FLASH NOTE

18.07.2018

¿Cuáles son nuestras perspectivas para la renta variable europea a mediados de 2018?

Autor(es)
Mark Denham

Publicado
18 De Julio De 2018

Long
1

En el equipo europeo nos caracterizamos por aplicar un enfoque de inversión principalmente ascendente, pero también tenemos que analizar el entorno en el que seleccionamos los valores y el contexto de mercado.

> Consideramos que las perspectivas de inversión para la renta variable europea siguen siendo positivas

---

Consideramos que las perspectivas de inversión para la renta variable europea siguen siendo positivas, a pesar de los crecientes temores de los inversores respecto del contexto político en Italia o Alemania y de la retirada de la liquidez por parte de los bancos centrales.

De hecho, nuestro análisis del mercado pone de relieve el buen tono de la renta variable europea: se espera que los beneficios de los títulos europeos aumenten por segundo año consecutivo, aunque a un ritmo inferior en comparación con los niveles de 2017, que oscilaban en torno al 15 %. Para este año, prevemos un crecimiento de los beneficios de aproximadamente un 7 % u 8 %, lo que refleja, en parte, el notable dinamismo subyacente de la economía europea y mundial y supone un ritmo inferior al del año pasado debido a la disminución de la tasa de crecimiento económico desde unos niveles elevados. No obstante, los indicadores económicos principales siguen mostrando una tendencia al alza[1].

Las valoraciones también resultan interesantes en un contexto largoplacista; por ejemplo, la rentabilidad media por dividendo en los mercados europeos alcanza un 3,8 %, lo que constituye una rentabilidad atractiva en comparación con unos tipos de interés aún reducidos. El PER sigue situándose en un nivel en consonancia con las medias a 30 años, a pesar de la relativa mejora de las perspectivas de beneficios[2].

En general, a pesar de que somos conscientes de la posibilidad de que se produzca un recrudecimiento de las tensiones comerciales con EE. UU., así como de las cuestiones políticas en Europa, consideramos que, desde una perspectiva a largo plazo, el contexto para la renta variable europea es razonablemente favorable y las valoraciones no se encuentran en niveles demasiado elevados.

Descubra nuestra gama de fondos europeos:

- Carmignac Portfolio Grande Europe
- Carmignac Euro-Entrepreneurs y Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs
- Carmignac Long-Short European Equities y Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

(1) Fuente: BofA Merrill Lynch European Equity & Quant Strategy, IBES, 18/05/2018. (2) Fuente: MSCI, IBES, Morgan Stanley, a 01/06/2018.

Fuente: Carmignac, Junio 2018. El presente documento está dirigido a clientes profesionales. Este documento 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. La información contenida en este documento puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. 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. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. 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, 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. En España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números 392, 396 y 398.