

## ¿CUÁLES SON LAS VENTAJAS DE UN ENFOQUE LONG-SHORT?

por **Malte HEININGER**  
- Fund Manager  
**Huseyin YASAR**  
- Deputy Head of Equities, Fund Manager  
31.08.2020

---

**En calidad de inversores, la renta variable representa un catalizador clave de la apreciación del capital a largo plazo. No obstante, los mercados bursátiles pueden atravesar periodos de elevada volatilidad y no siempre brindar las rentabilidades positivas esperadas. Para aquellos inversores que busquen esta exposición a la renta variable pero deseen una mitigación superior del riesgo de caídas, las estrategias long-short pueden convertirse en un pilar clave de su asignación de activos.**

## Incrementar la diversificación

---

Nuestras estrategias long-short adquirirán valores que, a nuestro juicio, batirán al mercado (posiciones largas) y liquidarán valores que, en nuestra opinión, registrarán un desempeño inferior (posiciones cortas), con base en nuestros análisis de las empresas. Ello amplía nuestro universo de inversión y da lugar a una cartera más diversificada, menos sensible a las fluctuaciones del mercado bursátil.

## Posicionamiento adecuado durante mercados bajistas

---

Dependemos menos de los mercados alcistas, dado que tenemos la capacidad de beneficiarnos tanto de la subida como de la caída de precios. Nuestra estrategia brinda un elemento de protección —o cobertura— cuando los mercados caen, dado que los beneficios derivados de las posiciones cortas amortiguarán las pérdidas de las posiciones largas.

## Reducir la volatilidad general de la cartera

---

Además de esta capacidad para beneficiarse de la caída de los precios, no estamos obligados a mantener una exposición estática y podemos ajustar nuestro perfil de riesgo en función de la volatilidad del mercado. El resultado es evidente: esta flexibilidad ha generado rentabilidades superiores a las del mercado con la mitad de volatilidad y solo un cuarto de la caída.

Si bien las estrategias de renta variable long-short pueden parecer más complejas que las estrategias tradicionales long-only, la flexibilidad que ofrecen puede constituir una verdadera ventaja en una asignación diversificada, especialmente en condiciones de mercado complicadas o neutrales.

## Carmignac Long-Short European Equities, en detalle

### ● Una estrategia para gestionar las caídas de los mercados bursátiles europeos...

En los últimos tres años, la sensibilidad de nuestra estrategia de renta variable europea long-short al mercado bursátil del Viejo Continente se ha situado en un nivel muy reducido, en 0,2, es decir: si el mercado de renta variable europeo pierde un 1 %, nuestra estrategia perdería un 0,2 % de media. Ello demuestra cómo el Fondo puede evolucionar de una forma bastante diferente mientras mantiene la exposición a la renta variable europea.

## ●... y, al mismo tiempo, batir al mercado en un periodo a tres años

La flexibilidad de su perfil de riesgo ha generado rentabilidades superiores a las del mercado con la mitad de volatilidad y solo un cuarto de la caída.

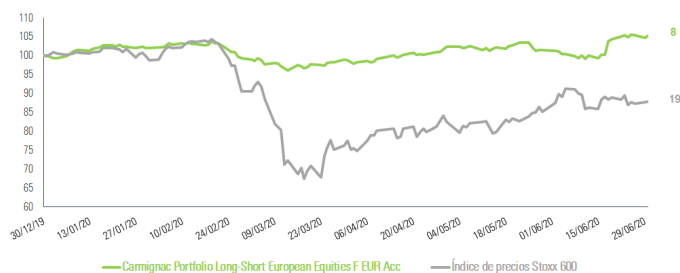
Datos a tres años a 30/6/2020	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities <sup>(1)</sup>	Stoxx 600 <sup>(2)</sup>	Efecto de la mitigación del riesgo
Rentabilidad acumulada	24.00%	2.80%	21.20%
Volatilidad	7%	22%	-15%
Caída máxima	-9%	-35%	-26%

Rentabilidad anualizada a 30/6/2020	YTD	3 años	5 años	10 años
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities <sup>(1)</sup>	5.18%	7.41%	4.75%	-
Índice de referencia <sup>(3)</sup>	-1.62%	0.12%	0.70%	-

<sup>1</sup> Clase de participaciones F EUR Acum. Código ISIN: LU0992627298. 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 podría aumentar o descender debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. El fondo no garantiza la preservación del capital. <sup>2</sup> El índice STOXX Europe 600 se deriva del índice STOXX Europe Total Market (TMI) y representa un subconjunto del índice STOXX Global 1800. Con un número fijo de 600 componentes, el índice STOXX Europe 600 representa a empresas de pequeña, mediana y gran capitalización en 17 países de la región europea. <sup>3</sup> Índice de referencia: 85% Eonia compuesto + 15% Stoxx 600 (con reinversión de dividendos netos). Reajuste trimestral.

## ● Cómo capea el Fondo la crisis de la COVID-19

La cobertura proporcionada por sus posiciones cortas y la capacidad para mitigar las caídas durante el primer semestre del año nos ha permitido lograr rentabilidades positivas, mientras que el mercado cayó cerca de un 12 %.



\*Clase de participación F EUR acum. Código ISIN: LU0992627298. 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 podría aumentar o descender debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. El fondo no garantiza la preservación del capital.

## Descubra la web del Fondo:

Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

# Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

## Principales riesgos del Fondo

**RIESGO RELACIONADO CON LA ESTRATEGIA LONG/SHORT:** Este riesgo está relacionado con las posiciones compradoras o vendedoras iniciadas a fin de ajustar la exposición neta al mercado. El Fondo podría incurrir en pérdidas cuantiosas si sus posiciones largas y cortas evolucionasen de forma simultánea en sentido contrario y de manera desfavorable.

**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 INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés.

**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.

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:

**3 años**



\* Escala de riesgo del DFI (Datos Fundamentales para el Inversor).

Riesgo 1 no es sinónimo de una inversión sin riesgo. Este indicador

podrá cambiar con el tiempo. Clase de participación F EUR acum.

Código ISIN: LU0992627298.

Fuente: Carmignac, 31/08/2020

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. Carmignac Portfolio Long-Short European Equities es un sub-fondo de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la Directiva UCITS. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. 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](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. ● España: El Fondo se encuentra registrado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con el número 392.