



## Carmignac Patrimoine: las ventajas de invertir en toda la estructura de capital

Publicado

12 De Noviembre De 2020

Longitud

🕒 4 minuto(s) de lectura

Al final, todo se reduce a pensar qué nivel del perfil rentabilidad/riesgo a nuestro juicio, es mejor para nosotros

Rose Ouahba y David Older, gestores del Fondo Carmignac Patrimoine

**Los fondos de asignación de activos constituyen una solución integral para los clientes que buscan diversificar mediante la inversión en distintas clases de activos.**

Los clientes esperan que estos fondos cuenten con una asignación equilibrada entre la renta variable y la renta fija, con el efectivo como variable de ajuste. Ello suele llevarles a percibir este tipo de fondos como si fueran dos componentes de inversión independientes, especialmente cuando dos gestores de Fondos con diferentes conocimientos sobre el mercado gestionan el Fondo.

**No obstante, un fondo de asignación de activos puede destacar realmente si sus gestores piensan en la estructuración de la cartera en su conjunto y se benefician mutuamente de sus perspectivas con un enfoque sin restricciones.**

## **Por qué el proceso de diversificación de Carmignac Patrimoine destaca frente a los demás**

Desde que gestionan el Fondo de forma conjunta, Rose Ouahba y David Older han reflexionado largo y tendido sobre cómo los distintos componentes del Fondo pueden encajar desde el punto de vista del riesgo y sobre cómo pueden sacar el máximo partido de los distintos catalizadores de rentabilidad que tienen a su disposición. A este respecto, el estrecho contacto entre los equipos de renta variable y renta fija resulta fundamental.

## **Optimizar la asignación de activos y la gestión del riesgo entre los componentes de renta variable y renta fija**

En el contexto de la crisis derivada de la COVID-19, observábamos dislocaciones de gran envergadura en el mercado de crédito y, lógicamente, queríamos cubrir nuestra exposición. Recurrimos a derivados de crédito, pero de cara a ser aún más ágiles, parte de la beta del componente de crédito estaba cubierta mediante el ajuste de algunas posiciones cortas en índices de renta variable europea. De hecho, estos presentan una marcada correlación con el crédito en mercados bajistas, son sumamente líquidas y fáciles de implementar.

## **Invertir en toda la estructura de capital con un enfoque bottom-up**



Con el fin de incrementar gradualmente la ciclicidad de Carmignac Patrimoine, en abril/mayo surgió una nueva temática centrada en los futuros beneficiarios de la reapertura de las economías. Desde este prisma, las ventas masivas indiscriminadas en el sector de los viajes han generado algunos puntos de entrada interesantes en determinados emisores. No obstante, estas empresas no son necesariamente atractivas en cuanto a sus acciones y bonos.



Fuente: Carmignac, Bloomberg, a 30/9/2020. La estructuración de la cartera puede cambiar.

No obstante, su elevado inmovilizado material (principalmente, aviones) actúa como garantía para el efectivo que están recaudando, de modo que nuestro equipo de crédito confía en su capacidad para refinanciarse y reembolsar su deuda a medio plazo. En el componente de renta variable, tenemos una cierta preferencia por empresas con escasas necesidades de activos, como la plataforma española de software para la emisión de billetes de avión.

## Optimizar la asignación sectorial en toda la estructura de capital

Los años de represión financiera han mantenido los tipos de interés en niveles extremadamente reducidos, mermando en gran medida la rentabilidad de los bancos. Entretanto, el endurecimiento de las normativas ha obligado a estas entidades a aumentar su ratio de capital básico Tier 1 (parámetro clave de la fortaleza financiera de un banco adoptado en el marco del Acuerdo de Basilea III sobre normativa bancaria), lo que, en la práctica, aumenta su resiliencia ante riesgos sistémicos.



Fuente: Carmignac, Bloomberg, a 30/9/2020. La estructuración de la cartera puede cambiar.

En cambio, hemos invertido en deuda subordinada de actores bancarios sumamente consolidados en Europa (los denominados «campeones nacionales»), al llegar a la conclusión de que las medidas de estímulo presupuestario y monetario se mantendrían.

Desde principios de año, la clase de participación A EUR de Carmignac Patrimoine registró una evolución de +7,8 %, frente al +2,6 % del índice de referencia<sup>1</sup>. Ha batido al 96 % de sus homólogos<sup>2</sup> desde el inicio del año.

Descubra la página del fondo

<sup>1</sup> 50% MSCI ACWI (USD) (reversión de dividendos netos) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Reajuste trimestral.<sup>2</sup> EAA Fund EUR Moderate Allocation Fuente: Carmignac, Bloomberg, a 4/11/2020. Rentabilidad de las participaciones de clase A EUR acum. Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. 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. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables pagaderos al distribuidor). © 2020 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados. La información aquí recogida es propiedad de Morningstar y/o de sus proveedores de contenidos, no podrá copiarse o distribuirse y no está sujeta a ninguna garantía de precisión, integridad o puntualidad. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos se responsabilizarán de ninguna pérdida o daño derivado de cualquier uso que se haga de la presente Información.

## Carmignac Patrimoine E EUR Acc

ISIN: FR0010306142

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.

**El presente artículo está dirigido a clientes profesionales. Este artículo es un material publicitario.** Este artículo 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. Carmignac Patrimoine es un fondo común de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS. 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. La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor. Las carteras de los Fondos Carmignac podrían sufrir modificaciones en todo momento. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). 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. 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 tiene un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI). 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.com/es](http://www.carmignac.com/es), mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del DFI y una copia del último informe anual. ● España: El Fondo se encuentra registrado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con el número 386.