



Carmignac Portfolio Grande Europe: Carta del gestor del Fondo



Autor(es)
Mark Denham

Publicado
2 De Febrero De 2021

Lon
🔗

Durante los tres últimos meses del año, Carmignac Portfolio Grande Europe (A EUR Acum.) registró una rentabilidad del +8,64 %, ligeramente inferior al +10,82 % de su índice de referencia. A pesar de ello, 2020 fue, en términos generales, un año positivo para el Fondo, que registró una rentabilidad en todo el ejercicio del +14,46 %, frente al -1,99 % de su índice de referencia.

El mercado europeo de renta variable

El cuarto trimestre de 2020 comenzó con las perspectivas sobre distintos acontecimientos binarios que inicialmente contribuyeron a un debilitamiento de los mercados europeos. No obstante, estos se recuperaron con celeridad y repuntaron gracias a las noticias sobre los efectos de la primera vacuna contra la COVID-19, de Biontech-Pfizer, publicadas a principios de noviembre. Desde entonces, **los mercados europeos se revalorizaron de forma gradual durante el resto del periodo, impulsados por otras noticias positivas sobre las vacunas, como la implantación de los programas de vacunación en el primer semestre de 2021**, lo que permitió a los inversores anticipar el fin de la crisis actual. A finales de año, se anunció al fin que el Reino Unido y la UE habían alcanzado un acuerdo comercial, lo que sin embargo suscitó una respuesta moderada por parte de los inversores.

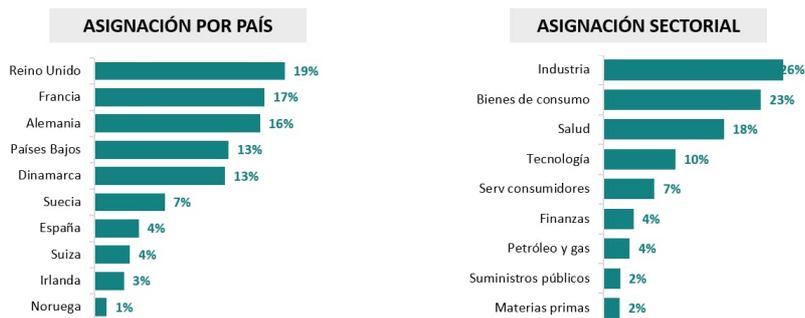
Estos acontecimientos —especialmente las noticias sobre las vacunas, que esperamos que auguren una recuperación económica en 2021— propiciaron un sólido repunte en sectores que presentaban previamente una evolución débil y constituían una infrponderación lógica para nuestra estrategia, centrada en empresas con unos niveles de rentabilidad elevados y sostenibles. Este sesgo natural explica la debilidad relativa del Fondo en fechas cercanas al cierre de año, algo que no le impidió registrar una rentabilidad absoluta general y una rentabilidad relativa positivas en el periodo de doce meses.

De hecho, logramos compensar esta dinámica cíclica, en cierta medida, debido a las decisiones de inversión que tomamos a principios de año, cuando incorporamos al Fondo varias posiciones nuevas más sensibles a una recuperación económica

Gestión de la cartera

Nos vimos penalizados por dos acontecimientos concernientes a títulos específicos durante el trimestre. El primero fue el anuncio inesperado por parte de la dirección de SAP de que la firma se embarcaba en un programa de cinco años para transferir a los clientes de su negocio principal a una versión en la nube de su software para empresas.

No obstante, tras una exhaustiva reflexión, decidimos mantener nuestra posición. Otro título que se vio penalizado fue Kingspan —la firma de materiales de construcción líder en productos aislantes respetuosos con el medio ambiente—, que cayó con fuerza debido al sentimiento negativo que generó la investigación actual sobre el incendio en la torre Grenfell en el Reino Unido, que reveló prácticas industriales cuestionables. Dado que Kingspan no estaba directamente involucrado en el accidente, esperamos un perjuicio limitado a su franquicia tras la conclusión de la investigación más adelante en 2021.



Las carteras de los Fondos de Carmignac podrán modificarse sin previo aviso.
Fuente: Carmignac, 31/12/2020

Por otro lado, efectuamos dos incorporaciones importantes en el Fondo durante el trimestre: Nel, líder en la producción de electrolizadores utilizados en el incipiente mercado de hidrógeno que probablemente crecerá con celeridad a medida que los países busquen reducir sus emisiones de carbono, y Nordnet, una plataforma online de ahorro de la región nórdica que está ganando cuota de mercado a sus competidores.

Perspectivas de inversión

A medida que nos adentramos en 2021, la estructura general de la cartera se mantiene intacta debido a nuestro proceso bottom-up de selección de valores, que se centra en las empresas rentables con elevadas rentabilidades sobre el capital. **Creemos que con el despliegue de los programas de vacunación contra la COVID-19 actualmente en curso en el continente, podemos descontar el final de la crisis a medida que volvemos a la normalidad.** De este modo, esperamos que nuestra temática centrada en la recuperación siga arrojando buenos resultados y creemos que también estamos bien posicionados de cara a la sólida tendencia actual de concienciación climática a través de nuestras posiciones en Orsted (parques eólicos), Vestas (aerogeneradores), Solaria (plantas solares), Kingspan (aislamiento), Schneider (infraestructuras eléctricas) y Nel; así como en la digitalización a través de la tecnología, con títulos como SAP, Adyen (pagos electrónicos) y ASML (semiconductores).

Descubra la web del Fondo:

[Carmignac Portfolio Grande Europe](#)

Indicador de referencia : Stoxx 600 (Dividendos netos reinvertidos). Fuente: Carmignac, 31/12/2020. Clase de participación A EUR acum. Código ISIN: LU0099161993. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). Desde el 01/01/2013, los indicadores de renta variable se calculan con los dividendos netos reinvertidos.

Carmignac Portfolio Grande Europe

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.

El presente artículo está dirigido a clientes profesionales. Este artículo es un material publicitario. Este artículo 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 Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en francés, inglés, alemán, neerlandés, español e italiano en el siguiente enlace: https://www.carmignac.com/en_US. Carmignac Portfolio es un sub fondo 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. 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. La referencia a una clasificación o premio, no garantiza futuros resultados de los fondos o del gestor. Las carteras de los Fondos Carmignac podrían sufrir modificaciones en todo momento. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). El acceso al Fondo puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. El Fondo no está registrado en Norteamérica ni en Sudamérica. No ha sido registrado de conformidad con la US Securities Act of 1933 (ley estadounidense sobre valores). No puede 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. El fondo tiene un riesgo de pérdida de capital. Los riesgos y los gastos se describen en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI). El folleto, el DFI, los estatutos de la sociedad o el reglamento de gestión y los informes anuales del Fondo se pueden obtener a través de la página web www.carmignac.com/es, mediante solicitud a la sociedad. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del 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 los números 386, 385, 395, 387 y 392.