FLASH NOTE

28.01.2019

¿Hay oportunidades en Europa?

Autor(es)
Mark Denham

Publicado
28 De Enero De 2019

Long
2

A pesar de los desafíos a los que se enfrenta Europa en la actualidad, creemos que existen oportunidades de inversión atractivas a largo plazo que hay que aprovechar, especialmente en el lado de la renta variable.

[redacted]

> Las firmas y sectores europeos se pasan por alto muy a menudo

- Mark Denham, responsable de Renta Variable Europea

Descubre nuestros Fondos:

Carmignac Portfolio Grande Europe
Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

“Nos mostramos bastante optimistas sobre las perspectivas de la renta variable europea en un horizonte a tres años, pero también es cierto que existen una serie de cuestiones que podrían alterar este escenario, especialmente en el ámbito macroeconómico, en la parte descendente.

En Europa, nos preocupa el desenlace del brexit, los presupuestos italianos y en qué desembocará todo ello. Cualquier tipo de tensión entre los países europeos y la Unión Europea merma ligeramente el argumento de inversión de la renta variable. A ello se suman las preocupaciones macroeconómicas globales, como en qué medida los aranceles de Trump afectarán al comercio mundial y a las empresas europeas. Muchas empresas europeas tienen un carácter muy internacional, ¿se verán afectadas por este tipo de acontecimientos?

A veces observamos perturbaciones en los mercados europeos, lo que se refleja en volatilidad en los precios de las acciones, por ejemplo, cuando se genera una gran polémica en torno a la relación de un país con la Unión Europea, como ha sucedido con Italia y sus presupuestos o con las negociaciones del brexit. Con todo, generalmente utilizamos esa clase de volatilidad para incrementar nuestras posiciones donde confiamos plenamente en la convicción de inversión ascendente.

Somos principalmente inversores ascendentes y, cuando un factor descendente como ese resulta en una bajada temporal de las cotizaciones, tratamos de aprovecharla e incrementar nuestra posición para impulsar la rentabilidad de las carteras. Considero que existen muchas oportunidades a largo plazo en Europa, pero una temática especialmente interesante en la actualidad es la de los segmentos más innovadores del mercado, como el tecnológico, el de modelos de negocio de Internet e incluso el biotecnológico. Creo que cuando los inversores internacionales piensan en estas temáticas y sectores, muy a menudo se centran exclusivamente en, por ejemplo, la costa oeste de EE. UU., empresas como Amazon, Apple y las grandes firmas estadounidenses o incluso las compañías asiáticas, como Tencent y Alibaba en China, y así sucesivamente. Considero que las firmas y sectores europeos se pasan por alto muy a menudo. Así, ahora estamos especialmente interesados en algunos modelos de negocio de Internet que cotizan en Europa y, especialmente, en algunas firmas de biotecnología en Europa, de las que los inversores internacionales en el sector salud suelen rehuir, lo que, a mi juicio, resulta injustificado en muchos casos.

No cabe duda de que el desenlace del brexit sigue siendo una de las grandes incógnitas. Nuestra convicción es que para marzo, dispondremos de algún tipo de acuerdo sobre el brexit. Caben dos posibilidades: o bien llegamos a finales de marzo sabiendo el tipo de relación tendremos con la Unión Europea, sea cual sea, o bien llegamos a marzo habiendo aplazado la decisión o cualquier tipo de relación. En mi opinión, cualquiera de las dos posibilidades es aceptable para los mercados. Creo que si para marzo no hemos alcanzado ningún acuerdo y se produce una salida abrupta de la Unión Europea, sin ningún tipo de planificación real o conocimiento de cómo sería nuestra relación, la situación podría resultar problemática, pero opinamos que la posibilidad de que esto suceda es minoritaria en estos momentos.”

Material promocional. Vídeo grabado el 08/11/2018. Este documento no puede reproducirse ni total ni parcialmente sin la autorización previa de la sociedad gestora. La información contenida en él puede ser parcial y puede modificarse sin previo aviso. No constituye una oferta de suscripción ni un consejo de inversión. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos. 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 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. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor de los DFI y una copia del último informe anual. España: Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España con el número 392. 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.es, 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. Carmignac Portfolio hace referencia a los sub-fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS.