



Carmignac Patrimoine: rumbo a 2023

Publicado

24 De Enero De 2023

Longitud

🕒 4 minuto(s) de lectura

Entramos en una recesión mundial no sincronizada

Se espera que el ritmo de crecimiento económico mundial siga disminuyendo este año y que el motor del crecimiento pase de Estados Unidos a China y, en menor medida, a Europa. La [inflación seguirá constituyendo un problema a nivel internacional](#) en 2023 y las autoridades (gobiernos, bancos centrales) estarán vigilando de cerca la evolución de los precios.

La recesión en **Europa** será más moderada de lo que se pensaba, gracias a unas temperaturas más cálidas de lo habitual, a los estímulos presupuestarios y a la mayor capacidad de las empresas para adaptarse al racionamiento energético. No obstante, la recuperación será modesta.

Es probable que la economía de **Estados Unidos** encuentre apoyo en la resistencia del consumidor local, rebajando las expectativas de una recesión en el segundo semestre.

En **China**, la reapertura gradual de la economía debería ser el tema preponderante en 2023. Esperamos una gran recuperación del consumo a partir del segundo trimestre.

¿Qué implicaciones tiene este entorno para los mercados?

En el ámbito de la **renta variable**, las empresas con un endeudamiento relativamente bajo y márgenes de beneficio saludables tienen más probabilidades de resistir el posible impacto negativo de un entorno más duro con tipos de interés más altos que penalizan la capacidad de las empresas para pedir dinero prestado, subidas de precios y menor consumo debido a la inflación. En general, la diversificación será clave. Nos centramos en **sectores que pueden lidiar con la recesión, lo que compensamos con oportunidades que los inversores han pasado por alto**. Desde el punto de vista geográfico, creemos que los inversores deberían mirar más hacia Asia que a EE.UU. China y Japón, por ejemplo, se están beneficiando de la reapertura de sus respectivas economías y del bajo posicionamiento de los inversores.

Tras el peor año de los **mercados de renta fija** en varias décadas, la subida de los rendimientos mundiales hasta cotas no vistas en mucho tiempo gracias a las alzas en los tipos de interés, convierte a los bonos en una alternativa atractiva a la renta variable. En los niveles actuales, las rentabilidades de la deuda corporativa resultan muy atractivas, convirtiendo este segmento en un importante catalizador del crecimiento en 2023.

La inflación se mantendrá volátil y estructuralmente más alta que en las últimas décadas. Por tanto, la gestión activa podría exhibir una vez más su fortaleza y bondades ante los inversores.



En este entorno, la estrategia diversificada y flexible de Carmignac Patrimoine debería destacar.

Renta variable

Sectores a prueba de recesiones: sanidad, productos de primera necesidad y oro. Inversiones selectivas en oportunidades pasadas por alto (renta variable china y japonesa), así como en empresas innovadoras de los sectores industrial y energético.

Renta fija

Oportunidades tácticas en los mercados emergentes y Japón. También vemos potencial en el mercado de crédito.

Divisas

Preferimos el euro al dólar, ya que está previsto que EE. UU. entre en recesión este año. Además, las medidas que podrían adoptarse a ambos lados del Atlántico para combatir la inflación podrían ser muy diferentes.



¿Qué ocurrió en 2022 y cómo afectó a la estrategia?

Tras diez años de ausencia, la inflación regresó con fuerza. Atrapados en esta nueva dinámica, los bancos centrales se vieron obligados a adoptar posturas muy restrictivas, lo que provocó una rápida subida de los tipos de interés, que a su vez causó el peor descenso de la historia de los rendimientos de los bonos y una caída de los mercados bursátiles. A medida que crecía la preocupación por la recesión, las expectativas de un cambio de actitud de los bancos centrales propiciaron un repunte de los activos de riesgo, pero las reuniones de fin de año de la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo terminaron decepcionando a los mercados. Por último, China acabó retirando su estricta política de tolerancia cero con la covid con el fin de apuntalar el rebote de la economía y evitar una eventual recesión.

¿Qué ha funcionado bien en Carmignac Patrimoine?

- Estructuración prudente de la cartera
- Gestión activa de la exposición a la renta variable
- Asignación a activos de energía

Principales detractores de la rentabilidad:

- Valores del sector del consumo y la tecnología
- Posiciones en deuda pública y corporativa de Rusia
- Inversiones en deuda de empresas

Carmignac Patrimoine

Buscando la asignación de activos en diferentes condiciones del mercado

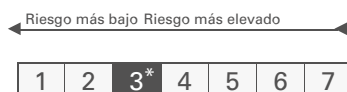
[Descubra la página del fondo](#)



Carmignac Patrimoine A EUR Acc

ISIN: FR0010135103

Duración mínima
recomendada de la
inversión



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.

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.

La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. 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. 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 (DFI). 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 Entrepreneur 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.