



Carmignac Patrimoine: Carta de los Gestores del Fondo

Autor(es)
Rose Ouahba, David Older

Publicado
18 De Julio De 2023 Long 6

+0.18%

Evolución de las participaciones de clase A EUR de Carmignac Patrimoine en el segundo trimestre de 2023.

+1.30%

Rentabilidad del índice de referencia¹ en el segundo trimestre de 2023.

+3.37%

Rentabilidad del Fondo en 1 año frente al +1,84% del índice de referencia.

*En el segundo trimestre de 2023, **Carmignac Patrimoine** se revalorizó un 0,2%, evolución inferior a la de su índice de referencia (+1,3%).*

Entorno del mercado durante el periodo

La resistencia mostrada por el crecimiento económico en Estados Unidos no ha dejado de sorprender a los inversores a lo largo del trimestre. De hecho, incluso con unas condiciones financieras cada vez más restrictivas, la demanda de los consumidores estadounidenses y las tendencias del empleo se han mantenido estables. En Europa, la economía se ralentiza a medida que el endurecimiento de la política monetaria se va transmitiendo a la economía real. Sin embargo, tanto en Estados Unidos como en Europa, la inflación subyacente sigue siendo persistente y refuerza la determinación de los bancos centrales de mantener una política monetaria restrictiva. En Oriente, el impulso económico de China se ha estancado, lo que se suma a un contexto geopolítico aún tenso.

En esta coyuntura, observamos cómo las bolsas superaban los máximos de uno e incluso varios años, mientras prevalecía en gran medida la incertidumbre sobre los tipos de interés. Cabe destacar que la tendencia de la renta variable estadounidense se ha visto impulsada principalmente por la temática de inversión en inteligencia artificial (IA), con los 7 gigantes tecnológicos (big tech)² marcando nuevos máximos.

¿Cómo nos ha ido en este entorno?

Durante el segundo trimestre, el Fondo se estaba posicionando para unas perspectivas económicas menos favorables en la segunda mitad del año debido al creciente impacto del endurecimiento monetario y presupuestario. Dado que los actores del mercado se centraron en la resiliencia del crecimiento estadounidense, dicho posicionamiento no permitió al Fondo captar del todo el rebote del mercado. En efecto, nuestra exposición al oro, así como la larga duración de los tipos de la deuda pública, actuaron como lastres de la rentabilidad absoluta.

Nuestra exposición a China fue lo que más nos perjudicó durante el periodo. A pesar de que nuestras inversiones se centran en empresas nacionales con fundamentales sólidos y valoraciones muy atractivas, el flujo de noticias negativas tanto sobre el crecimiento como sobre la geopolítica de nuevo perjudicó sin distinción al mercado de renta variable chino.

Sin embargo, nuestra exposición a la deuda corporativa y a la deuda de mercados emergentes, así como nuestra selección de valores en el sector sanitario, ayudaron al fondo a generar rentabilidades positivas.

Perspectivas

En nuestra opinión, la resistencia de las economías y la persistencia de la inflación no permitirán a los bancos centrales cambiar el rumbo en el segundo semestre de 2023. Tras una desinflación en apariencia «impecable» hasta el 3% en los próximos 12 meses, regresar al objetivo del 2% no resultará tan sencillo. Requerirá un aumento del desempleo hasta los niveles típicos de una recesión, mediante una subida del tipo terminal de los bancos centrales. Por lo tanto, deberíamos asistir a una desaceleración sincronizada a finales del segundo semestre de 2023, aunque con diferentes desenlaces: recesión en EE. UU., estancamiento en la zona euro y crecimiento moderado en China. En China, sin embargo, los decepcionantes datos económicos de los dos últimos meses tuvieron una contrapartida positiva para los mercados, ya que han aumentado las posibilidades de que el Gobierno intervenga y supervise un ciclo de crecimiento impulsado por sus políticas.

Un entorno como el que tenemos exige un enfoque selectivo de la inversión y también una gestión activa de las exposiciones. En cuanto a la renta variable, se espera que los mercados continúen caminando por la cuerda floja mientras la economía se ralentice sin llegar a caer por el precipicio y el ritmo de desinflación mantenga a raya los tipos y, por ende, las bolsas. Sin embargo, dada la ralentización del contexto económico, nos inclinamos por los valores y sectores defensivos.

En renta fija, la dependencia de los bancos centrales de los datos económicos implica que hay que prepararse para un abanico de escenarios. La constatación de la desaceleración económica y el ritmo de la desinflación llevarán los tipos de interés a niveles mucho más bajos en términos generales. Por el contrario, si la economía sigue dando mayores muestras de resistencia, los bancos centrales se verán obligados a subir todavía más los tipos de interés, lo que a su vez lastrará la rentabilidad de los bonos de más largo plazo, ya que un endurecimiento de la política monetaria más pronunciado aumenta la probabilidad de que la economía se contraiga de forma brusca.

Posicionamiento

Nuestros principales catalizadores de la rentabilidad para los próximos meses son los siguientes:

Renta fija:

Deuda pública- Posiciones de larga duración basadas en unas perspectivas económicas menos favorables (previsión de un crecimiento mundial sincronizado en combinación con unas políticas todavía restrictivas por parte de los bancos centrales). Nuestro posicionamiento a largo plazo se reparte entre EE.UU., Europa (core y non-core) y los mercados emergentes. Este posicionamiento también sirve de contrapeso para nuestras inversiones en activos de riesgo (renta variable y deuda corporativa).

Crédito- Posiciones largas en deuda corporativa por unos niveles de carry ventajosos y un potencial diferencial de valor, especialmente en sectores como el financiero.

Renta variable: cartera de valores diversificada compuesta por empresas capaces de destacar en fases bajistas (tecnológicas o relacionadas con la tecnología que combinan el crecimiento impulsado por la inteligencia artificial con una mayor rentabilidad; empresas de sanidad; de productos básicos; y empresas industriales de calidad y ciclo largo). Se complementa con una exposición al oro.

Divisas: exposición larga al euro.

¹ Fuente: Carmignac, a 30/06/2023. Índice de referencia: 40% MSCI ACWI (USD) (con reinversión de dividendos netos) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD) + 20% ESTER capitalizado. Reajuste trimestral.

² Los siete big tech son: Alphabet, Apple, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla.

Fuente: Carmignac, a 30/06/2023, la composición de la cartera puede variar con el tiempo. Carmignac Patrimoine, A EUR Acc. 1) Índice de referencia: 40% MSCI ACWI (USD) (con reinversión de dividendos netos) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD) + 20% ESTER capitalizado. Reajuste trimestral. Hasta el 31 de diciembre de 2012, los índices de referencia de renta variable se calculaban sin dividendos. Desde el 1 de enero de 2013, se calculan con la reinversión de los dividendos netos. Hasta el 31 de diciembre de 2020, el índice de renta fija era el FTSE Citigroup WGBI All Maturities Eur. Hasta el 31 de diciembre de 2021, el índice de referencia del Fondo estaba compuesto por el 50% del MSCI AC World NR (USD) (con reinversión de dividendos netos) y el 50% del ICE BofA Global Government Index (USD) (con reinversión de cupones). Las rentabilidades se presentan mediante el método del encadenamiento. Desde el 01/01/2013, los índices de referencia de renta variable se calculan computando los dividendos netos reinvertidos. Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. **La rentabilidad podría aumentar o descender debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables pagaderos al distribuidor).**

Carmignac Patrimoine

Buscando la asignación de activos en diferentes condiciones del mercado

Descubre la página del fondo

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

ISIN: FR0010135103

Duración mínima recomendada de la inversión



Principales riesgos del Fondo

RENTA VARIABLE: Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud dependa de los factores económicos externos, del volumen de los títulos negociados y del nivel de capitalización de la sociedad pueden influir negativamente en la rentabilidad 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.

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.