



II. CARMIGNAC PATRIMOINE - LOS COMPONENTES

Una estrategia diversificada a través de catalizadores a largo plazo

12.02.2017

Convicciones a largo plazo



Para un gestor inmerso en la inercia del panorama europeo, encontrar nichos de crecimiento resulta reconfortante y esperanzador. Éstos siguen existiendo, los he visto.

Edouard Carmignac, al volver de un viaje a China en septiembre de 1993

RENTA VARIABLE

Mercados emergentes

El incremento de la calidad de vida en los mercados emergentes ha sido una de nuestras principales temáticas de inversión desde 1989. Estábamos convencidos de que tanto China como el resto de Asia y el universo emergente en su totalidad presentaban un enorme potencial de crecimiento, y siguen teniéndolo.

Desafíos futuros

Es probable que el aumento de la esperanza de vida y el cambio en los hábitos de consumo entre los *Millenials* determinen qué compañías serán líderes en el futuro. Estas firmas representan importantes fuentes de crecimiento para nuestra cartera.



RENTA FIJA

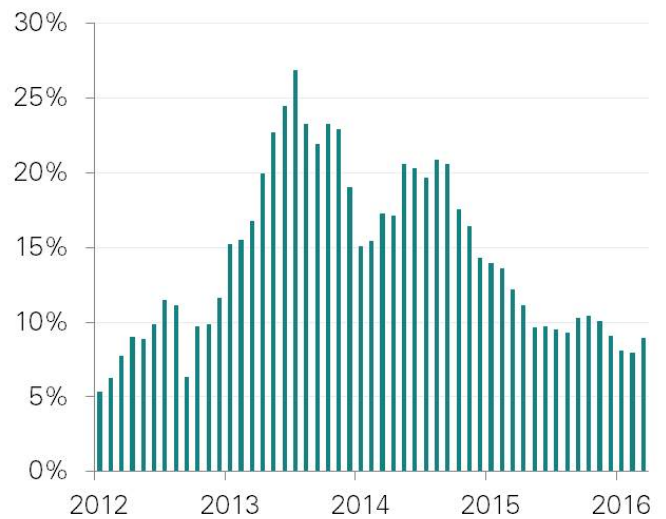
Bancos Europeos

Nuestra asignación a títulos de deuda corporativa de entidades financieras europeas se remonta a 2012, momento en que los bancos de la región sufrieron un cambio en su normativa y se vieron obligados a reducir el apalancamiento y el riesgo en sus balances. Desde entonces, los bancos europeos han aumentado gradualmente sus ratios de capital, mientras que sus balances se han reducido drásticamente. Como resultado de ello, los bonos corporativos financieros han protagonizado una importante compresión de los diferenciales en toda la estructura de capital.

Deuda Pública Europea

Desde agosto de 2012, tras el anuncio de Mario Draghi de que haría «todo lo necesario» para salvar al euro, hemos expresado una firme convicción en la deuda pública de los países periféricos europeos.

PONDERACIÓN DE LA DEUDA PERIFÉRICA EUROPEA EN CARMIGNAC PATRIMOINE DESDE AGOSTO DE 2012



Ideas actuales

Títulos con gran visibilidad

Los líderes mundiales capaces de generar crecimiento independientemente del ciclo económico mantienen un lugar importante en el seno de nuestra asignación. La innovación y, sobre todo, el crecimiento constituyen la piedra angular de las empresas del sector tecnológico e Internet. Nuestra cartera se concentra en firmas involucradas en innovaciones radicales y capaces de crear fuentes de crecimiento a largo plazo. Las empresas que protagonizan un crecimiento estable, como Amazon y Facebook, conforman buenos ejemplos de valores capaces de generar rentabilidades a largo plazo al tiempo que mantienen su trayectoria independientemente del contexto macroeconómico.

Valores que se benefician de la reactivación económica

El ciclo económico mundial que se fue reforzando gradualmente durante 2016 recibió hace poco un claro apoyo proveniente de la inesperada elección de Donald Trump como presidente de Estados Unidos. Esta recuperación del ciclo se caracteriza por una mejora económica que debería traer consigo automáticamente un retorno de la inflación. En este contexto, el Fondo cuenta con exposición a los valores que deberían beneficiarse de esta aceleración del crecimiento y la inflación. Así, los sectores energético y financiero, o incluso los valores expuestos al crecimiento interno estadounidense, constituyen una asignación pertinente para obtener exposición a esta temática de reactivación económica.

Mercados emergentes

Renta variable emergente

La mejora del contexto mundial, favorable para el universo emergente, debería impulsar nuestra exposición. No obstante, debido a los riesgos procedentes de China, seguimos siendo selectivos en la región y priorizamos las firmas capaces de obtener un buen comportamiento a lo largo del ciclo.

Deuda pública emergente

Esta clase de activos se beneficia de la estabilización de la situación macroeconómica china, el repunte del precio de las materias primas, la estabilización (o incluso mejora) de algunas balanzas por cuenta corriente emergentes y de unos rendimientos más atractivos en comparación con los países desarrollados.

Bancos europeos

La deuda corporativa bancaria debería seguir siendo uno de nuestros principales generadores de rentabilidad. El desapalancamiento y la reducción del riesgo que está protagonizando el sector seguirán su curso, lo que conforma un argumento fundamental muy favorable para los líderes nacionales en el segmento de los bonos financieros.

PROMOTIONAL MATERIAL

Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (Ley estadounidense sobre valores). No pueden 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. Los fondos no garantizan la preservación del 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 de los Fondos se pueden obtener a través de la página web 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. Para España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 386 y 392.

