



Actualización del fondo — Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

Publicado

27 De Octubre De 2022

Longitud

🕒 3 minuto(s) de lectura

Un tercer trimestre de 2022 de altibajos

Ante la aceleración de la inflación y la debilidad de los datos macroeconómicos, los responsables de los bancos centrales de Estados Unidos y Europa dieron una respuesta inequívoca subiendo los tipos. En la eurozona, esto supuso **el fin de la era de tipos de interés negativos iniciada en 2014.**

Tras comenzar el tercer trimestre con un repunte que duró cinco semanas y superó el 10% en el caso de las 600 mayores empresas europeas (el índice Stoxx 600 Europe) gracias a un mayor optimismo de los inversores, **la creciente preocupación por la economía lastró a los mercados financieros de todo el mundo.** El impacto potencial sobre el crecimiento de la respuesta agresiva de los bancos centrales a la inflación y el deterioro de las condiciones macroeconómicas hizo que **la renta variable europea perdiera más de un 13%, que las rentabilidades del mercado de bonos se dispararan y que el euro marcara un mínimo de 20 años frente al dólar.**

Configuración conservadora de la cartera

Aunque Carmignac Portfolio Patrimoine Europe ha mantenido una configuración conservadora de la cartera durante el trimestre, lo que ha contribuido a **limitar el impacto de la volatilidad de los activos financieros**, esto no bastó para amortiguar totalmente la caída del mercado.

Aunque no se benefició del repunte de la renta variable europea a principios del trimestre, nuestra cautela resultó **ser una estrategia ganadora** más adelante, cuando los responsables de los bancos centrales recordaron a los inversores que seguían decididos a continuar su lucha contra la inflación «cueste lo que cueste». Así, desde mediados de agosto hasta mediados de septiembre, el Fondo ganó un 2%, mientras que su índice de referencia perdió un 3%. Sin embargo, **el persistente descenso de los mercados financieros en septiembre acabó por afectar a la rentabilidad del Fondo al final del trimestre.**

A partir de ahora: mantenemos la cautela y seguimos siendo selectivos

Los responsables de los bancos centrales deberían seguir actuando con contundencia para reducir la inflación, incluso a costa del crecimiento, lo que podría aumentar el riesgo de recesión. Aunque la situación económica europea mejoró ligeramente a lo largo del trimestre, se prevé que el Viejo Continente **siga sufriendo por el encarecimiento de la energía**. A pesar del coste económico que supone el aumento de los precios de las materias primas, los europeos podrían evitar tener que racionar el petróleo o el gas y los gobiernos de la región probablemente **apoyarán a la población con subvenciones o topes de precios de la energía**.

Es probable que este intervencionismo limite la capacidad de los bancos centrales para frenar la inflación persistente, debido al riesgo que las subidas de los tipos de interés suponen para la solvencia de los Estados y la estabilidad financiera, como puso de manifiesto el caso del Reino Unido al final del trimestre. Cabe la probabilidad de que esta restricción **provoque volatilidad en los mercados de renta variable y renta fija, además de ajustes en los mercados de divisas**.

LA CONFIGURACIÓN DE NUESTRA CARTERA EN ESTE CONTEXTO:

UNA CONFIGURACIÓN
DE CARTERA DEFENSIVA
(elevada liquidez)



EXPOSICIÓN REDUCIDA A
LOS ACTIVOS DE RIESGO
(acciones, bonos
corporativos, etc.)

EMPRESAS DE CALIDAD
ante el deterioro económico



Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

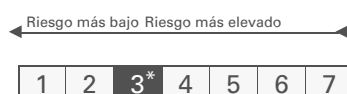
El Fondo construido para aprovechar los numerosos sectores y oportunidades de Europa.

[Ver el vídeo](#)

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 DFI/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 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. Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos DFI, 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 para el inversor (DFI). El DFI deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. El suscriptor debe leer el DFI. 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. 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: https://www.carmignac.es/es_ES/article-page/informacion-legal-1759 Para España : Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números : Carmignac Portfolio 392. Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS.