



Nuestra revisión mensual de inversiones: diciembre de 2022



Autor(es)
Kevin Thozet

Publicado
10 De Enero De 2023

Long
🔄 4

Diciembre de 2021 marcó el inicio del superciclo de subidas de tipos por parte de los principales bancos centrales de los países desarrollados. Un año más tarde, estas mismas instituciones confirmaron su determinación adoptando un tono decididamente restrictivo.

La Reserva Federal estadounidense ha indicado que su política monetaria aún no es lo suficientemente restrictiva y que, cuando lo sea, se mantendrá durante todo 2023. El Banco Central Europeo (BCE) ha revisado significativamente al alza sus perspectivas de inflación y ha sugerido un tipo «terminal» —es decir, el tipo de interés oficial que marca el punto álgido de su ciclo de endurecimiento monetario— por encima del 3%. Por último, el banco central japonés cogió desprevenidos a los mercados al aumentar su tolerancia al alza de los tipos, ampliando así (al alza) la horquilla permitida para los tipos de la deuda soberana japonesa a 10 años.

Esta prueba de firmeza monetaria provocó una notable caída de los índices de renta fija (¡los tipos alemanes a 2 años subieron 30 puntos básicos en una sesión!) y de renta variable (el índice Nasdaq 100 cayó un 9% en el mes). Diciembre fue una ilustración perfecta de lo que ocurrió en 2022 con una correlación a la baja entre renta variable y renta fija, lo que privó a los inversores de su tradicional refugio en la renta fija, tan útil en condiciones bursátiles difíciles.

El año pasado demostró claramente lo que dijimos [hace más de un año](#): ya no son los bancos centrales los que determinan el nivel de los tipos de interés, sino la propia inflación. De esta observación, confirmada ahora por los hechos (los bancos centrales actúan marcados por la inflación), podemos concluir que el entorno económico más cíclico justifica el [recurso a la gestión activa](#). En efecto, este estilo de gestión es más capaz que las versiones pasivas de adaptarse a los cambios en las trayectorias de crecimiento e inflación.

La decisión del Gobierno chino de poner fin a su política de «COVID cero» fue lo más destacado del final de año. De hecho, desde los primeros anuncios de flexibilización en noviembre, se esperaba el levantamiento de las restricciones en las fronteras impuestas por Pekín, último obstáculo para una reapertura total del país.

Las bolsas locales acogieron con satisfacción el cambio de política del Gobierno, a pesar de las bajas tasas de vacunación de la población y de lo repentino de la reapertura. Aunque fue una sorpresa para muchos inversores, es un claro indicio de que China pronto volverá a contribuir al crecimiento económico mundial, pero también tendrá efectos sobre la inflación, un nuevo elemento a tener en cuenta en las estrategias de inversión en 2023.

Principales movimientos en las carteras

Aunque los responsables de los bancos centrales están mostrando cierta determinación en la lucha contra la inflación, ésta no debe hacerse a cualquier precio. En Europa, por ejemplo, el BCE parece ciertamente dispuesto a subir su tipo de los depósitos al 3,5% y a reducir el tamaño de su balance en los próximos trimestres. Sin embargo, la institución presidida por Christine Lagarde no debería correr el riesgo de ver aumentar demasiado los costes de financiación de los países más frágiles de la zona euro en un momento en que el calendario de emisión de deuda pública está especialmente cargado: más de 100.000 millones sólo en enero. El riesgo de fragmentación de la eurozona sería demasiado elevado.

En este contexto, hemos seguido redistribuyendo progresivamente nuestra liquidez y hemos restablecido posiciones en la deuda italiana, cuyo rendimiento ha subido por encima del 4,5% en los vencimientos a 10 años, ofreciendo un carry particularmente atractivo. La normalización monetaria en la zona del euro sólo puede lograrse si se limitan las primas de riesgo de los países periféricos.

Esto también nos ha llevado a aumentar nuestra exposición a la moneda única, que representa el 85% de las divisas del fondo [Carmignac Patrimoine](#), a finales de diciembre de 2022. En efecto, la dinámica inflacionista debería seguir siendo más vigorosa en la zona euro que en Estados Unidos durante los próximos trimestres y, en consecuencia, el diferencial entre los tipos europeos y estadounidenses debería disminuir. A ello se añade el cambio de tendencia de los precios de la energía, que han caído a niveles inferiores a los anteriores a la crisis ucraniana, después de que la subida de los precios de la energía penalizara acusadamente al euro hasta el otoño.

Por último, hemos seguido gestionando activamente al mismo tiempo el riesgo de renta variable —con una exposición neta de Carmignac Patrimoine a los mercados de renta variable que oscila entre el 20% y el 28%, nivel al que cerramos en 2022— y el riesgo de tipos de interés —con una sensibilidad a los tipos de interés de nuestro fondo histórico que oscila entre 3,2 y 2,7—.

Estamos convencidos de que este nuevo ejercicio sonreirá a [los audaces que se atreven a interesarse de nuevo](#) por sectores y zonas geográficas que la mayoría de los inversores han descuidado o incluso olvidado en los últimos años.

Descubra nuestros últimos análisis de mercado

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.