



Carmignac Portfolio Patrimoine Europe: Carta del Gestor del Fondo

Autor(es)
Mark Denham, Keith Ney

Publicado
11 De Enero De 2023

Long
€

+1.60%

Rentabilidad del fondo Carmignac Portfolio Patrimoine Europe en el cuarto trimestre de 2022 para las participaciones de clase A EUR

+3.39%

Rentabilidad del índice de referencia¹
Rentabilidad del índice de referencia¹ en el segundo trimestre de 2022

+22.92%

Rentabilidad del Fondo en un periodo de 5 años frente a la subida del 11,21% del índice de referencia (Participaciones de clase A EUR)

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc se revalorizó un 1,60% en el cuarto trimestre de 2022, rezagado respecto a la subida del 3,39% de su índice de referencia¹.

Análisis del mercado europeo

En consonancia con el año, el cuarto trimestre estuvo caracterizado por una gran volatilidad tanto en los mercados europeos de renta variable como en los de renta fija.

Al principio del periodo, **la renta variable europea experimentó un importante repunte y el Stoxx 600 Europe ascendió un 15% en dos meses** Esto se debió en gran medida a que los inversores anticiparon una política monetaria menos restrictiva por parte de los bancos centrales ante las preocupaciones por el crecimiento económico, propiciando subidas en los activos de riesgo y una estabilización de los tipos de interés.

Sin embargo, **la inflación continuó su escalada y alcanzó un máximo histórico del 10,6% en la eurozona** una tasa que no se veía desde la década de 1980. En respuesta a este reto sin precedentes, [la presidenta del Banco Central Europeo,] **Christine Lagarde mantuvo su postura de endurecimiento monetario** y aplicó dos subidas de los tipos de interés (+125 puntos básicos en el trimestre), **ratificando también su compromiso de combatir la inflación**. Este mensaje, alineado con las comunicaciones de la Fed, **marcó el fin del rebote otoñal**. En consecuencia, los valores de crecimiento sufrieron, mientras que los tipos core alcanzaron nuevos máximos en Europa, cerrando el trimestre en su cota más elevada en más de una década.

Análisis de la rentabilidad trimestral

En este contexto, **el Fondo mantuvo durante el trimestre una configuración conservadora de la cartera, con una exposición prudente a la renta variable y una gestión activa de la exposición a los tipos de interés. Aunque este posicionamiento contribuyó a reducir la volatilidad, impidió al Fondo aprovechar plenamente el fuerte repunte que se produjo a principios del trimestre¹².**

A pesar de esta rentabilidad relativamente baja, **nuestra cartera de renta variable subyacente tuvo un rendimiento positivo durante el trimestre, impulsada por el sector de la salud.** Los ajustes que hicimos en la cartera, incluido el incremento de nuestras participaciones en Novo Nordisk y Genmab, parecen estar dando sus frutos, ya que estos valores lograron rentabilidades de doble dígito en un entorno ligeramente más favorable. **En cuanto a la deuda corporativa, el Fondo sufrió tanto por las coberturas en el segmento de alto rendimiento como por su selección de bonos**, que se ha visto afectada por acontecimientos idiosincrásicos.

Perspectivas

Tras un año marcado por el resurgimiento de la inflación, **creemos que los mercados se enfrentarán a dos incertidumbres en 2023**

¿Se producirán nuevas subidas de los tipos de interés?

¿Cómo afectarán las políticas monetarias al crecimiento económico y a los beneficios de las empresas?

Nuestra opinión actual es que **el crecimiento europeo se ralentizará en 2023**, con un moderado descenso durante el primer semestre al que seguirá un ligero aumento posteriormente. No obstante, los últimos datos económicos apuntan a un crecimiento más sólido de lo previsto, al menos en el cuarto trimestre de 2022. Por otra parte, podría resultar complicado determinar con precisión las tasas generales de inflación en Europa por los variados planes de ayuda de los gobiernos, aunque se espera que **la inflación subyacente se mantenga en un nivel elevado**, en torno al 5%. Ambos aspectos podrían alentar al BCE a mantener su postura para contener la inflación al menos durante el primer semestre. **En cuanto a los beneficios de las empresas, creemos que la previsión de un crecimiento plano de los beneficios sigue siendo optimista y conlleva riesgos a la baja**, sobre todo en los sectores más sensibles a la evolución de la economía. Por el contrario, **la renta fija es, con mucho, la clase de activos que más se ha visto afectada por las agresivas medidas de endurecimiento de los bancos centrales**, lo que resalta su atractivo.

En este contexto, los catalizadores de la rentabilidad del fondo son los siguientes:

En 2022, los mercados de renta variable ya sufrieron una contracción significativa en los múltiplos de valoración que perjudicó nuestra selección de valores, aunque todavía distan mucho de estar descontando plenamente el impacto potencial de una recesión en los beneficios. **En consecuencia, priorizamos las empresas de gran calidad que probablemente aprovecharán sus sólidos fundamentales para superar la tasa media de crecimiento de los beneficios.** Centramos nuestra cartera en las empresas y los sectores más capaces de resistir una desaceleración, como los de consumo básico y salud, y nos hemos beneficiado de los desajustes en las cotizaciones este año para incorporar a precios atractivos nuevos títulos como Genmab o Lonza.

A diferencia de los mercados de renta variable, **las valoraciones actuales de la deuda corporativa reflejan principalmente la escasa confianza en el crecimiento, por lo que ofrecen un excelente perfil de rentas**, ya que muchas malas noticias ya están descontadas. Vemos valor en los mercados de crédito, pero abogamos por un enfoque de gestión activa. Por ello, comenzamos el año con una exposición del 10% a esta clase de activos para ir aumentándola gradualmente.

Como todavía no hemos dejado atrás del todo los desafíos del crecimiento económico y la inflación, **es probable que la volatilidad de las acciones y los bonos siga siendo elevada y requiera ajustes tácticos a corto plazo para aprovechar estos movimientos** mediante una gestión activa de la duración modificada y las coberturas de la renta variable.

Aunque parezca sombrío, el entorno del mercado nunca ha estado tan plagado tanto de riesgos como de oportunidades. El fin de las políticas monetarias de carácter extraordinario conlleva el fin de las subidas indiscriminadas de los mercados y abre la puerta a una verdadera generación de alfa gracias a una gestión activa y selectiva. El adiós a los tipos de interés negativos y a la correlación entre clases de activos tal como la conocemos refuerza la importancia de una asignación flexible para optimizar la rentabilidad. Por último, el regreso de la volatilidad implica la necesidad de una gestión activa de los riesgos para cubrir las oportunidades a largo plazo de la cartera.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, a 31/12/2022. Rentabilidad de las participaciones de clase A EUR acum. ISIN: LU1744628287. ¹Índice de referencia: 40% STOXX Europe 600 (con reinversión de dividendos netos) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government + 20% ESTER (euro) capitalizado. Reajuste trimestral. Hasta el 31/12/2021, el índice de referencia era un 50% el STOXX Europe 600 y un 50% el BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index. Las rentabilidades se presentan mediante el método del encadenamiento. Escala de riesgo del DFI (Datos Fundamentales para el Inversor). Riesgo 1 no es sinónimo de una inversión sin riesgo. Este indicador podrá cambiar con el tiempo. *Fecha de lanzamiento: 29/12/2017.

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

Un Fondo europeo todoterreno

Descubre la página del fondo

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc

ISIN: LU1744628287

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.