Por lo tanto, resulta lógico que el impacto más potente se haya concentrado en los países no core: mientras que los tipos de la deuda pública alemana a 10 años apenas se movieron, los diferenciales italianos se ampliaron en casi 30 puntos básicos para terminar el año en 135 puntos básicos frente a Alemania.

La deuda corporativa registró una rentabilidad inferior a la de la deuda pública, con una ampliación de los diferenciales de alrededor de 12 puntos básicos. En cambio, los diferenciales frente a los swaps se mantuvieron prácticamente estables durante el trimestre, reflejando principalmente un aumento del precio de la deuda pública frente a los swaps más que una aversión al riesgo crediticio. Sin embargo, persistió el efecto de la subida de los tipos de interés en el mercado de crédito, que puede cuantificarse en unos 15 puntos básicos, lo que penalizó a la rentabilidad de esta clase de activos y, por tanto, de nuestra cartera.

Asignación de la cartera

En este contexto, el Fondo aprovechó, no obstante, la subida de las curvas de rendimientos para aumentar progresivamente su exposición a títulos privados durante el trimestre. La proporción asignada a estos valores (excluidas las obligaciones garantizadas por préstamos, CLO) pasó del 51 % al 56 % a finales de año, con la contribución a la sensibilidad total a los tipos de interés subiendo en unos 20 puntos básicos. La cuota de los CLO se mantuvo estable en el 7,2 % y sigue concentrada en las partes más seguras de las estructuras de capital.

En la misma línea, la cuota de los países emergentes se fue incrementando progresivamente hasta alcanzar los 25 puntos básicos de duración a finales de año (en comparación con los 15 puntos básicos del principio del periodo). Esta clase de activos nos parece prometedora y ofrece rentabilidades decididamente positivas, incluso teniendo en cuenta la inflación, en un mundo todavía marcado por unos tipos reales muy bajos.

Para contrarrestar este incremento de los productos de spread en la cartera, se han implementado dos medidas importantes. En primer lugar, un aumento de la liquidez para reducir la volatilidad en el período previo a diciembre, cuando los movimientos de los tipos de interés podrían volverse erráticos por la ausencia de los bancos de inversión que están cerrando sus carteras de negociación, y la pausa en el programa de compras de bonos de los bancos centrales a final de año. Posteriormente, decidimos reducir la duración global de la cartera mediante una disminución de la exposición a los países periféricos, ya que el final de las compras de activos del BCE debería perjudicarlos, y manteniendo una exposición negativa a los tipos de los países core, encabezados por Estados Unidos y la zona euro. Únicamente la exposición al Reino Unido cambió de negativa a positiva durante el trimestre, ya que la parte corta de la curva de tipos británica anticipa demasiadas subidas por parte de su banco central.

Perspectivas

El arranque de 2022 debería servir para que la cartera de nuevo siga exponiéndose a los productos de spread, sobre todo en crédito y, en menor medida, en deuda emergente, gracias a un mercado primario que se prevé vigoroso en las primeras semanas del año. Por lo tanto, la dotación de liquidez debería disminuir de forma natural, aunque se prestará especial atención al control de nuestro nivel de volatilidad. Por otro lado, la duración total de la cartera debería seguir siendo en general baja, ya que la combinación de unos bancos centrales menos acomodaticios y unas cifras de inflación todavía firmes aconseja unos tipos nominales más altos.

Carmignac Sécurité

Solución flexible de duración reducida para los mercados europeos

[Descubra la página del fondo](#)



Carmignac Sécurité AW EUR Acc

ISIN: FR0010149120

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.

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.