

CARMIGNAC PATRIMOINE: CARTA DE LOS GESTORES DEL FONDO

15/04/2024 | CHRISTOPHE MOULIN, JACQUES HIRSCH, ELIEZER BEN ZIMRA, GUILLAUME RIGEADE, KRISTOFER BARRETT

+5.51%

Rentabilidad de las participaciones de clase A EUR de Carmignac Patrimoine en el primer trimestre de 2024.

+4.13%

Rentabilidad del índice de referencia en el primer trimestre de 2024.

Primer%

Rentabilidad en el trimestre en comparación con sus homólogos*.

En el primer trimestre de 2024, **Carmignac Patrimoine** se revalorizó un 5,51%, una evolución superior a la de su índice de referencia (+4,13%)¹.

ENTORNO DEL MERCADO DURANTE EL PERIODO

El comienzo del ejercicio estuvo marcado tanto por la fortaleza de los datos económicos en Estados Unidos como por la persistencia de la inflación, lo que indujo a bancos centrales y mercados a anticipar menos rebajas de los tipos de interés de las que esperaban a principios de año. Mientras que los mercados de renta variable recibieron con entusiasmo este contexto macroeconómico más favorable de lo previsto, los mercados de renta fija actuaron con nerviosismo.

El S&P 500 registró su mejor comienzo de año desde 2019. Los «7 magníficos» representaron el 40% de las subidas del índice. Sin embargo, a medida que se acercaba el final del trimestre, se fue ampliando la participación en el mercado, lo que se tradujo en una mayor diversificación de las fuentes de rentabilidad. Esto se apreció especialmente en la inversión en sectores cíclicos, lo que nos indica una tendencia alcista más sólida.

En los mercados de renta fija, los tipos de interés subieron y la deuda pública europea superó a la estadounidense, discrepancia que puede explicarse por unos datos macroeconómicos menos favorables en Europa, que a su vez también provocaron una depreciación del euro frente al dólar. Del mismo modo que las bolsas, los mercados de deuda corporativa se beneficiaron del favorable entorno macroeconómico del trimestre.

ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

Durante el periodo, el Fondo logró capitalizar la subida de los mercados gracias a su exposición a activos de mayor riesgo (renta variable y deuda corporativa).

Nuestra selección de valores fue lo que más contribuyó a la rentabilidad a través de dos temáticas de inversión a largo plazo: la inteligencia artificial (IA) y los tratamientos contra la obesidad/diabetes en el sector salud.

El gigante de los chips para IA, Nvidia, fue el mejor valor de la cartera. Aunque mantenemos la confianza sobre la rentabilidad futura de la empresa, decidimos aprovechar la subida de la acción para recoger algunos beneficios. Meta también se apuntó un fuerte rebote gracias al efecto positivo de su programa de reducción de costes y el impacto de la IA en su negocio publicitario. Fuera del sector tecnológico, Eli Lilly y Novo Nordisk continúan aprovechando su posición de duopolio en los fármacos para adelgazar.

Un *carry* significativo, junto a diferenciales de crédito más estrechos, tuvieron un impacto positivo en nuestra inversión en el mercado de bonos corporativos. Todos los segmentos de la deuda corporativa, incluidos los bonos europeos con grado de inversión, los bonos de alto rendimiento en países emergentes y los bonos colateralizados por préstamos a empresas (CLO), contribuyeron a la rentabilidad global del Fondo.

Sin embargo, en un contexto marcado por un repunte extremadamente concentrado en los mercados de renta variable, nuestro componente macroeconómico, que consiste en coberturas sobre índices de renta variable y de crédito, así como una exposición a las materias primas, restó cierta rentabilidad al Fondo. El objetivo de este componente es mitigar las posibles pérdidas incurridas durante las caídas del mercado y mejorar la diversificación de nuestra cartera de renta variable.

PERSPECTIVAS Y POSICIONAMIENTO

La economía estadounidense debería seguir mostrando mejor evolución que el resto del mundo. De hecho, esperamos que el crecimiento económico se mantenga firme en la primera mitad del año, antes de experimentar un aterrizaje suave en el segundo semestre. Al mismo tiempo, la tendencia desinflacionista está tocando fondo y los riesgos de inflación parecen ir en aumento. En Europa, en cambio, el crecimiento sigue siendo débil, aunque se está produciendo una recuperación gradual gracias al ligero repunte de la industria manufacturera y a una mejora de los ingresos reales debida a una combinación de salarios más altos y menor inflación. De hecho, dos años de estancamiento económico han hecho mella en la inflación cíclica de la eurozona. En lo que respecta a los bancos centrales, hay en marcha un ciclo sincronizado de relajación monetaria y el giro en las políticas del Banco Central Europeo y la Reserva Federal podría tener lugar a principios del verano de 2024.

Este entorno debería seguir siendo un buen caldo de cultivo para los activos de mayor riesgo. Sin embargo, aunque los mercados financieros no muestran síntomas de exuberancia, este escenario está ya descontado, tras haber alcanzado máximos históricos la mayoría de los índices. Por consiguiente, resulta esencial recoger beneficios con regularidad y ser selectivo. También estamos reforzando las posiciones más rezagadas y diversificando nuestra exposición a la renta variable, en particular en el sector industrial. Además, hemos constituido coberturas a buen precio, principalmente mediante opciones sobre acciones e índices de volatilidad.

En cuanto a nuestra inversión en los mercados de deuda corporativa, el potencial de rentabilidad sigue siendo interesante a través del *carry*. Respecto a los tipos de interés de la deuda pública, mantenemos una duración modificada baja. Aunque los bancos centrales han manifestado su intención de cambiar el rumbo, la resistencia mostrada por los datos de crecimiento e inflación nos invita a la cautela, sobre todo en el tramo largo de la curva.

Por último, somos optimistas respecto a las materias primas en los próximos meses, ya que deberían beneficiarse de la recuperación gradual de la industria manufacturera. Priorizamos los sectores del oro y el cobre. Esta convicción queda reflejada en inversiones en renta variable, renta fija y divisas.

A partir del 8 de abril de 2024, Kristofer Barrett se hará cargo de la selección de valores de Carmignac Patrimoine. Kristofer trabajará junto a los dos dúos de expertos nombrados en septiembre de 2023. En conjunto, los gestores del Fondo son responsables de los diversos motores de la rentabilidad del Fondo: selección de valores; gestión de la cartera de renta fija y exposición a las divisas; dirección del componente macroeconómico; constitución de la cartera; y gestión del riesgo.

Fuente: Carmignac, Morningstar. © 2024 Morningstar, Inc – Todos los derechos reservados Carmignac Patrimoine A EUR Acc (ISIN: FR0010135103).

*Categoría Morningstar: EUR Moderate Allocation - Global. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. La rentabilidad podría aumentar o descender debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Clasificación SFDR** :

Clasificación SFDR **8**



Duración mínima recomendada de la inversión

3 AÑOS

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.

* *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>.

GASTOS

Costes de entrada : 4,00% del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

Costes de salida : No cobramos una comisión de salida por este producto.

Comisiones de gestión y otros costes administrativos o defuncionamiento : 1,51% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

Comisiones de rendimiento : 20,00% max. del exceso de rentabilidad, siempre que la rentabilidad desde el inicio del año supere la rentabilidad del indicador de referencia y no deba recuperarse ninguna rentabilidad inferior pasada. El importe real variará en función de lo buenos que sean los resultados de su inversión. La estimación de los costes agregados anterior incluye la media de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si se produjo hace menos de 5 años.

Costes de operación : 0,63% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.

RENTABILIDADES ANUALIZADAS (ISIN: FR0010135103)

Rentabilidades anuales (en %)	2014	2015	2016	2017	2018
Carmignac Patrimoine	+8.8 %	+0.7 %	+3.9 %	+0.1 %	-11.3 %
Indicateur de référence	+16.0 %	+8.4 %	+8.1 %	+1.5 %	-0.1 %

Rentabilidades anuales (en %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Patrimoine	+10.5 %	+12.4 %	-0.9 %	-9.4 %	+2.2 %
Indicateur de référence	+18.2 %	+5.2 %	+13.3 %	-10.3 %	+7.7 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	10 años
Carmignac Patrimoine	+2.5 %	+2.4 %	+2.0 %
Indicateur de référence	+2.6 %	+4.7 %	+6.5 %

Fuente: Carmignac a 30 abr. 2024.
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.