

CARMIGNAC INVESTISSEMENT: CARTA DEL GESTOR DEL FONDO

24/04/2023 | DAVID OLDER

+5.79%

Rentabilidad de Carmignac Investissement en el 1^{er} trimestre de 2023 para la Clase de Acciones A EUR

+5.41%

Rentabilidad del indicador de referencia en el 1^{er} trimestre de 2023

1er Cuartil

A 1 año en la categoría renta variable global de gran capitalización y crecimiento

En el trimestre, **Carmignac Investissement** se revalorizó un 5,8%, una evolución superior a la de su índice de referencia (+5,4%).

ENTORNO DE MERCADO

En enero, los mercados estaban convencidos de que era posible un aterrizaje suave y que podría haberse dejado atrás lo peor de la crisis. Esto hizo bajar los rendimientos de los bonos core, lo que favoreció la evolución de los activos de riesgo. El tono cambió en febrero, cuando las sólidas cifras de empleo y la inflación persistentemente alta llevaron a los mercados a elevar su estimación de los tipos terminales. En este contexto, las rentabilidades de la deuda pública subieron y los mercados de renta variable aplicaron una corrección, salvo en Europa, donde las perspectivas de crecimiento mejoraron al bajar los precios del gas. Por último, en marzo aparecieron tensiones en el sector bancario estadounidense que provocaron fuertes oscilaciones en los mercados y violentas fluctuaciones del apetito por el riesgo.

En cuanto al comportamiento de la renta variable, sectores como el tecnológico y el de consumo discrecional lideraron los mercados, mientras que el de energía registró una evolución negativa. En efecto, la bajada de los tipos de interés y el temor a una recesión han obrado la remontada de valores de elevada valoración y larga duración tras un ejercicio 2022 muy negativo. Por el contrario, los temores de recesión en Estados Unidos y en Europa fueron un lastre para el petróleo.

¿CÓMO NOS HA IDO EN ESTE ENTORNO?

Carmignac Investissement registró una sólida rentabilidad positiva durante el periodo y batió a su índice de referencia. Este buen resultado se debe principalmente a una buena selección de valores.

Entre los mayores contribuidores figuran títulos de los sectores de consumo discrecional (Hermès) y de tecnologías de la información (AMD, Palo Alto, Microsoft). Nuestra selección de valores industriales de ciclo largo, como Airbus y Safran, también contribuyó al rendimiento. Sin embargo, nuestra exposición al sector defensivo de la sanidad supuso un lastre para la rentabilidad.

PERSPECTIVAS

Nuestra principal hipótesis para los próximos meses sigue siendo que Estados Unidos entrará en recesión en el segundo semestre de 2023, lo que provocará una rebaja de los beneficios, aunque también un descenso de los tipos de interés y de la inflación. En Europa, la voluntad del BCE de reducir la inflación al 2% lo antes posible significa que la política monetaria restrictiva seguirá siendo un obstáculo para el crecimiento. Mientras tanto, China sigue desincronizada del resto del mundo, lo cual es esperanzador en una perspectiva complicada.

Ante este entorno, nuestra estrategia de inversión aboga por un enfoque selectivo y diversificado en la configuración de la cartera. Para alcanzar nuestros objetivos, nos valemos de una estrategia orientada al crecimiento, basada en la identificación de oportunidades sólidas y equilibrada con participaciones que compongan el núcleo de la cartera en empresas resistentes a la recesión.

En particular, queremos aprovechar la reapertura de China a través de empresas nacionales como Alibaba, así como de marcas de lujo europeas como Hermès y LVMH.

Además, priorizamos las oportunidades de inversión relacionadas con la digitalización, especialmente en aquellas empresas vinculadas a la explosión de la Inteligencia Artificial, en el ámbito del software e infraestructuras en la nube (Microsoft, Oracle), y en el de los semiconductores (AMD, Nvidia). La ciberseguridad (Palo Alto) es otra oportunidad en el segmento del software, al igual que la disrupción en el sector bancario y de pagos (Block).

También contamos con una exposición relevante a sectores resistentes a la recesión, como la sanidad, los bienes de consumo básico y las empresas industriales de ciclo largo (aeroespacial).

De acuerdo con nuestra filosofía de inversión, adoptamos un enfoque diversificado de las materias primas e invertimos tanto en metales relacionados con la electrificación como el cobre (Glencore, Freeport), como en energías tradicionales y puramente renovables a través de empresas como Schlumberger (tecnología de exploración) y Ørsted.

Creemos que nuestra cartera ofrece a los inversores oportunidades de crecimiento que se encuentran posicionadas para generar valor a largo plazo, incluso en un contexto de incertidumbre económica.

CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC

(ISIN: FR0010148981)

Clasificación SFDR** :

Clasificación SFDR **8**



Duración mínima
recomendada de la
inversión



PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

RENDA 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 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. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

*Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. **El Reglamento SFDR (Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, por sus siglas en inglés) 2019/2088 es un reglamento europeo que requiere a los gestores de activos clasificar sus fondos, en particular entre los que responden al «artículo 8», que promueven las características medioambientales y sociales, al «artículo 9», que realizan inversiones sostenibles con objetivos medibles, o al «artículo 6», que no tienen necesariamente un objetivo de sostenibilidad. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=es>.

RENTABILIDADES (ISIN: FR0010148981)

| Rentabilidades anuales (en %) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Carmignac Investissement | +1.3 % | +2.1 % | +4.8 % | -14.2 % | +24.7 % |
| Indicateur de référence | +8.8 % | +11.1 % | +8.9 % | -4.8 % | +28.9 % |

| Rentabilidades anuales (en %) | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Carmignac Investissement | +33.7 % | +4.0 % | -18.3 % | +18.9 % | +25.0 % |
| Indicateur de référence | +6.7 % | +27.5 % | -13.0 % | +18.1 % | +25.3 % |

| Rentabilidades anualizadas | 3 años | 5 años | 10 años |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Carmignac Investissement | +11.3 % | +11.6 % | +6.7 % |
| Indicateur de référence | +11.2 % | +12.5 % | +10.7 % |

Fuente: Carmignac a 31 de ene. de 2025.

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

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.