



Carmignac Investissement: las temáticas de ruptura



Autor(es)
David Older

Publicado
9 De Abril De 2020

Longi
3

¿Qué lecciones debemos extraer de este acontecimiento imprevisible en los mercados de renta variable?

1. Esta crisis sanitaria ha puesto de manifiesto la fragilidad de los mercados bursátiles

Al suprimir la volatilidad, los años de políticas monetarias excepcionales han llevado a los inversores, en términos generales, a exponerse a los activos de riesgo, lo que ha aumentado su vulnerabilidad. La conmoción vinculada a la drástica caída de la demanda ha conllevado una caída generalizada de los mercados bursátiles.

2. Las contundentes medidas anunciadas no constituyen medidas de estímulo

Si bien los bancos centrales y los Gobiernos han logrado calmar a los mercados con sus anuncios, las medidas emprendidas constituyen más bien ingresos de sustitución que un paquete de estímulo. El efecto negativo de esta crisis en la economía y los beneficios empresariales, y especialmente su duración, bien podría revestir más importancia que la actualmente descontada en los precios.

3. Más allá del efecto en los beneficios, dos catalizadores de los mercados bursátiles se verán debilitados

La dinámica de recompra de acciones por parte de las empresas, principal catalizador del mercado de renta variable estadounidense estos últimos años, ya no es la misma. La mayoría de las recompras ya se han anulado. Además, algunas empresas, sobre todo en Europa, se han visto obligadas a cancelar el reparto de dividendos.

4. Esta crisis tendrá repercusiones más estructurales, sobre todo en los hábitos de consumo

Los nuevos hábitos que estamos adoptando en las circunstancias excepcionales que vivimos podrían conducir a una aceleración de determinadas tendencias estructurales, como la de la transformación digital. En los próximos meses/años, estas tendencias disruptivas podrían beneficiar a sectores tan diversos como el de distribución —incluida la alimentaria—, el de salud, el de ocio, o el de videojuegos.

Las temáticas de ruptura constituyen el núcleo de Carmignac Investissement

En este contexto de crecimiento sumamente inestable, concentramos la cartera de renta variable en empresas con perfiles de crecimiento muy poco sensibles a la coyuntura macroeconómica. Estas empresas se enmarcan principalmente en el sector de la tecnología, el de salud y el de consumo.

Tratamos de sacar partido de la caída generalizada de los mercados bursátiles para reforzar nuestras posiciones. No obstante, que un valor no esté caro no quiere decir necesariamente que sea atractivo. Por tanto, nos concentramos únicamente en las empresas más sólidas, dado que el contexto mantendrá una gran fragilidad en los próximos meses.

El núcleo de nuestra cartera sigue expuesto a **las temáticas de ruptura**, vinculadas a los cambios de hábitos y que, en algunos casos, se ven acentuadas por el confinamiento:

El comercio electrónico

La limitación de los desplazamientos ha favorecido el desarrollo del comercio electrónico. Además de permitir a las personas familiarizarse con este nuevo modo de consumo, su uso podría normalizarse de forma duradera.

Las fintech

Las medidas de prevención, como aquellas que limitan el contacto físico sobre todo en los establecimientos comerciales, dan pie a un uso muy superior de los pagos electrónicos, lo que apuntala el crecimiento de las fintech.

El ocio

En esta coyuntura, los videojuegos o las plataformas de streaming están en auge. Por tanto, hemos consolidado la exposición de nuestra cartera a estos sectores. Esta tendencia también resulta favorable para el sector de la nube, del software y de los semiconductores.

Salud

El sector de salud, clave en nuestra cartera, está protagonizando un desarrollo especialmente interesante y pertinente en el ámbito de las biotecnologías o de la creación/producción de vacunas.

Las cinco principales posiciones de nuestras tres grandes temáticas

Consumidor conectado



Compañía	Temática	Activo%
JD.COM INC	comercio electrónico	3,9%
AMAZON.COM INC	comercio electrónico	3,7%
NINTENDO CO LTD	Videojuegos	2,3%
58.COM	comercio electrónico	2,0%
SEA LTD	comercio electrónico	1,7%

Digitalización

Compañía	Temática	Activo%
FACEBOOK INC	Big data	3,9%
ALPHABET INC	Big data	3,9%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	Fintech	3,0%
SALESFORCE.COM	Nube & software	2,3%
GODADDY INC - CLASS A	Conectividad	2,3%

Cambio demográfico y social

Compañía	Temática	Activo%
ANTHEM INC	Servicios de Salud de valor añadido	2,3%
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	Salud y bienestar del consumidor	1,8%
SANOFI-AVENTIS	Salud y bienestar del consumidor	1,7%
CENTENE CORP	Servicios de Salud de valor añadido	1,4%
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	Salud y bienestar del consumidor	1,3%

Carmignac Investissement

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.

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

5 años



Fuente: Carmignac, a 31/3/2020

Documento publicitario. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. No constituye ni una oferta de suscripción ni un asesoramiento en materia de inversión. La información aquí contenida puede ser parcial y es susceptible de modificación sin previo aviso. El acceso a los Fondos puede estar restringido para ciertas personas o en ciertos países. Concretamente, estos no podrán ofertarse ni venderse, bien directa o indirectamente, en beneficio o por cuenta de una «persona de Estados Unidos» (US Person) según la definición incluida en los reglamentos estadounidenses «Regulation S» y/o FATCA. El Fondo conlleva un riesgo de pérdida del capital. Los riesgos y los gastos se describen en el DFI (documento de datos fundamentales para el inversor). Los folletos, los DFI y los informes anuales del Fondo están disponibles en la página web www.carmignac.com o previa petición a la gestora. El suscriptor deberá estar en posesión de los DFI antes de realizar la suscripción. En Suiza: El folleto, el documento DFI y los informes anuales del Fondo están disponibles en nuestra página web www.carmignac.ch y a través de nuestro representante en Suiza (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, PO Box 2259, CH-1260 Nyon. El servicio de pagos es CACEIS Bank, París, sucursal de Nyon / Suiza Route de Signy 35, 1260 Nyon. El suscriptor deberá estar en posesión del DFI antes de realizar la suscripción. 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. Esta 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. Las carteras de los Fondos Carmignac podrían sufrir modificaciones en todo momento.