

HACER FRENTE A TRUMP 2.0 Y DEEPSEEK CON DIVERSIFICACIÓN Y CONVICCIONES

13/02/2025

Carmignac Investissement se centra en empresas de todo el mundo que crean valor a través de la innovación, la tecnología y/o una oferta de productos única, sin descuidar la búsqueda de rentabilidad. Uno de los principales puntos fuertes del Fondo en la era Trump 2.0 es su carácter diversificado, que no se limita a un estilo de inversión específico y adopta plenamente un enfoque flexible en todos los sectores y regiones.

Ejemplo de diversificación geográfica de Carmignac

Fuente: Carmignac, 31/01/2025. Las asignaciones geográficas pueden cambiar en cualquier momento sin previo aviso.

2025: AFRONTAR LOS RETOS MEDIANTE LA DIVERSIFICACIÓN

Creemos que los fundamentales de la renta variable en 2025 siguen siendo sólidos, respaldados por la resistencia del crecimiento estadounidense, el mantenimiento de políticas monetarias acomodaticias y un aumento previsto del 14% de los beneficios empresariales del S&P 500, con márgenes en máximos históricos.

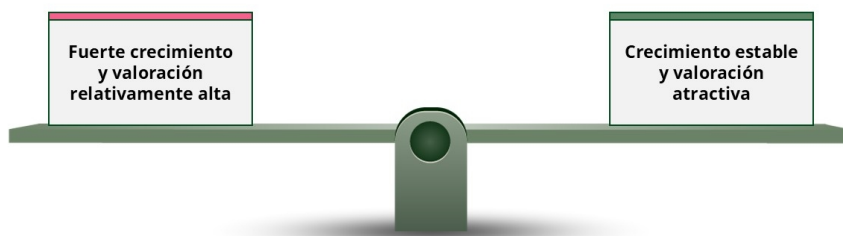
Sin embargo, cabe esperar un aumento de la volatilidad. Las valoraciones actuales ya incorporan gran parte de las buenas noticias, lo que está poniendo cada vez más nerviosos a los inversores, como ilustra la reciente y violenta reacción del mercado de valores tecnológicos tras el anuncio de DeepSeek. Además de esto, la volatilidad se intensifica aún más por la imprevisibilidad de los anuncios de Trump.

Ante este panorama, creemos que debe mantenerse la exposición a renta variable, pero con un enfoque más diversificado. Aunque el excepcionalismo estadounidense siga dominando, parte de su potencial ya está descontado en el precio. No obstante, sigue habiendo valores infravalorados en EE.UU., sobre todo en sectores que no han participado en los recientes repuntes, como la sanidad. También existe cierto potencial de recuperación de los mercados emergentes (ME) y Europa, donde asistimos a un sentimiento pesimista ampliamente compartido y pueden comprarse actualmente con descuento en comparación con sus homólogos estadounidenses, lo que constituye un gran diversificador de cartera.

Así pues, la diversificación geográfica es fundamental para navegar por las complejidades del mercado de 2025. Sin embargo, la diversificación no debe conducir a una dilución de las convicciones o a una falta de estrategia direccional. Carmignac Investissement está lleno de fuertes convicciones. Las 10 primeras posiciones de la cartera reflejan nuestras convicciones más firmes en los valores de mayor capitalización, como ilustra TSMC, que representa el 9% del Fondo. No obstante, esta concentración no debe ocultar la diversidad de las otras 58 convicciones que componen la cartera, a menudo fuera de los caminos convencionales.

INVERTIR EN DIVERSOS PERFILES DE EMPRESA

Estrategia de diversificación en *value* y *growth*



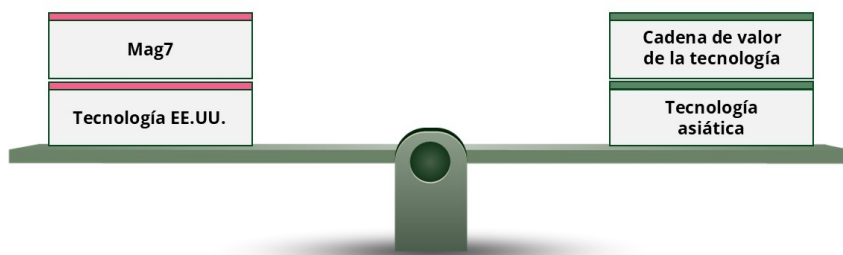
Al entrar en 2025, nuestra estrategia de inversión ha evolucionado para adoptar un enfoque más selectivo, reconociendo que el impulso de las valoraciones puede haber tocado techo. En consecuencia, nuestra cartera sigue diversificada y equilibrada entre valores de alto crecimiento con valoraciones relativamente elevadas, como Nvidia, Amazon y Hermès y valores con perspectivas de crecimiento más modestas per

o gran visibilidad, con valoraciones atractivas, como McKesson (empresa líder en la distribución de medicamentos en Estados Unidos) y SK Hynix (especialista en la producción de chips de memoria).

Esta reorientación estratégica se ha traducido en un descenso gradual del ratio precio/beneficio (PER) medio de nuestra cartera, que ha pasado de 30x a principios de marzo de 2024 a 23x a finales de diciembre de 2024.

INVERTIR EN TODA LA CADENA DE VALOR

Diversificación en la exposición a Tecnología



Estamos convencidos de que la inteligencia artificial (IA) seguirá siendo una de las oportunidades de inversión más atractivas de la década. Sin embargo, la reciente volatilidad sirve para recordar la concentración de los inversores en un número limitado de valores y plantea posibles dudas sobre el volumen de inversión a medio plazo en IA por parte de determinados actores. Por tanto, es vital diversificar nuestra exposición más allá de Nvidia y los hiperescaladores.

Para ello, estamos estudiando la cadena de valor de la infraestructura de IA con el fin de identificar actores especializados pero esenciales. Taiwán se está convirtiendo en un centro importante en este campo. La región alberga varias empresas clave que no sólo son cruciales para la infraestructura de IA, sino también rentables y ofrecen valoraciones atractivas. Esto se debe en parte a la prima geopolítica asociada a la región.

OPTIMIZAR MEDIANTE LA DIVERSIDAD SECTORIAL

El crecimiento no se limita únicamente al sector tecnológico. La mayor sobreponderación relativa del Fondo es el sector sanitario. Aunque nuestra cartera ofrece un grupo de empresas con perfiles heterogéneos, lo que tienen en común es su capacidad para generar ganancias estables gracias a la innovación, el envejecimiento de la población y el aumento de las enfermedades crónicas. Carmignac Investissement también tiene una importante exposición al sector industrial, ejemplificada por Prysmian (líder mundial en cables y sistemas para la distribución de energía), así como al sector financiero (S&P Global, Block, Mastercard).

MÁS ALLÁ DE LAS GRANDES CAPITALIZACIONES

El carácter flexible del Fondo le permite diversificarse más allá de las empresas de gran capitalización, invirtiendo en particular en empresas de mediana y pequeña capitalización (PYMES), que ofrecen varias ventajas significativas. En primer lugar, permite a los inversores beneficiarse de oportunidades específicas de crecimiento local que a menudo se pasan por alto. En segundo lugar, maximiza la exposición a la cadena de valor, ofreciendo oportunidades de crecimiento únicas. Por último, estas inversiones ayudan a diversificar la cartera, reduciendo el riesgo global.

Nuestras inversiones en PYMES se realizan principalmente en Asia y, en menor medida, en Estados Unidos.

En Taiwán, por ejemplo, tenemos una cartera de empresas de pequeña y mediana capitalización con una ventaja competitiva sostenible y perfiles diferentes. Entre ellas figuran:

- Empresas que demuestran un sólido crecimiento intrínseco y optimizan sus operaciones para integrar continuamente nuevas tecnologías, como Elite Material (fabricante de materiales esenciales para circuitos impresos) y Lotes (fabricante de componentes de interconexión electrónica).
- Empresas como Gudeng Precision (proveedor de soluciones integradas para la manipulación, transferencia y almacenamiento de semiconductores) se están beneficiando de la disociación de la cadena de suministro de semiconductores entre China y Estados Unidos, así como del aumento de los gastos de capital.
- Oportunidades subestimadas / historias idiosincrásicas, como Lite-On (líder mundial en semiconductores que convierten la luz en electricidad y viceversa).

MANTENER LA INVERSIÓN A PESAR DE LA VOLATILIDAD

Incluso en tiempos de volatilidad de los mercados, permanecer invertido sigue siendo la mejor estrategia para construir un patrimonio a largo plazo. Con Carmignac Investissement, gestionamos estratégicamente la volatilidad de la cartera para garantizar que las fluctuaciones anuales no afecten significativamente a los resultados a largo plazo. Al equilibrar la cartera, nuestro objetivo es ofrecer un crecimiento sostenible a nuestros inversores. Como diría Kristofer Barrett, gestor de Carmignac Investissement: «No intente hacerse rico rápidamente con la renta variable. Cuanta más prisa tenga, menos probabilidades tendrá de tener éxito a largo plazo.»

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>.

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 : 1,50% 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 : 1,30% 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 (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.

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 resultados 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.