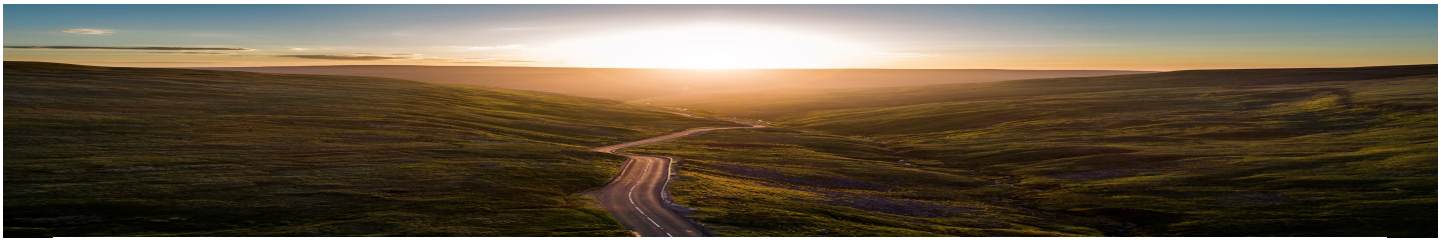

Carmignac Patrimoine: Carta del Gestor del Fondo

Autor(es)
Rose Ouahba, David Older

Publicado
20 De Abril De 2023

Long
5

-0.05%

Rentabilidad de Carmignac Patrimoine

en el 1er trimestre de 2023 para la Clase de Acciones A EUR

+7.46%

Rentabilidad de Carmignac Patrimoine

a 3 años para la Clase de Acciones A EUR

+12.94%

Rentabilidad de Carmignac Patrimoine

a 10 años para la Clase de Acciones A EUR

*En el trimestre, **Carmignac Patrimoine** registró un descenso del 0,05% frente al +2.75% de su índice de referencia.*

Entorno del mercado durante el periodo

En enero, los mercados estaban convencidos de que era posible un aterrizaje suave y que podría haberse dejado atrás lo peor de la crisis. Esto hizo bajar los rendimientos de los bonos core, lo que favoreció la evolución de los activos de riesgo. El tono cambió en febrero, cuando las sólidas cifras de empleo y la inflación persistentemente alta llevaron a los mercados a elevar su estimación de los tipos terminales. En este contexto, las rentabilidades de la deuda pública subieron y los mercados de renta variable sufrieron una corrección, salvo en Europa, donde las perspectivas de crecimiento mejoraron al bajar los precios del gas. Por último, en marzo aparecieron tensiones en el sector bancario estadounidense que provocaron fuertes oscilaciones en los mercados y bruscas fluctuaciones del apetito por el riesgo.

¿Cómo nos ha ido en este contexto?

El posicionamiento prudente de la cartera de renta variable, con una exposición media a la renta variable del 41% durante el periodo, no permitió al fondo participar en el repunte del mercado. En efecto, en un entorno caracterizado por bruscas subidas y caídas, y pese a que los mercados a escala mundial registraron una evolución positiva, nuestras coberturas sobre el Nasdaq, el Euro Stoxx 50 y el S&P 500 perjudicaron la rentabilidad. La rentabilidad relativa también se ha visto penalizada por nuestra preferencia por las empresas de calidad y nuestra baja exposición a acciones de alta valoración en un entorno en el que tipos de interés siguen en niveles elevados. Los títulos de tecnología no rentable, representativos de las características que evitamos, ha registrado altas rentabilidades en lo que va de año.

Sin embargo, nuestra gestión activa de la duración de la cartera de renta fija contribuyó a mitigar la volatilidad históricamente elevada de estos mercados: la volatilidad de la deuda pública alcanzó niveles que no se veían desde la gran crisis financiera. Por último, nuestras estrategias sobre divisas emergentes en Latinoamérica y Europa del Este fueron una fuente de alfa.

Perspectivas

En cuanto a los datos macroeconómicos, la inflación sigue siendo persistente tanto en Estados Unidos como en Europa. La consecuencia es que los bancos centrales siguen endureciendo su política monetaria y el mecanismo de transmisión está dando las primeras muestras de eficacia. Las condiciones de los préstamos bancarios se han ido endureciendo desde mediados de 2022 debido a la subida de los tipos y esta tendencia está a punto de acelerarse. La crisis del sector bancario estadounidense obligará a reestructurar los bancos regionales y a endurecer considerablemente las condiciones para la concesión de préstamos, lo que podría desencadenar una crisis crediticia. Hay que presionar a los hogares y a las empresas para que ahorren más y gasten menos.

Por lo tanto, nuestro escenario principal para los próximos meses sigue siendo que Estados Unidos entrará en recesión en el segundo semestre de 2023; aunque la probabilidad de que la economía sufra un aterrizaje brusco ha aumentado, todavía puede producirse un aterrizaje suave. En Europa, la voluntad del BCE de llevar la inflación al 2% lo antes posible significa que la política monetaria restrictiva seguirá siendo un obstáculo para el crecimiento. Mientras tanto, China sigue desincronizada del resto del mundo, lo cual es esperanzador ante una perspectiva tan complicada.

Un entorno como el que tenemos exige un enfoque selectivo de la inversión y también una gestión activa de las exposiciones. De hecho, se ha abierto una ventana de oportunidad para invertir tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija durante los próximos meses, y debería aprovecharse. La siguiente secuencia de acontecimientos podría cerrar de nuevo esta ventana, ya que la persistente inflación subyacente podría retrasar el giro en la política monetaria de la Reserva Federal, mientras surge el riesgo de que se desate una recesión.

Posicionamiento

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

Dentro de la cartera de renta fija, tenemos un enfoque equilibrado entre la duración (posición larga en tipos core a través de los reales y los nominales) y los diferenciales (a través de una selección de deuda corporativa y de mercados emergentes).
Dentro de la cartera de renta variable, tenemos una selección de valores que tienden a evolucionar bien en un contexto recesivo, junto con interesantes oportunidades de crecimiento en los sectores de inteligencia artificial y biotecnología. También contamos con exposición al oro, que consideramos que se beneficia del contexto de tipos reales bajos que prevemos, a medida que vayan reduciéndose los tipos mientras la inflación se mantiene por encima del objetivo.
También tenemos una exposición significativa al euro, ya que los diferenciales de crecimiento y de tipos de interés deberían favorecer al Viejo Continente.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, 31/03/2023

Carmignac Patrimoine

Buscando la asignación de activos en diferentes condiciones del mercado

Descubra la página del fondo

Carmignac Patrimoine A EUR Acc

ISIN: FR0010135103

Duración mínima recomendada de la inversión

Riesgo más bajo Riesgo más elevado

1	2	3*	4	5	6	7

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.