



Carmignac Portfolio Grande Europe: Carta del Gestor del Fondo



Autor(es)
Mark Denham

Publicado
19 De Julio De 2022

Long
6

-13.8%

Rentabilidad de Carmignac Portfolio Grande Europe en el segundo trimestre de 2022 para la clase A EUR acum.

-9.5%

Rentabilidad del índice de referencia en el segundo trimestre de 2022

-24.6%

Rentabilidad del Fondo en lo que va de año frente al -15,0% del índice de referencia

Durante el segundo trimestre de 2022, Carmignac Portfolio Grande Europe (clase A EUR Acc) bajó un 13,8%, proporcionando una rentabilidad inferior a la de su indicador de referencia, que cayó un 9,5%.

Mercado europeo de renta variable

Poco ha cambiado en los últimos tres meses: El segundo trimestre comenzó en la misma línea que terminó el primero, con los mercados haciendo malabares con muchas preocupaciones. Por un lado, preocupación por el impacto de la subida de los tipos de interés en todo el mundo sobre las valoraciones de los precios de las acciones y, por otro, preocupación por las perturbaciones para las empresas y la economía, derivadas de los confinamientos en vigor en China y la guerra en Ucrania. Esto último, que alimentó persistentemente los altos precios de la energía y de las materias primas, también supuso una carga adicional para las empresas y consumidores. **A medida que avanzaba el trimestre, vimos que se pasaba de la compresión de las valoraciones causada por la subida de los tipos y al creciente temor por el impacto del aumento de los costes sobre las economías y los beneficios de las empresas.** Ambas dinámicas tuvieron un efecto perjudicial sobre las cotizaciones bursátiles, pero esta transición fue un factor clave que afectó a los resultados del sector durante el periodo. Los sectores cíclicos y sensibles a la economía, como el de automóviles y el de materias primas —más favorables en el trimestre anterior— arrastraron al mercado y se unieron a los ya débiles sectores de la construcción, la industria y la tecnología. En general, las áreas más resistentes fueron las defensivas, como las telecomunicaciones, los suministros públicos, los bienes de consumo básico y la salud. El sector de la energía fue la excepción, ya que se vio sustentado por la actual crisis con Rusia.

Gestión de la cartera

Al evaluar continuamente nuestra cartera, vemos que este temido deterioro de los beneficios de las empresas aún no se ha materializado entre nuestras empresas, que, en general, han presentado unos sólidos resultados en el primer trimestre y han mantenido los objetivos para todo el año.

Las excepciones fueron Vestas Wind Systems y GN Store Nord, las empresas que más se han visto afectadas por las perturbaciones de la cadena de suministro mundial en los últimos trimestres y que tuvieron que rebajar sus expectativas para 2022. En cuanto al mercado en general, las expectativas de los analistas para el crecimiento de los beneficios del año siguen siendo satisfactorias en niveles de dos dígitos bajos. Sin embargo, esto parece optimista, ya que esperamos que el descenso del crecimiento económico afecte a las ventas y que la persistente presión de los costes acabe mermando los márgenes de beneficio. Sin embargo, hasta la fecha, nuestras elegidas han conseguido trasladar la presión de los costes a través de precios más altos.

Llegados a este punto, la pregunta es: ¿están ya descontados los problemas futuros en la fuerte caída de las cotizaciones que se observa en algunas de las áreas más sensibles del mercado? Sospechamos que no lo están. Esta opinión se ve respaldada por lo ocurrido con la cotización de las acciones de Kingspan. Una vez que la empresa de materiales aislantes anunció que los volúmenes de pedidos de sus paneles aislantes utilizados en la construcción comercial disminuyeron en mayo y junio en comparación con el mismo periodo del año anterior, la acción cayó más de un 15% a pesar de que ya había bajado cerca de un 35% en lo que va de año. Los inversores están atentos a cualquier novedad y dispuestos a penalizar considerablemente los aspectos negativos en un entorno que ha perjudicado a nuestros valores industriales, a saber, Kingspan (aislamiento), Schneider (electricidad), Sika (materiales de construcción) y Assa Abloy (cerraduras). Aun así, los mantenemos como participaciones principales, ya que sus tesis de inversión a largo plazo se mantienen.

Aunque tenemos una gran exposición al sector salud, no fue suficiente para compensar los descensos de nuestras empresas industriales y tecnológicas en el periodo, pero las empresas subyacentes han registrado un buen rendimiento, lideradas por Novo Nordisk, en la que tenemos nuestra mayor participación. Novo subió en el segundo trimestre impulsada por la aceleración del crecimiento de la prescripción de su importante medicamento para la diabetes, Ozempic, ya que la clase de fármacos denominada GLP-1 sigue dominando y aumentando su cuota en el tratamiento de la enfermedad. Además, también contó con el apoyo de la noticia de que un problema de fabricación relacionado con un producto contra la obesidad recientemente aprobado, Wegovy, ya está resuelto y el suministro se reanudará en el segundo semestre. Esto es una parte importante de nuestra tesis de inversión, ya que la obesidad es al menos dos veces más prevalente que la diabetes —según la Organización Mundial de la Salud— y para tratarla el uso de tratamientos farmacológicos de éxito como Wegovy no ha hecho más que empezar. Argenx, otro integrante del sector de la salud, fue el valor que mejor se comportó en el Fondo durante el periodo, ya que el lanzamiento del recién aprobado Vyvgart para el tratamiento de la miastenia grave, una enfermedad rara, superó las expectativas de los analistas. Este resultado apuntaló la exitosa transición de las empresas hacia la rentabilidad y la generación de caja. Seguimos comprometidos con ambos valores.

Perspectivas

Como gestores activos, hemos aprovechado los drásticos retrocesos de las cotizaciones bursátiles registrados en los meses anteriores para añadir nuevos nombres al Fondo. Con un horizonte de inversión de más de cinco años, tenemos la confianza de apostar contra el mercado y aprovechar las oportunidades. A principios de año incluimos la biotecnológica Genmab y la empresa de implantes dentales Straumann. En el segundo trimestre, seguimos aumentando la participación en Genmab e incorporamos a Alcon, fabricante de productos oftalmológicos, desde lentes artificiales implantadas quirúrgicamente hasta lentes de contacto. Este valor ofrece el crecimiento constante y fiable que buscamos en el actual entorno, impulsado por las tendencias favorables del envejecimiento demográfico, la mejora de los diagnósticos y la innovación.

La estructura del Fondo se mantiene sin cambios. El reciente contexto ha sido difícil para nosotros, en términos absolutos y en relación con nuestro indicador de referencia. Sin embargo, como los temores sobre el crecimiento económico continúan, esperamos que la solidez y la visibilidad de nuestros valores de mayor calidad favorezcan la rentabilidad del Fondo. En cualquier caso, la cartera es consecuencia de nuestro proceso de selección de valores ascendente, que se centra en empresas rentables con un alto rendimiento del capital. Creemos que estas empresas podrían ofrecer a los inversores una atractiva rentabilidad a largo plazo.

Carmignac Portfolio Grande Europe

Una estrategia sostenible basada en sólidas convicciones de renta variable europea

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.



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 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 Long-short European Equities 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2025 1947, Carmignac Euro-Entrepreneurs 396, 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 6: www.carmignac.es/es_ES/article-page/informacion-legal-1759

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.