

CARMIGNAC INVESTISSEMENT: CARTA DEL GESTOR DEL FONDO

13/01/2023 | DAVID OLDER

+2.5%

Evolución de la clase A EUR de Carmignac Investissement en el cuarto trimestre de 2022

+0.8%

Evolución del índice de referencia en el cuarto trimestre de 2022

+0.9%

Rentabilidad del Fondo en el semestre frente al +0,2% del índice de referencia

En el trimestre, **Carmignac Investissement** registró una subida del 2,49%, una evolución superior a la de su índice de referencia (+0,75%). A lo largo de 2022, el fondo registró una rentabilidad del -18,33% frente al -13,01% de su índice de referencia.

ENTORNO DE MERCADO

Cuando la inflación estadounidense alcanzó su punto máximo en el trimestre, los mercados celebraron las esperanzas de un futuro giro en la política monetaria de los bancos centrales, sobre todo porque persiste la amenaza de una recesión económica mundial. Hacia finales del trimestre, tanto la Fed como el BCE frustraron las expectativas de los mercados al descartar la posibilidad de recortar los tipos, aunque confirmaron una ralentización en el ritmo de subidas. En China, los riesgos de recesión llevaron al Gobierno a retirar las restricciones asociadas a la política de «covid cero», lo que impulsó las esperanzas de una recuperación. A pesar de la corrección sufrida a finales de año, los mercados de renta variable registraron un fuerte repunte desde su mínimo anual, apoyados por unos tipos de interés menos volátiles.

¿CÓMO NOS HA IDO EN ESTE CONTEXTO?

Carmignac Investissement registró una sólida evolución positiva durante el periodo, batiendo a la de su índice de referencia, lo que le permitió recuperar parte de las pérdidas anuales. Esta evolución positiva puede atribuirse principalmente a una buena selección de valores en los sectores de la energía (Schlumberger), la industria (Airbus, Safran), el lujo (Hermes) y la sanidad (Novo Nordisk, Essilor). También refleja la contribución positiva de diversos cambios en la asignación de la cartera operados a lo largo del año (reducción de empresas con PER elevados, mayor exposición a nombres industriales y energéticos, asignación significativa a sectores defensivos).

PERSPECTIVAS

Aprovechando la volatilidad de este año, hemos configurado una cartera que aprovecha lo que pueden ser las próximas tendencias y dinámicas prometedoras del mercado:

- **Un núcleo de cartera de renta variable que sigue orientada hacia las empresas y los sectores que consideramos más capaces de resistir una desaceleración económica**, especialmente en los países desarrollados, donde prevemos que las tasas de expansión del PIB en 2023 afrontarán obstáculos. Sin embargo, recogimos beneficios en algunas de nuestras participaciones los sectores de sanidad y productos de consumo básico, pues ya cosechaban las bondades de su carácter defensivo. Un área de interés para nosotros gira en torno a cómo pueden las empresas utilizar la innovación para abordar los retos para la salud mundial. Uno de estos retos es el preocupante aumento de la obesidad, que **Novo Nordisk** y **Eli Lilly** están abordando con sus medicamentos estrella Wegovy y Mounjaro. Dentro del sector consumo, nos centramos en empresas que ofrecen productos básicos (**Nestlé, Colgate**), ya que históricamente se han comportado bien en contextos de recesión, en empresas de lujo con márgenes elevados y estables (**Hermes, LVMH**), y en empresas que aprovechan la creciente adopción de tecnologías digitales (**Universal Music, UBER, Booking**).

Las tendencias al alza de la digitalización y la inteligencia artificial (IA) también crean oportunidades a largo plazo menos sensibles al ciclo económico. Por ejemplo, el crecimiento de la IA requiere inversiones significativas en infraestructura y potencia de computación, y tenemos inversiones relacionadas en **AMD, Marvell, Microsoft** y **Oracle** en torno a esta

temática. La perspectiva de una inflación y unos tipos estructuralmente más altos en los mercados desarrollados, que probablemente presionarán las valoraciones de los mercados, nos ha llevado a **centrarnos en temáticas de inversión que puedan tener buen comportamiento en este contexto**.

Uno de los focos de atención ha estado puesto en el sector industrial, especialmente en Estados Unidos. Las empresas que seleccionamos: 1) se benefician de la tendencia a la relocalización de las cadenas de suministro con apoyo estatal; y 2) ya disponen de capacidad de producción, lo que les confiere una notable ventaja en un entorno de inflación y costes de endeudamiento elevados (**Emerson Electric, Eaton, Ingersoll Rand, Ferguson**).

También creemos que la transición energética hacia un futuro verde no puede llevarse a cabo eficazmente sin la participación de las grandes petroleras y gasistas actuales. Por ello, hemos decidido trabajar sensatamente con quienes están «haciendo la transición», como el líder tecnológico **Schlumberger**, que están firmemente comprometidos con la promoción de las energías limpias y están adoptando políticas acordes con nuestros criterios ESG. Como inversores responsables, vemos en ello una oportunidad de combinar de forma rentable nuestro deber como gestores de activos con nuestros objetivos medioambientales.

- Por último, aumentamos nuestra exposición a Asia. En China, la retirada de las restricciones asociadas al covid provocará un fuerte repunte del consumo, y las políticas estatales se han vuelto últimamente mucho más favorables.

Así, hemos aumentado nuestra exposición a firmas nacionales del sector de comercio electrónico (**JD.com, Alibaba**), el equipamiento deportivo (**ANTA**) y el sector inmobiliario (**Beike**). En Japón, las subidas salariales favorecen el incremento del poder adquisitivo de los ciudadanos (**Dentsu**).

Fuente: Carmignac, Bloomberg, 30/12/2022. Rentabilidad de la clase de acciones A EUR Acc Código ISIN A EUR Acc : FR0010148981.

¹Indicador de referencia : MSCI ACWI (USD) (Dividendos netos reinvertidos)

CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC

(ISIN: FR0010148981)

Clasificación SFDR** :

Clasificación SFDR **8**



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 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 %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Investissement	+2.1 %	+4.8 %	-14.2 %	+24.7 %	+33.7 %
Indicateur de référence	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %	+28.9 %	+6.7 %

Rentabilidades anuales (en %)	2021	2022	2023	2024	2025 (YTD)
Carmignac Investissement	+4.0 %	-18.3 %	+18.9 %	+25.0 %	+1.0 %
Indicateur de référence	+27.5 %	-13.0 %	+18.1 %	+25.3 %	+2.3 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	10 años
Carmignac Investissement	+11.1 %	+11.8 %	+5.8 %
Indicateur de référence	+12.0 %	+14.0 %	+9.9 %

Fuente: Carmignac a 28 de feb. 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 Absolute Return Europe 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2027 2098, Carmignac Credit 2029 2203, Carmignac Credit 2031 2297, 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 5: www.carmignac.es/es_ES/informacion-legal

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.