FLASH NOTE

28.04.2021

Carmignac P. Grande Europe: Carta del gestor del Fondo

T1 2021

Publicado
28 De Abril De 2021

Longitud
5 minuto(s) de lectura

Durante el primer trimestre de 2021, la**rentabilidad de Carmignac Portfolio Grande Europe[1] fue del +4,24 %**, por debajo del índice de referencia[2], que se anotó un +8,20 %.

Repaso del mercado europeo de renta variable

Durante el periodo, los inversores siguieron 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 del año, anticipando así una sólida recuperación de los beneficios en todo el mercado de renta variable. En paralelo, y fiel reflejo de este optimismo sobre la recuperación futura, las previsiones de inflación y los rendimientos de los bonos también aumentaron considerablemente. Esta combinación brindó un entorno perfecto para la continuación del repunte en los sectores denominados «de valor», una dinámica que se inició en noviembre de 2020, cuando los primeros titulares sobre las vacunas coparon los anuncios sobre la COVID-19 en todo el mundo.

En consecuencia, estos sectores «de valor» se anotaron una rentabilidad elevada en el primer trimestre, con finanzas, petróleo, consumo básico y automoción en cabeza. Dada nuestra escasa o nula exposición natural a estos sectores —que consideramos poco interesantes desde el punto de vista estructural y fundamental—, la rentabilidad relativa del Fondo en el periodo fue anémica.

Gestión de la cartera

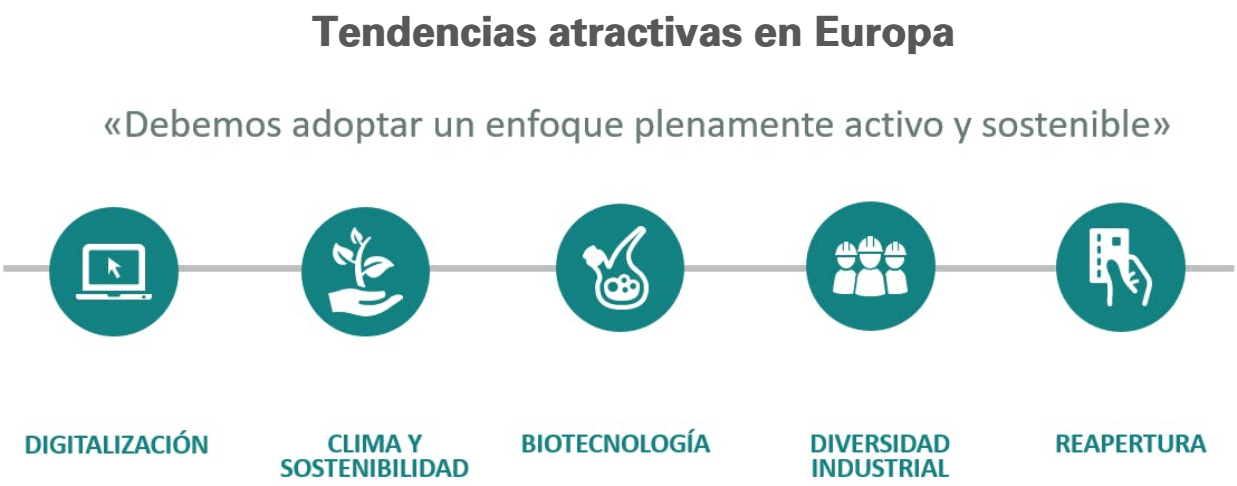
A pesar de este contratiempo, no todo han sido malas noticias. Nuestra amplia exposición a los valores industriales fue alentadora, ya que las empresas subyacentes se benefician de las crecientes expectativas en torno a la actividad económica.

Por ejemplo, la empresa de equipos mineros Epiroc y el fabricante de cerraduras Assa Abloy, entre otros, obtuvieron excelentes resultados. De hecho, algunos valores de este ámbito han mostrado tan buen tono que hemos empezado a reducir nuestra exposición a ellos debido a un potencial alcista algo limitado a corto plazo. Además, en menor medida, asistimos a una evolución positiva de algunas firmas que mantenemos en cartera y que son particularmente sensibles a la reapertura de las economías, como la empresa de catering Compass y la constructora británica de viviendas Taylor Wimpey. Iniciamos líneas de inversión aprovechando sus reaperturas tras los desplomes de las cotizaciones a principios del año pasado.

En el plano negativo, **asistimos a una notable debilidad en nuestras compañías relacionadas con las energías renovables (Vestas, Orsted y Solaria cedieron terreno)**. El valor de estos negocios depende de los beneficios de proyectos a muchos años/décadas vista y, a medida que los rendimientos de los bonos aumentan, los valores actuales de estos beneficios se descuentan a unas tasas más elevadas, por lo que se reducen. Tras la euforia de la victoria de Biden en EE. UU. y de los Demócratas en las elecciones al Senado de Georgia en enero, los precios de las acciones vinculadas a las energías renovables se dispararon. Aprovechamos esta oportunidad para recoger algunos beneficios y, en consecuencia, amortiguamos el efecto de lastre de su posterior rentabilidad inferior. Con todo, creemos que estas áreas siguen teniendo un enorme potencial a largo plazo, por lo que continuamos atentos y estamos dispuestos a reconsiderar nuestra asignación en el futuro.

Perspectivas

En lo sucesivo, los sectores de «valor» mencionados anteriormente —que durante gran parte del año pasado habían quedado rezagados frente al repunte del mercado— cotizan ahora en niveles previos a la crisis de la COVID-19 o por encima de ellos, lo que reduce el margen para un posible repunte adicional. **A menos que se produzca un nuevo aumento sustancial de las previsiones de inflación de cara al segundo semestre de 2021 y de 2022 en adelante, es probable que este obstáculo para nuestra rentabilidad relativa disminuya. En cualquier caso, nos mantenemos fieles a nuestro enfoque de inversión histórico en empresas de crecimiento a largo plazo y seguimos aprovechando periodos como el primer trimestre de 2021 a modo de oportunidades para incorporar nuevas firmas al Fondo cuyas cotizaciones hayan experimentado un bache temporal.**



La composición de la cartera puede variar a lo largo del tiempo
Fuente: Carmignac, enero de 2021

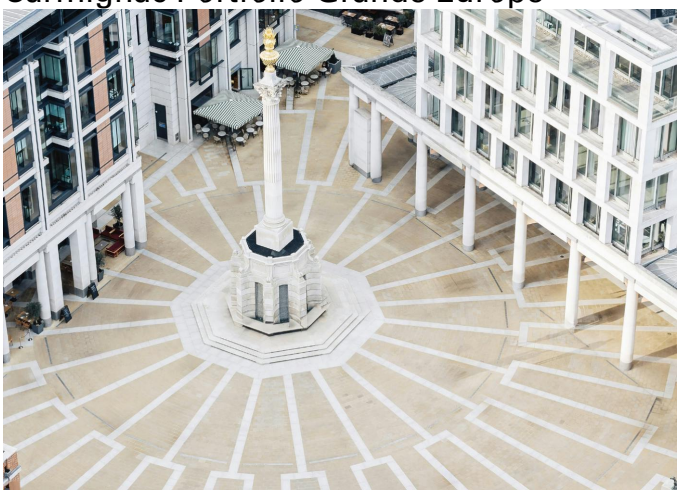
Aunque la estructura general de la cartera no ha cambiado, hemos incorporado varias compañías nuevas posicionadas para participar en las favorables tendencias digitales actuales en la región y a escala mundial. Seguimos centrados en nuestro proceso bottom-up de selección de valores, que favorece a las empresas rentables con una elevada rentabilidad del capital.

Por tanto, incorporamos al procesador europeo de pagos electrónicos Worldline, que consideramos que se beneficia del aumento previsto de la penetración de los pagos electrónicos frente al efectivo, así como de la externalización por parte de los bancos europeos de sus operaciones de pago no esenciales. Cada vez más, los ahorradores e inversores de la región también están migrando a plataformas online para hacer negocios, ya que son más cómodas y baratas que otras alternativas. Por tanto, incorporamos Fineco Bank, el principal actor italiano en este campo.

Iniciamos una nueva línea de inversión en GN Store Nord, que no solo es uno de los principales fabricantes de audífonos, sino también de auriculares telefónicos. Es probable que la penetración de este producto se duplique desde un nivel todavía relativamente bajo, en torno al 15 % entre los trabajadores de oficina de todo el mundo, lo que apuntala el crecimiento de los beneficios en niveles del 14-16 % de cara a los próximos años.

Por último, en vista de su mala orientación durante el periodo, hemos entrado en la empresa de reparto de comida online Delivery Hero. Los pedidos online de comida para llevar todavía representan un mero 10 % del mercado total de servicio de comida, pero esperamos un crecimiento considerable, sobre todo porque la empresa es líder en el 80 % de los mercados en los que opera.

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

La rigurosa selección de valores y el análisis fundamental ascendente forman la piedra angular del proceso de inversión.
En busca de crecimiento a largo plazo, sustentado por sólidos fundamentales y modelos de negocio robustos.

Clasificación del fondo según el SFDR[1]: Artículo 8

SRI Label
www.lelabelisr.fr/en

Towards Sustainability label
www.towardssustainability.be

[1]Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (en inglés, SFDR). Para obtener más información, visite EUR-lex. EUR-lex.

---

[1] Carmignac Portfolio Grande Europe F EUR Acum. (ISIN: LU0992628858). Mark Denham se incorporó a Carmignac a mediados de septiembre de 2016 como responsable de renta variable europea y gestor de fondos.
Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. La rentabilidad podría aumentar o descender debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Las carteras de los Fondos de Carmignac podrán modificarse sin previo aviso. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables pagaderos al distribuidor). Rentabilidad anualizada a 31/3/2021.

[2] Índice de referencia: Stoxx 600 (con reinversión de dividendos netos).

Carmignac Portfolio Grande Europe

ISIN:

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.

El presente artículo está dirigido a clientes profesionales. Este artículo es un material publicitario. Este artículo no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en francés, inglés, alemán, neerlandés, español e italiano en el siguiente enlace: https://www.carmignac.com/en_US. Carmignac Portfolio es un sub fondo 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. 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. La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor. Las carteras de los Fondos Carmignac podrían sufrir modificaciones en todo momento. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). El acceso al Fondo puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. El Fondo no está registrado en Norteamérica ni en Sudamérica. No ha sido registrado de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No puede 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. El fondo tiene 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 del Fondo se pueden obtener a través de la página web 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. ● España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 386, 385, 395, 387 y 392.