

## CARMIGNAC PATRIMOINE: POSICIONAMIENTO Y PERSPECTIVAS PARA 2019

17.01.2019

### Previsiones para 2019

**La colisión entre el cambio de paradigma de liquidez y la ralentización del crecimiento seguirá teniendo repercusiones.**

En comparación con 2018, la coyuntura de 2019 no presenta variaciones y está ejerciendo una gran presión sobre los mercados bursátiles. Los sectores de crecimiento con una elevada visibilidad deberían volver a registrar su rentabilidad relativa superior. En los mercados de renta fija, el cambio en la oferta y la demanda en el plano de la deuda pública también debería ejercer una presión alcista sobre los tipos de la deuda pública *Core*. En periodos de mayor aversión al riesgo, los emisores de más calidad harán las veces de activos refugio.

# De la estrategia a la acción

## Componente de renta variable: sobreponderación en títulos de gran visibilidad

*En nuestra opinión, las empresas y los países más frágiles acentuarán su debilidad, mientras que los más fuertes, en esencia, se beneficiarán de todos los flujos de inversión. En consecuencia, las valoraciones deberían verse apuntaladas por la calidad.*

## Componente de renta fija: aplicación de una estrategia «Barbell» junto con una gestión activa

*La salida gradual de este periodo prolongado de inyecciones de liquidez y supresión de la volatilidad por parte de los bancos centrales justifica una elevada exposición a los activos líquidos compensada con un mayor presupuesto de riesgo en determinados títulos de deuda pública.*

### Incremento de las posiciones en activos líquidos y gestión activa de las exposiciones

#### Exposición a los mercados de renta variable

Hemos reducido el número de valores en cartera para centrarnos únicamente en nuestras convicciones más sólidas. Así, contamos con una cartera que muestra un equilibrio entre un mayor nivel de activos líquidos (y equivalentes) y nuestras sólidas convicciones.

#### Exposición a los mercados de renta fija

Priorizamos la deuda pública fuera del núcleo europeo y efectuamos una asignación selectiva a situaciones especiales de deuda corporativa y a la deuda emergente.

### Énfasis en nuestras principales convicciones

#### Tecnología

Prestamos mayor atención a los niveles de valoración de nuestros títulos de crecimiento. Hemos liquidado posiciones en nuestros títulos con múltiplos elevados con el fin de aumentar la exposición a valores de crecimiento con múltiplos más reducidos.

#### Consumo y salud

Invertimos de forma selectiva en títulos de elevada calidad



## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**RENTA VARIABLE:** Las variaciones de los precios de las acciones —cuya amplitud dependerá de factores externos—, los volúmenes de negociación de títulos o la capitalización bursátil pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. **TIPOS DE INTERÉS:** El riesgo de tipos de interés deriva en un descenso del valor liquidativo en caso de que se produzcan fluctuaciones en los tipos de interés. **CRÉDITO:** El riesgo de crédito consiste en que el emisor pueda incumplir el pago. **TIPOS DE CAMBIO:** El riesgo de tipos 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 presenta un riesgo de pérdida de capital.**

Fuente: Carmignac, a 08/01/2019

Artículo promocional. Este artículo no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la sociedad gestora. No constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información aquí contenida podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. La referencia a ciertos valores e instrumentos financieros se presenta a efectos meramente ilustrativos con el fin de destacar títulos que se incluyen o se han incluido en las carteras de los fondos de la gama Carmignac. No tiene por objeto fomentar la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a ninguna prohibición de negociación sobre estos instrumentos antes de emitir alguna comunicación. Las carteras de los fondos de Carmignac podrán modificarse sin previo aviso. El Fondo presenta un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI). Podrá consultar el folleto del Fondo, los documentos DFI, el VL y los informes anuales en la web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), o previa petición a la Gestora. El acceso al Fondo podrá estar restringido para determinadas personas o países. El Fondo no está registrado en Norteamérica ni en Sudamérica. El Fondo no ha sido registrado en virtud de la ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933. El Fondo no podrá 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/o la ley FATCA. En Suiza, podrá consultar los folletos, documentos DFI y el informe anual del Fondo en la web [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) o a través de nuestro representante en Suiza, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. El agente de pagos es CACEIS Bank, París, sucursal en Nyon/Suiza, Route de Signy 35, 1260 Nyon. Los documentos DFI deberán estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. En el Reino Unido, para los fondos franceses, también podrá consultar estos documentos en la oficina del Representante en BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, que opera a través de su sucursal en Londres: 55 Moorgate, Londres EC2R. Este documento ha sido elaborado por Carmignac Gestion y/o Carmignac Gestion Luxembourg y se distribuye en el Reino Unido por Carmignac Gestion Luxembourg, sucursal en el Reino Unido (registrada en Inglaterra y Gales con el número FC031103, CSSF, de 10/06/2013). Este artículo ha sido elaborado por Carmignac Gestion y/o Carmignac Gestion Luxembourg y se distribuye en el Reino Unido por Carmignac Gestion Luxembourg, sucursal en el Reino Unido (registrada en Inglaterra y Gales con el número FC031103, CSSF, de 10/06/2013).

Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 386. 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.