

## Europa: ¡no se deje engañar por las apariencias!



Autor(es)  
Mark Denham

Publicado  
5 De Septiembre De 2019



Aunque, a simple vista, existen pocos motivos para mostrar entusiasmo por Europa, hay muchas razones para ser optimistas si sabemos dónde buscar. Escuche los comentarios de Mark Denham, nuestro responsable de Renta variable europea, sobre las oportunidades en Europa.

Existen muchos negocios de gran calidad en Europa entre los que los inversores pueden elegir

- Mark Denham, Head of European Equities

**Descubra los Fondos gestionados por Mark Denham:**

[Carmignac Portfolio Grande Europe](#)

[Carmignac Portfolio Patrimoine Europe](#)

“Europa se enfrenta a numerosos desafíos, especialmente las negociaciones sobre los presupuestos entre el Gobierno italiano y la Comisión Europea. El crecimiento económico en Europa es relativamente modesto frente a otras regiones: muestra un crecimiento del PIB del 1% - 2% frente al nivel del 2% - 3% o más de EE.UU. y obviamente los mercados emergentes registran un nivel muy superior. Por tanto, en Europa no nos beneficiamos de un contexto propicio que impulsa a todo el mercado. Y, por supuesto, la cuestión del brexit es un obstáculo que Europa debe superar. Pero, si pensamos en Europa, es un conglomerado de más de 20 países, por lo que siempre se produce algún acontecimiento político o macroeconómico o existe algún tipo de desafío en el horizonte. Creo que cualquier inversor en renta variable europea debe recordar que está invirtiendo en un horizonte temporal de 3 a 5 años o más y que es inevitable que estos acontecimientos generen volatilidad. No obstante, deberíamos tratar de beneficiarnos de ellos en vez de permitir que dicten nuestro razonamiento.

En última instancia, buscamos invertir en compañías sólidas. Estas empresas no se van a ver demasiado afectadas por estos acontecimientos, y deberíamos aprovechar cualquier episodio de volatilidad como una oportunidad de inversión. Nuestro estilo de inversión siempre se centra en las empresas con mejores perspectivas a largo plazo, que pueden crecer de forma independiente y representan oportunidades de crecimiento sostenido. Con el fin de identificarlas, contamos con un enfoque de inversión exclusivo centrado en las empresas que han mostrado una rentabilidad elevada y sostenible en el pasado y que también invierten a nivel interno para ampliar su negocio en el futuro. Así, para nosotros, la incorporación de factores ESG a nuestro proceso de inversión está vinculada a esas empresas con las mejores perspectivas a largo plazo. Por tanto, no se trata de una restricción adicional, sino de un componente del tipo de empresas que buscamos.

No olvidemos el hecho de que en Europa existen muchas empresas excelentes, líderes mundiales en sus respectivos sectores. Si analizamos la renta variable europea desde un punto de vista global, en los últimos años se han registrado rentabilidades muy sólidas en otras regiones impulsadas por el surgimiento de ciertos gigantes tecnológicos como Amazon y Facebook en EE. UU. y Alibaba y Tencent en los mercados emergentes... Estos gigantes han impulsado en los últimos años algunos mercados extranjeros y sus rentabilidades hasta niveles superiores a los de Europa porque en el Viejo Continente no han surgido estos gigantes globales en los últimos años. Creo que es fácil distraerse con esto, pero Europa tiene grandes líderes en algunos sectores. Por ejemplo, en el sector del lujo, tenemos firmas como Hermès, LVMH y Gucci, líderes en este sector. Europa es líder en energías renovables: Vestas y Siemens GAMESA son los dos fabricantes de turbinas eólicas más importantes del mundo. Las firmas de ropa deportiva Puma y Adidas también son líderes mundiales en sus respectivos sectores. Por tanto, Europa cuenta con muchos negocios excelentes para que los inversores pueden elegir. No debemos infravalorar la posición de Europa en el tablero global ya que tenemos varios líderes. Como he dicho, aprovechemos esas oportunidades y no nos distraigamos demasiado con lo que sucede en otras regiones.”

Material promocional. Vídeo grabado el 27/06/2019. Este documento 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. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos. 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 puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. 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 no garantizan la preservación del capital. Los riesgos y los gastos se describen en los documentos de datos fundamentales para el inversor (DFI). Los folletos, los DFI, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los fondos se pueden conseguir a través de la página web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor de los DFI y una copia del último informe anual. • España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España. Los folletos, los DFI, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales de los fondos se pueden conseguir a través de la página web [www.carmignac.es](http://www.carmignac.es) mediante solicitud a la sociedad gestora o a través de las oficinas de los distribuidores. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor de los DFI y una copia del último informe anual. Para más información por favor contáctenos o visite nuestra página web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tel: (+33) 01 42 86 53 35. Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF. Sociedad Anónima con un capital de 15 000 000 euros. Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676. CARMIGNAC GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel: (+352) 46 70 60 1. Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF. Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros. Número de registro mercantil (R.C.) Luxemburgo B 67 549.