

## **RESPONDER A LA GRAN PREGUNTA: ¿CÓMO GESTIONAR LA INCERTIDUMBRE?**

Didier Saint-Georges, miembro del Comité de Inversión Estratégico

Hola a todos y bienvenidos a nuestro podcast, que durará aproximadamente cinco minutos. Hablaremos de cómo gestionar la incertidumbre, una cuestión crucial para cualquiera cuyo trabajo consiste en hacer crecer los ahorros de los clientes, y en especial este año. Intentaré aquí sentar las bases para dar una respuesta. En la actualidad, la actividad económica mundial sigue sufriendo grandes trastornos hasta que las campañas de vacunación logren controlar la pandemia. Al mismo tiempo, el temor a la inflación aumenta, el nivel de endeudamiento del sistema no tiene precedentes y los gobiernos y los bancos centrales actúan como si no existieran límites, mientras que los mercados de valores alcanzan máximos históricos. Por eso, hay que preguntarse cuánto puede durar todo esto. Además, habría que tener muy poca visión para no darse cuenta de que actualmente la renta variable está bastante cara. Ahora bien, una respuesta a este complejo entorno sería seguir confiando en nuestros afamados bancos centrales, como durante la última década, seguir invirtiendo en renta variable y, simplemente, sentarnos a esperar que todo vaya bien. La respuesta contraria sería acumular todos los ahorros en una cuenta bancaria o equivalente. Porque uno sospecha, con razón, que las cosas pueden torcerse en algún momento. Pero eso significa renunciar a la idea de hacer crecer su propio patrimonio. Un enfoque alternativo sería tratar de enfrentarse realmente a esta compleja realidad. Y eso es algo que hemos aprendido a partir de la experiencia. El hecho de que la complejidad se puede gestionar. En realidad, eso es precisamente lo que a menudo nos permite destacar entre la multitud cuando somos responsables de los ahorros de nuestros clientes. En cierto modo, quizá uno de los mayores problemas actuales para los ahorradores es que muchos participantes en el mercado no tienen la suficiente perspectiva histórica. En realidad, la mayoría de ellos casi nunca han conocido algo distinto a un descenso constante de los tipos de interés y un cómodo mercado alcista en renta variable. Muy pocos han aprendido el oficio en el curso de grandes períodos de incertidumbre. Cuando uno lleva más de treinta años gestionando un fondo como Carmignac Patrimoine, recuerda que tuvo que enfrentarse a situaciones no menos difíciles que la actual. Estoy pensando en el desplome bursátil de 1987, en el crack del mercado de bonos de 1994, en el estallido de la burbuja puntocom hace veinte años, sin olvidar, por supuesto, la crisis de 2008. Y el año pasado, una vez más tuvimos que mirar hacia adelante, basándonos en lo que observamos en China, y pensar rápidamente en cómo podrían reaccionar los gobiernos primero y los mercados después. Para ello había que reducir el riesgo siempre que fuera necesario, reinvertir siempre que fuera posible e identificar los sectores que tendrían un mejor

comportamiento. Si se observa la situación actual, uno de los principales problemas es que el apalancamiento es extremadamente alto en casi todos los ámbitos. Así pues, el reto para los gobiernos no es solo reconducir la economía a la senda del crecimiento duradero mediante inversiones en sostenibilidad y tecnología, sino también hacer una gestión sin que los tipos de interés se disparen. Porque, sencillamente, nuestras economías altamente apalancadas no podrían resistirlo. En estos tiempos de incertidumbre, tres convicciones sustentan nuestro enfoque: En primer lugar, no bastará con aprovechar la bonanza económica. También tenemos que invertir en empresas que estén preparadas para beneficiarse de tendencias más profundas a largo plazo. Ante la incertidumbre, nuestra experiencia demuestra que es esencial mantener convicciones muy firmes sobre cada valor individualmente. Esa es la base de la inversión a largo plazo. En la actualidad, vemos muchas oportunidades de este tipo en China, sobre todo en el ámbito de la sanidad. Hay otros en muchos subsectores del espacio tecnológico estadounidense, donde todavía se están produciendo grandes disrupciones. Pero también en Europa hay empresas de gran potencial, sobre todo en los sectores de bienes de consumo. En segundo lugar, estamos convencidos de que debemos proteger nuestras inversiones ante un posible aumento de los tipos de interés en EE.UU., que inevitablemente se extendería a Europa. No es muy difícil en términos técnicos. Tenemos todas las herramientas adecuadas para hacerlo, y las utilizamos. En tercer y último lugar, creemos que debemos mantener siempre la mente abierta. Porque, como en el pasado, habrá sorpresas, tanto buenas como malas. Hacer frente a los imprevistos es parte intrínseca de nuestro trabajo. No se puede predecir todo. Pero sí se puede estar preparado. Este enfoque es el que ha guiado a los gestores de Carmignac Patrimoine durante treinta años y es el que les guiará en las próximas décadas. La incertidumbre es un material básico de una gestión de activos verdaderamente activa. Muchas gracias por escucharnos. Cúidense y hasta pronto.

## Carmignac Patrimoine

Duración mínima recomendada de la inversión

3 años



### Principales riesgos del Fondo

**RENTA VARIABLE:** Las variaciones de los precios de las acciones cuya amplitud depende 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.

\*Para la clase de participación A EUR Acc. Escala de riesgo del DFI (Datos fundamentales para el inversor). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo.

El presente artículo es de carácter publicitario. Este artículo no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. Carmignac Patrimoine es un fondo común de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS. El acceso a los Fondos puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica ni en Sudamérica. No han sido registrados de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No pueden ofrecerse o venderse ni directa ni indirectamente a beneficio o por cuenta de una «persona estadounidense» (U.S. person) según la definición contenida en la normativa estadounidense «Regulation S» y/o FATCA. Los fondos tienen un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI). El folleto, el DFI, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los Fondos se pueden obtener a través de la página web [www.carmignac.com/es](http://www.carmignac.com/es), mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del DFI y una copia del último informe anual. Para España: El Fondo se encuentra registrado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con el número 386.