

III. CARMIGNAC PATRIMOINE - EL CORAZÓN

La gestión de los riesgos es fundamental

12.02.2017

La gestión del riesgo es una parte fundamental de nuestro ADN

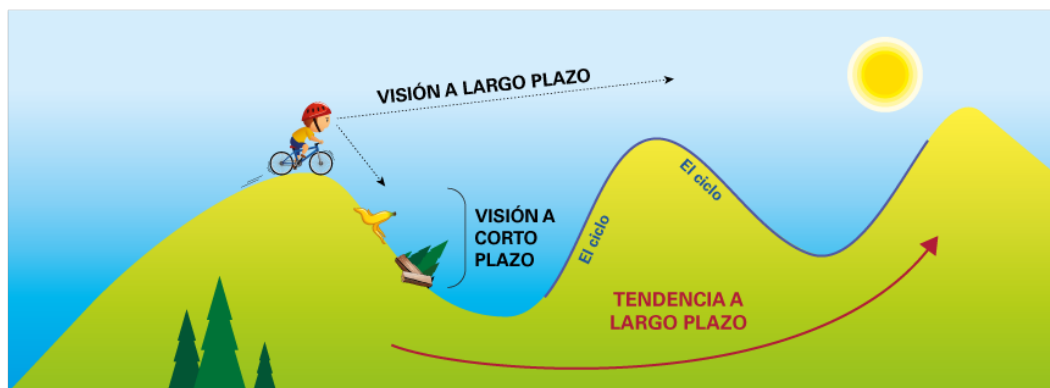
La capacidad para gestionar los riesgos del mercado de forma efectiva lleva muchos años siendo la piedra angular del estilo de inversión de Carmignac. Esta competencia, desarrollada a lo largo de los años, se puso a prueba por primera vez en 2002 y, posteriormente, en numerosas ocasiones, como en 2008, cuando Carmignac Patrimoine* logró mitigar el riesgo para el capital de sus clientes en unos mercados muy turbulentos. El desarrollo de herramientas de análisis, control y gestión del riesgo a lo largo de los años permite a los gestores de fondos de Carmignac tener a su disposición instrumentos eficaces para desempeñar su trabajo.



La filosofía de gestión de riesgos de Carmignac Patrimoine

La gestión del riesgo del mercado es fundamental, pero también resulta muy complicada. Un error clásico sería priorizar en exceso la reducción de la volatilidad a corto plazo, lo que lleva a pasar por alto las oportunidades a largo plazo. Una gestión adecuada del riesgo tiene por objeto mantener intactos los catalizadores de la rentabilidad a largo plazo y protegerlos o no de forma temporal en función de la evolución de la curva de riesgos.

Ésta ha sido nuestra filosofía de gestión durante más de 25 años.





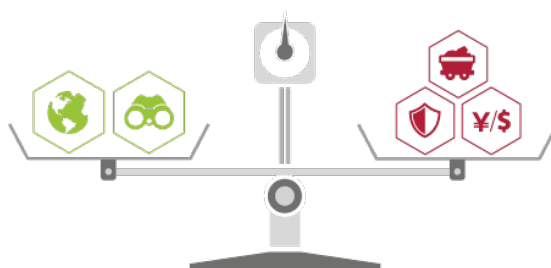
Nuestra gestión del riesgo polifacética

La gestión del riesgo es un concepto amplio y no sólo está orientada a mitigar las caídas, sino también a captar aquellos catalizadores de la rentabilidad que de otro modo pueden pasarse por alto. En primer lugar, una estructuración equilibrada y rigurosa de la cartera es fundamental para capear las turbulencias. Gracias al conocimiento del equipo Multiactivo y una combinación única de especialidades (análisis fundamental, cuantitativo y técnico), junto con los diferentes horizontes temporales en los que trabajamos, aspiramos a optimizar nuestros enfoques macroeconómico y cuantitativo con el fin de lograr una sólida estructuración de la cartera.

UNA CARTERA EQUILIBRADA Y UNA GESTIÓN DEL RIESGO REFORZADA

MOTORES DE RENTABILIDAD

- Oportunidades tácticas 
- Convicciones a largo plazo 



GESTIÓN DE RIESGOS

-  Activos refugio
-  Exposición a la renta variable/deuda corporativa
Duración modificada
-  Exposición a divisas

La estructuración de la cartera requiere la identificación del estilo de inversión apropiado para cada contexto de mercado en función de la situación en el ciclo mundial de inversión. Asimismo, también implica poner a prueba su solidez de forma constante mediante simulaciones e hipótesis de crisis. La inversión en empresas flexibles —que generen liquidez y dispongan de unos balances sólidos— en el marco del proceso de selección de títulos también forma parte de la gestión del riesgo.

Asimismo, en función de la asimetría del riesgo y las debilidades potenciales del mercado, gestionamos activamente el riesgo direccional a través del nivel de exposición a la renta variable, los tipos de interés y las divisas. Nuestro conocimiento en instrumentos derivados nos permite adoptar de forma eficiente decisiones de cobertura. Estas políticas de protección pueden suponer oportunidades o un coste explícito, pero representan una importante contribución a la rentabilidad cuando se materializa el riesgo que habíamos

identificado.



La gestión del riesgo suele requerir procedimientos de sencilla naturaleza, pero cuya aplicación técnica es un factor fundamental para que resulten exitosos. Ejemplos de ello son: la gestión óptima de las posiciones largas/cortas para generar alfa con un riesgo de mercado reducido, posiciones Barbell (equilibrio entre convicciones con un potencial elevado pero volátiles y activos con una rentabilidad reducida pero muy estables), activos con elevado nivel de descorrelación, estrategias relativas sobre diferentes segmentos de la curva de rendimientos o estrategias de diversificación en divisas, entre otras.

Material promocional

Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. La información contenida en este documento puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. El acceso al Fondo puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. El Fondo no está registrado en Norteamérica ni en Sudamérica. El Fondo no ha sido registrado de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No puede ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. El fondo no garantizan la preservación del capital. Los folletos, los DFI, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los fondos se pueden conseguir a través de la página web www.carmignac.es /com, mediante solicitud a la sociedad gestora o a través de las oficinas de los distribuidores. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor de los DFI y una copia del último informe anual. Para España : El fondo se encuentra registrado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con el número 386. El folleto, el DFI, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales del Fondo se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.es, mediante solicitud a la sociedad gestora o a la CNMV o a través de las oficinas de los distribuidores. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del DFI y una copia del último informe anual.