Carmignac Investissement: Carta del Gestor del Fondo

Autor(es)
David Older

Publicado
27 De Julio De 2021

Long
6

+6.64%
Rentabilidad de Carmignac Investissement
en el segundo trimestre de 2021 para la clase de participación A EUR acum.

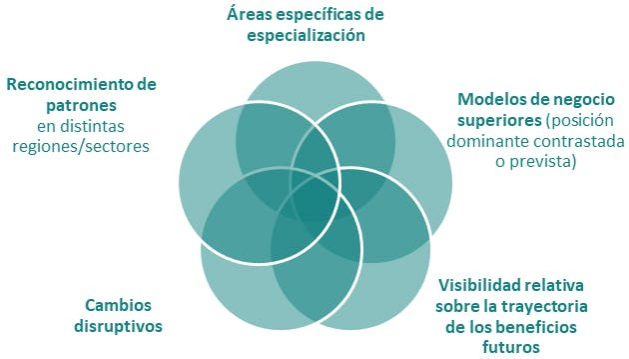
+6.64%
Rentabilidad del índice de referencia:
en el segundo trimestre de 2021 para el índice MSCI ACWI (USD) (con reinversión de dividendos netos)

+6.64%
Rentabilidad del Fondo en lo que va de año
frente al 15,87 % del índice de referencia.

Revisión de la rentabilidad trimestral

Los mercados mantuvieron su tendencia alcista impulsados por la reapertura de las economías, la continuidad de unas políticas monetarias sumamente acomodaticias y un apoyo presupuestario masivo por parte de los Gobiernos. No obstante, tras varios meses de rentabilidad superior de los valores cíclicos/de valor, observamos un cambio en el liderazgo de mercado durante la segunda mitad del trimestre, cuando los títulos de crecimiento despuntaron. **Esta evolución se vio acelerada por el cambio de tono de la Reserva Federal en junio ante el aumento de los temores a la inflación.**

En términos generales, el entorno sigue siendo favorable para los mercados bursátiles ante la disipación de la hipótesis de aumento desbocado de la inflación gracias a una actitud más alerta por parte de la Fed. Los títulos de crecimiento a largo plazo deberían sacar partido de esta situación, especialmente en un momento en que el crecimiento general de los beneficios empresariales se desacelerará, de modo que su crecimiento estable resultará más atractivo en términos relativos. Además, la probabilidad de que se apliquen drásticos aumentos de impuestos en EE. UU. se está reduciendo, dado que el gasto presupuestario parece verse limitado en cierto modo por un Congreso dividido en el país.



En este contexto, Carmignac Investissement sacó provecho de su posicionamiento equilibrado y generó rentabilidad tanto con los títulos de crecimiento a largo plazo como con los posicionamientos orientados a la reapertura. Entre las principales contribuciones del trimestre, cabe destacar Hermès, que se ve apuntalado por una sólida demanda en China, así como por la expansión de su actividad de comercio electrónico a más países. Alphabet y Facebook también se anotaron sólidas ganancias gracias a las tendencias favorables en publicidad digital. En el sector salud, la plataforma tecnológica china Wuxi Biologics y la compañía china de vacunas Chongqing Zhifei registraron una sólida rentabilidad.

Por otro lado, más allá del sector salud, la exposición del Fondo a China mantuvo la rentabilidad inferior registrada durante 2021, penalizada principalmente por los ataques normativos a las empresas de Internet y sus socios tecnológicos. Las posiciones de larga data, como JD.com y Kingsoft Cloud, penalizaron la rentabilidad del Fondo este año, pero seguimos convencidos sobre su potencial de generación de valor a largo plazo con los nuevos marcos normativos.

¿Cómo está posicionado el Fondo?

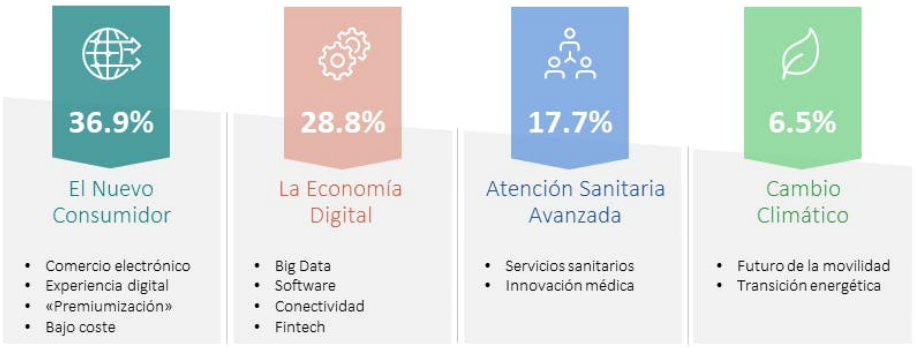
Nuestro proceso de inversión gira en torno a la identificación de las tendencias a largo plazo más prometedoras para invertir en empresas que presentan un sólido crecimiento independientemente de las condiciones económicas. La Inversión Socialmente Responsable (ISR) constituye un componente esencial de nuestra filosofía y está plenamente integrada en este proceso. Ello nos permite desarrollar sólidas convicciones con capacidad para destacar a largo plazo y evitar las compañías con problemas a futuro que no ofrecen un crecimiento interesante y con visibilidad a largo plazo. No obstante, este enfoque no nos impidió incorporar una cierta ciclicidad a la cartera este año, como una cesta de títulos industriales estadounidenses de elevada calidad y valores del sector de los viajes orientados al turismo, como Ryanair, que impulsaron la rentabilidad.

A medida que se acercaba el cierre del segundo trimestre, el componente más cíclico del mercado, especialmente en EE. UU., empezó a reflejar la recuperación del crecimiento, lo que nos llevó a liquidar la cesta de títulos industriales y reducir/liquidar varias posiciones orientadas a capitalizar la reapertura de las economías, como Booking.com (compañía online de viajes) y Carnival (líneas de cruceros).

¿Cuáles son nuestras perspectivas para los próximos meses?

A medida que nos adentramos en el segundo semestre de 2021, seguimos prestando especial atención a los títulos con múltiplos de valoración elevados en un entorno de posibles subidas de tipos. **Por tanto, hemos sesgado la cartera hacia títulos de crecimiento que ofrecen unas valoraciones que, a nuestro juicio, son razonables y pueden encontrarse en determinadas empresas de gran capitalización,** como Facebook y Google. Facebook presenta una ratio estimada de precio/beneficio (PER) para 2021 en línea con el S&P 500, con un crecimiento ampliamente superior. La rotación sectorial y la incertidumbre en el plano normativo penalizaron su cotización, que sin embargo no tiene en cuenta las perspectivas para sus iniciativas no monetizadas, como el comercio en aplicaciones de redes sociales y la realidad virtual, que han sido objeto de inversiones multimillonarias en los últimos años y que, a nuestros ojos, conformarán la nueva plataforma social interactiva. Además, el entorno normativo para Facebook mejoró a finales del trimestre, dado que la empresa logró una sentencia que desestimaba dos demandas judiciales por monopolio presentadas por el Gobierno estadounidense y una coalición de estados que buscan segregar a la compañía. Este riesgo fue identificado como un riesgo medioambiental, social y de buen gobierno (ESG) para la firma, por lo que lo monitorizamos de cerca junto con todas las cuestiones relacionadas con las prácticas de privacidad sobre los datos de los consumidores.

En general, **mantenemos una cartera de inversión líquida y sólida basada en firmes convicciones, así como diversificada en términos geográficos, sectoriales y temáticos**. Nuestras temáticas principales giran en torno a:



Fuente: Carmignac, a 30/06/2021. Otros: 9,3 %. La composición de la cartera puede variar con el tiempo y sin previo aviso

Estos temas disruptivos han demostrado ser especialmente resistentes a la recesión económica mundial provocada por la COVID. Muchas de sus curvas de adopción se han acelerado bruscamente, impulsando las tasas de penetración y los beneficios sostenibles. A medida que las economías mundiales se reabran, creemos firmemente que los beneficios de estas tasas de penetración se mantendrán: los consumidores y las empresas seguirán adoptando las poderosas tendencias del comercio electrónico, los pagos digitales, la infraestructura en la nube, la publicidad en línea y los avances médicos.

Carmignac Investissement

En busca de los ganadores del presente y del futuro

Descubra la página del fondo

Carmignac Investissement A EUR Acc

ISIN: FR0010148981

Riesgo más bajo Riesgo más elevado

Duración mínima recomendada de la inversión

1	2	3	4*	5	6	7

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.

Fuente: Carmignac, a 30/6/2021.

[1]Grupo de homólogos: Global Large-Cap Equity.

[2]Índice de referencia: MSCI ACWI (USD) (con reinversión de dividendos netos).

[3]Adquisición el 1 de enero de 2019. Rentabilidad de las participaciones de clase A EUR acum. Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. 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. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables pagaderos al 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/es-es 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.com/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.

Para Carmignac Portfolio Long-Short European Equities: Carmignac Gestion Luxembourg SA, en su calidad de Sociedad Gestora de Carmignac Portfolio, ha delegado la gestión de la inversión de este Subfondo en White Creek Capital LLP (registrada en Inglaterra y Gales con el número OCC447169) a partir del 2 de mayo de 2024. White Creek Capital LLP está autorizada y regulada por la Financial Conduct Authority con el FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen hace referencia al compartimento Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI inscrita en el RCS luxemburgués con el número B285278.