

IDENTIFICAR OPORTUNIDADES DIFERENCIADAS EN CLASES DE ACTIVOS NICHOS

El universo de empresas de pequeña y mediana capitalización ofrece ventajas diferenciadoras en comparación con sus homólogas de gran capitalización

por Xavier HOVASSE
- Head of Emerging Equities, Fund Manager
Malte HEININGER
- Fund Manager
27.05.2019



El índice de empresas de pequeña capitalización emergentes registra una volatilidad del 12,3 %, frente al 14,1 % del de firmas de gran capitalización ¹

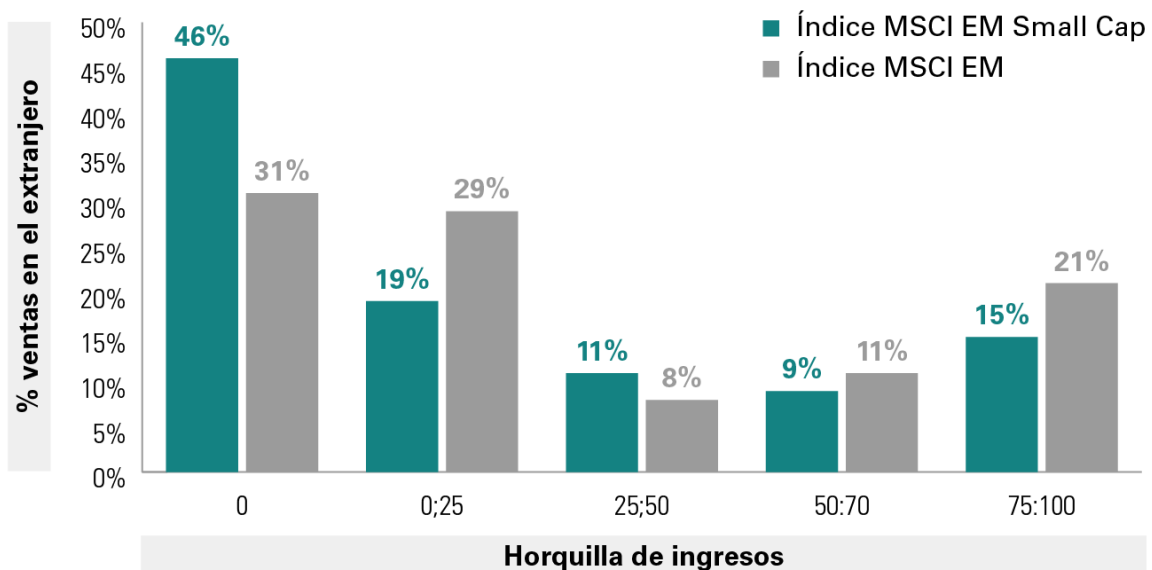
Al contrario de lo que se suele pensar, los índices de pequeña capitalización no son necesariamente más volátiles que los de gran capitalización. De hecho, a menudo muestran una volatilidad ligeramente inferior que puede explicarse, en parte, por la exposición interna y la menor titularidad por parte de inversores extranjeros. Este aspecto, sumado a una baja cobertura por parte de analistas, genera oportunidades interesantes para los inversores.

Mayor exposición al mercado interno

El 76 % de las empresas de pequeña y mediana capitalización del universo emergente registran más ingresos procedentes del mercado interno que del extranjero.²

Las empresas de pequeña y mediana capitalización muestran una mayor orientación interna y buscan dar respuesta a la demanda de su propio país, lo que las hace más resistentes ante envites externos y menos correlacionadas, de media, con las tendencias de los mercados globales.

Porcentaje de ingresos obtenidos de ventas en el extranjero de empresas emergentes de pequeña capitalización frente a las de gran capitalización



Fuente: Numeric Investor LLC, datos de MSCI, Bloomberg, 2017

Presencia más elevada de empresas de gestión familiar

El 60 % de las empresas de pequeña y mediana capitalización del sector privado en la esfera emergente son empresas gestionadas o constituidas por familias, en comparación con un mero 33 % en el caso de las empresas del S&P 500.³

Una gran proporción de los negocios gestionados o constituidos por familias en el universo de pequeñas y medianas empresas se beneficia del «factor doméstico», una ventaja derivada de las relaciones personales forjadas durante años con los participantes de toda la cadena de valor. Ello garantiza un compromiso personal más sólido, una mayor responsabilidad por parte de los fundadores/del equipo directivo y una alineación de intereses entre la cúpula directiva y los accionistas.

Escasa cobertura por parte de analistas

El 45 % de las empresas de pequeña capitalización no son objeto de análisis bursátiles.⁴

Esta reducida cobertura permite que se creen ineficiencias de precios a largo plazo, lo que genera oportunidades atractivas para los profesionales de la gestión activa que lleven a cabo sus propios análisis (esto es, reuniones con los equipos directivos de las empresas, visitas in situ, estudio de los modelos de negocio, análisis financieros y de las valoraciones, etc.).

Descubra nuestras dos soluciones de inversión que ofrecen ventajas diferenciadoras

Gracias a sus características únicas (orientación al mercado interno y titularidad familiar) y a un perfil de riesgo/remuneración interesante, las empresas de pequeña y mediana capitalización no deberían pasarse por alto y pueden utilizarse a modo de herramienta de diversificación.

En nuestros Fondos de empresas de pequeña y mediana capitalización emergentes y europeas tratamos de explotar las ineficiencias e identificar las joyas ocultas de este universo —poco analizado y a menudo malinterpretado, ignorado y temido por los inversores— a través de una rigurosa selección de activos y de un enfoque muy selectivo.

Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Fondo centrado en la selección de valores de pequeña y mediana capitalización que busca identificar las futuras empresas de gran capitalización del universo de mercados emergentes y frontera, con un enfoque selectivo y centrado en la calidad (empresas con fundamentales sólidos que ofrezcan potencial de crecimiento a largo plazo y una atractiva generación de flujos de efectivo) en sectores infrapenetrados.

Características diferenciadoras clave de nuestro Fondo

- Ofrece un sesgo de calidad y un perfil de volatilidad reducida.
- Brinda una diversificación efectiva en la cartera (92 % de la cartera con una gestión marcadamente activa de las participaciones ⁵).

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Este Fondo de selección de activos europeos se centra en empresas que ofrecen perspectivas a largo plazo, rentabilidad elevada y sostenible y reinversión de cara al futuro.

Características diferenciadoras clave de nuestro Fondo

- Exposición a empresas innovadoras y disruptoras.
- Brinda una diversificación efectiva en la cartera (96 % de la cartera con una gestión marcadamente activa de las participaciones ⁶).

Gracias a sus características únicas (orientación al mercado interno y titularidad familiar) y a un perfil de riesgo/remuneración interesante, las empresas de pequeña y mediana capitalización no deberían pasarse por alto y pueden utilizarse a modo de herramienta de diversificación.

En nuestros Fondos de empresas de pequeña y mediana capitalización emergentes y europeas tratamos de explotar las ineficiencias e identificar las joyas ocultas de este universo —poco analizado y a menudo malinterpretado, ignorado y temido por los inversores— a través de una rigurosa selección de activos y de un enfoque muy selectivo.

Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Fondo centrado en la selección de valores de pequeña y mediana capitalización que busca identificar las futuras empresas de gran capitalización del universo de mercados emergentes y frontera, con un enfoque selectivo y centrado en la calidad (empresas con fundamentales sólidos que ofrezcan potencial de crecimiento a largo plazo y una atractiva generación de flujos de efectivo) en sectores infrapenetrados.

Carmignac Euro-Entrepreneurs

Este Fondo de selección de activos europeos se centra en empresas que ofrecen perspectivas a largo plazo, rentabilidad elevada y sostenible y reinversión de cara al futuro.

Descubra las principales selecciones de nuestros gestores de Fondos

Yihai

(Capitalización bursátil actual: 4.500 millones de EUR)

Líder del mercado chino de alimentos calientes preparados y uno de los principales actores en el segmento de preparados de caldos y condimentos.

Empresa de gestión familiar con ratios financieras de calidad:

- Crecimiento del BPA de más del 70 % (2018)
- ROE del 29 % (2018)
- Balance de efectivo neto

Fuente: Bloomberg, Abril de 2019

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY

Principales riesgos del Fondo RENTA VARIABLE: Las variaciones de los precios de las acciones —cuya amplitud dependerá de factores externos—, los volúmenes de negociación de títulos o la capitalización bursátil pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. MERCADOS EMERGENTES: Las condiciones de negociación y supervisión en los mercados «emergentes» podrían diferir de los estándares vigentes en los principales parqués bursátiles internacionales y afectar a los precios de los instrumentos cotizados en los que puede invertir el Fondo. TIPOS DE CAMBIO: El riesgo de tipos 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. LIQUIDEZ: Las distorsiones temporales en el mercado podrían afectar a las condiciones de los precios, lo que podría obligar al Fondo a liquidar, iniciar o modificar sus posiciones. **El Fondo presenta un riesgo de pérdida de capital.**

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Principales riesgos del Fondo RENTA VARIABLE: Las variaciones de los precios de las acciones —cuya amplitud dependerá de factores externos—, los volúmenes de negociación de títulos o la capitalización bursátil pueden influir negativamente en la rentabilidad del Fondo. TIPOS DE CAMBIO: El riesgo de tipos 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. RIESGO DE LIQUIDEZ: El Fondo puede estar expuesto a títulos con volúmenes de negociación reducidos y que, en ocasiones, podrían ser relativamente ilíquidos. Por tanto, el Fondo está expuesto al riesgo de que no sea posible liquidar una posición en el momento deseado y al precio deseado. GESTIÓN DISCRECIONAL: Las previsiones de la evolución de los mercados financieros efectuadas por la Gestora repercuten directamente en la rentabilidad del Fondo, que depende de los títulos seleccionados. **El Fondo presenta un riesgo de pérdida de capital.**

Fuente: ¹ Volatilidad anualizada a 5 años del índice MSCI EM SMID en comparación con el índice MSCI EM Large Cap. Bloomberg, a 30/4/2019. Las empresas de pequeña capitalización del universo emergente están representadas por el índice MSCI EM Small Cap. Los mercados emergentes están representados por el índice MSCI Emerging Markets. Exclusivamente a título ilustrativo. Por cobertura de análisis insignificante se entiende que los valores tienen una o ninguna recomendación de análisis. ² Numeric Investor LLC, datos de MSCI, Bloomberg, 2017 ³ Análisis de UBS: Family-controlled companies. Version 4.0, 8/11/2018 ⁴ Bloomberg, FactSet, datos de MSCI, a 31/12/2018. Exclusivamente a título ilustrativo. Las empresas de pequeña capitalización del universo emergente están representadas por el índice MSCI EM Small Cap. Los mercados emergentes están representados por el índice MSCI Emerging Markets. Exclusivamente a título ilustrativo. Por cobertura de análisis insignificante se entiende que los valores tienen una o ninguna recomendación de análisis. ⁵ Carmignac, Bloomberg, a 30/4/2019. Índice de referencia: 50 % MSCI Emerging Small Cap NR + 50 % MSCI Emerging Mid Cap NR. Con reajuste trimestral y reinversión de dividendos netos. ⁶ Carmignac, Bloomberg, a 30/4/2019. Índice de referencia: 50 % MSCI Emerging Small Cap NR + 50 % MSCI Emerging Mid Cap NR. Con reajuste trimestral y reinversión de dividendos netos. La estrategia de Carmignac Euro-Entrepreneurs («Fonds Commun de Placement») también está disponible a través de Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs, un subfondo de Carmignac Portfolio, sicav luxemburguesa. Los dos Fondos comparten la misma estrategia de inversión, la misma estructuración de cartera y el mismo proceso de inversión.

Artículo promocional. Este artículo no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la sociedad gestora. No constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. La información aquí contenida podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. La referencia a ciertos valores e instrumentos financieros se presenta a efectos meramente ilustrativos con el fin de destacar títulos que se incluyen o se han incluido en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. No tiene por objeto fomentar la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a ninguna prohibición de negociación sobre estos instrumentos antes de emitir alguna comunicación. Las carteras de los Fondos de Carmignac podrán modificarse sin previo aviso. El acceso a los Fondos podrá estar restringido a determinadas personas o países. Los Fondos no están registrados en Norteamérica, Sudamérica, Asia ni Japón. Los Fondos 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/o la ley FATCA. Los Fondos presentan un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y comisiones se detallan en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI). Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos DFI y los informes anuales en la web www.carmignac.com, o previa petición a la Gestora. El DFI deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. Carmignac Portfolio es un subfondo de la sicav Carmignac Portfolio, una sociedad de inversión constituida al amparo de la legislación de Luxemburgo, de conformidad con la directiva OICVM. El Fondo es un fondo de inversión colectiva de derecho francés (FCP), de conformidad con la directiva OICVM y en virtud de la legislación francesa. En Suiza, podrá consultar los respectivos folletos, documentos DFI e informes anuales de los Fondos en la web www.carmignac.ch o a través de nuestro representante en Suiza, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1280 Nyon. El agente de pagos es CACEIS Bank, Paris, sucursal en Nyon/Suiza, Route de Signy 35, 1260 Nyon En el Reino Unido, podrá consultar los respectivos folletos, documentos DFI e informes anuales de los Fondos en la web www.carmignac.co.uk o previa petición a la Gestora o, en el caso de los Fondos franceses, en las oficinas del Representante, BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, que opera a través de su sucursal en Londres: 55 Moorgate, Londres EC2R. Este documento ha sido elaborado por Carmignac Gestion y/o Carmignac Gestion Luxembourg y se distribuye en el Reino Unido por Carmignac Gestion Luxembourg, sucursal en el Reino Unido registrada en Inglaterra y Gales con el número FC031103, CSSF, de 10/06/2013).