



Carmignac Portfolio Grande Europe: Carta del Gestor del Fondo



Autor(es)
Mark Denham

Publicado
27 De Julio De 2021

Long
4

+7.04%

Rentabilidad de Carmignac Portfolio Grande Europe

en el segundo trimestre de 2021 para la clase de participación A EUR acum.

+6.43%

Rentabilidad del índice de referencia

en el segundo trimestre de 2021 para el índice Stoxx 600 (con reinversión de dividendos netos).

+11.40%

Rentabilidad del Fondo en lo que va de año

frente al +15,15 % del índice de referencia.

Repaso del mercado europeo de renta variable

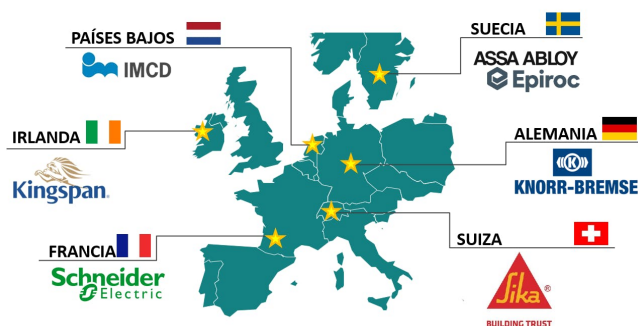
Durante el periodo, la renta variable europea continuó avanzando de forma constante, sin apenas volatilidad diaria, elevando así la rentabilidad en lo que va de año hasta un porcentaje de doble dígito bajo. **La renta variable sigue respondiendo positivamente al despliegue de las campañas de vacunación en todo el mundo y a la perspectiva de que las economías vuelvan a abrirse en algún momento de 2021, anticipando así una sólida recuperación de los beneficios en todo el mercado de renta variable.** Con todo, mientras que en el primer trimestre el optimismo vino acompañado de un aumento en las expectativas de inflación y de notables incrementos en los rendimientos de los bonos, en el segundo estos rendimientos cayeron tanto en Europa como a escala mundial cuando se tomó conciencia de que muchas **de las presiones inflacionarias probablemente sean secuelas temporales de los confinamientos** (esto es, interrupciones de la cadena de suministro y tensiones en el mercado laboral, entre otros factores).

Gestión de la cartera

Este contexto trajo consigo un abrupto cambio en el liderazgo del mercado. Anteriormente, los segmentos cíclicos que despuntaban, como bancos, petróleo y gas, materias primas y automóviles, habían comenzado a quedar rezagados frente al mercado general. Dado que apenas contamos con exposición a estas áreas, este cambio benefició a nuestra rentabilidad relativa desde una perspectiva top-down. Entre los demás sectores, la rentabilidad estuvo bastante equilibrada, si bien, en términos generales, los valores con mayor visibilidad a largo plazo mostraron un mejor desempeño durante el periodo. Este fue el caso de nuestras empresas del sector de la salud y, en concreto, de **Novo Nordisk —la especialista en diabetes—, uno de nuestros valores que mejor rentabilidad registró en el periodo**. Además de responder bien a sus sólidos resultados de primer trimestre, el valor también se benefició de la autorización en EE. UU. de una versión modificada de uno de sus medicamentos contra la obesidad, lo que está en total consonancia con nuestra hipótesis de inversión. Otra compañía que mostró un comportamiento favorable fue AstraZeneca, una farmacéutica que incorporamos en el trimestre al considerar que se trata de una oportunidad especialmente atractiva atendiendo al actual crecimiento de su diversificada cartera de tratamientos contra el cáncer, entre otras áreas terapéuticas. A la hora de iniciar esta nueva posición, aprovechamos el favorable punto de entrada generado por una operación corporativa que estimamos incrementará su beneficio y flujo de efectivo, además de añadir a su cartera una franquicia en el nicho de mercado de las enfermedades raras.

Nuestros valores industriales fueron otra fuente adicional de rentabilidades elevadas. Pese a que los valores cíclicos quedaron rezagados en el periodo, nuestro énfasis en los valores industriales de gran calidad —caracterizados por una elevada rentabilidad respaldada por las tendencias a largo plazo— nos mantuvo en una buena posición. Un ejemplo de esto es Kingspan, el especialista en aislamiento, que se está viendo favorecido por la actual demanda de edificios más eficientes desde el punto de vista energético y por el endurecimiento de las normas de construcción.

Industria: Innovación y sostenibilidad en segmentos nicho



La composición de la cartera puede variar a lo largo del tiempo.
Las marcas comerciales y logotipos no implican ninguna afiliación o aprobación por parte de las entidades respectivas.
Fuente: Carmignac.

Otros valores que ofrecieron un crecimiento de los beneficios sostenido, superando no solo los niveles de 2020, sino también holgadamente los de 2019, fueron nuestras empresas de consumo. La cotización de LVMH subió en el periodo tras publicar unas sólidas cuentas de primer trimestre, reflejo de la fortaleza de sus marcas. Aunque redujimos nuestra exposición tras su prolongada racha alcista, conservamos nuestra posición en el valor, ya que creemos en la perdurabilidad y atractivo de las marcas de consumo que han cosechado buenos resultados en un entorno tan complicado como el de 2020.

En el plano negativo, seguimos siendo testigos de una debilidad considerable en nuestras empresas de energía renovable, especialmente en Vestas (turbinas eólicas) y Orsted (parques eólicos marinos). Estos valores se revalorizaron de forma exagerada a inicios de 2021, pero ahora que sus precios han caído drásticamente desde máximos, creemos que vuelven a ser atractivos, sobre todo después de la interrupción del incremento de los rendimientos. Por estos motivos, hemos incrementado gradualmente nuestras posiciones en ambas compañías, además de reforzar nuestra exposición a Solaria, la promotora de parques solares española. También cabe esperar que el caudal de noticias positivas crecerá en los próximos meses, por cuanto los anuncios de inversión asociados al Fondo de Recuperación de la UE deberían ir dirigidos en mayor medida hacia proyectos verdes en el segundo semestre. También vemos factible que se amplíen los créditos fiscales para las renovables en EE. UU.

Perspectivas

A medida que nos adentramos en el segundo semestre de 2021, la estructura general de la cartera se mantiene intacta debido a nuestro proceso bottom-up de selección de valores, que se centra en las empresas rentables con elevadas rentabilidades sobre el capital. A nuestro juicio, estas compañías son las más atractivas para los inversores que buscan rentabilidades sostenibles a largo plazo.

Carmignac Portfolio Grande Europe

Una estrategia en valores de renta variable europea de mediana y gran capitalización, que cuenta con un enfoque basado en la selección de valores

Descubra la página del fondo

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc

ISIN: LU0099161993

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.

Fuente: Carmignac, a 30/06/2021.

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.