



## La historia de éxito de los mercados emergentes no ha hecho más que empezar

Mercados emergentes: dando forma al mundo del mañana

Publicado

26 De Mayo De 2021

Longitud

🕒 5 minuto(s) de lectura

**Hay más en la renta variable de los mercados emergentes de lo que salta a la vista. Xavier Hovasse, de Carmignac, nos desvela los secretos de una clase de activos que todavía pasa desapercibida y nos explica cómo sacarle el máximo partido.**

### Buscamos trayectorias de crecimiento tangible y a largo plazo

El año 2020 fue un año excepcional para los mercados emergentes. Xavier Hovasse, responsable de renta variable de mercados emergentes y gestor de fondos de Carmignac, considera que se trata del [inicio de un periodo de rentabilidad superior](#) que se acelerará aún más cuando «podamos superar por fin la pandemia».

No en vano, el emblemático fondo de renta variable emergente a largo plazo de Carmignac registró **una destacada trayectoria en 2020**. Con una rentabilidad del 44,7 %, Carmignac Emergents no solo superó considerablemente la subida de sus homólogos y de su índice de referencia, del 38 % y del 36 %, respectivamente, sino que además se situó en el primer cuartil de su categoría Morningstar<sup>1</sup>.

## Un enfoque basado en firmes convicciones

La estrategia, también disponible a través de una SICAV luxemburguesa, sigue un enfoque concentrado y basado en firmes convicciones que se centra en **los beneficiarios de la revolución digital, así como del crecimiento estructural y las tendencias demográficas a largo plazo**. El fondo, clasificado conforme al artículo 8 según el Reglamento europeo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR, por sus siglas en inglés), adopta un enfoque de inversión socialmente responsable (ISR) que le han valido dos reconocimientos en materia de sostenibilidad<sup>2</sup>.

### La doble cobertura de los valores constituye uno de los puntos fuertes del equipo

Pero eso no es todo. Los gestores de Carmignac Emergents, Xavier Hovasse y la recientemente nombrada Haiyan Li-Labbé, **acumulan varias décadas de experiencia en el sector, que les ha permitido adquirir una visión única sobre esta clase de activos**. Además, ambos gestores se apoyan en la experiencia de todo el equipo de gestión, algo esencial para invertir de forma exhaustiva en este universo.

La doble cobertura de los valores por un especialista regional y un experto sectorial desempeña un importante papel y constituye uno de los puntos fuertes del equipo: «Si, por ejemplo, invertimos en una empresa sanitaria china, se pronuncian tanto Haiyan, experta en valores chinos, como Abhijith Eswarappa, experto en el sector de la salud a escala mundial», señala Hovasse.

«Del mismo modo, si invertimos en una aseguradora en la India, consultaremos con Amol Gogate y Matthew Williams. Haiyan y yo somos los responsables de la decisión sobre las posiciones finales y su ponderación, pero **trabajamos codo con codo con los especialistas del sector**».



## Separar el trigo de la paja

El equipo prefiere invertir en países con sólidos fundamentos macroeconómicos y superávit en la balanza de pagos, indicios de una economía sana y bien financiada en la que los hogares, las empresas y el Gobierno en su conjunto generan más ahorro que gasto.

Es igualmente **importante identificar los sectores con escasa penetración**, según indica Hovasse. «Se puede invertir en un banco en países como México, Filipinas o Indonesia, donde la mitad de la población no tiene una cuenta bancaria, o en una empresa automovilística en la India o China, donde la tasa de propiedad de un vehículo es muy inferior a la de las economías desarrolladas. Ese es el tipo de inversiones que nos gustan. Buscamos trayectorias de crecimiento tangible y a largo plazo».

En última instancia, **las empresas candidatas a incorporarse a la cartera también deben demostrar un sólido perfil de tesorería**. Como explica Hovasse, «no interesa meterse en empresas que requieren mucho capital, como las petroleras, las mineras y las constructoras, sino en empresas capaces de autofinanciar su crecimiento».

## Muchas empresas de los mercados emergentes aún cuentan con estándares ESG muy reducidos

Mientras tanto, **los gestores del Fondo se adhieren a los principios de la ISR** y el Fondo cuenta con sus propias políticas de integración, exclusión y compromiso en materia de ESG. Entre otras, Carmignac Emergents selecciona empresas con una contribución positiva a la sociedad o al medio ambiente y privilegia aquellas con una reducida huella de carbono o con un firme compromiso para reducir su impacto medioambiental negativo<sup>3</sup>.

**En cierto modo, los criterios ESG son más importantes en los mercados emergentes que en los desarrollados**, entre otras cosas porque, como dice Hovasse, «muchas empresas de los mercados emergentes aún cuentan con estándares ESG muy reducidos». Y añade: «El nivel de fraude contable resulta sorprendente, y la calidad de la contabilidad es muy deficiente. Una buena evaluación ESG puede ser útil en ese sentido, ya que es un factor clave para la generación de alfa y la gestión del riesgo».

## Alcanzar la madurez

No obstante, no solo está cambiando la actitud hacia los principios ESG en los mercados emergentes. Los propios países están experimentando una serie de cambios impulsados principalmente por la COVID-19.

«En general, **Asia ha manejado la pandemia mucho mejor que Estados Unidos y Europa**», comenta Hovasse. «Esa es una de las razones por las que prácticamente el 80 % de Carmignac Emergents está asignado a esta región<sup>4</sup>. Países como China, Taiwán y Corea del Sur superaron a sus homólogos desarrollados el año pasado<sup>5</sup>».

## Las economías asiáticas están encabezando la cuarta revolución industrial

Otra razón es el crecimiento estructural de Asia. Desde la inteligencia artificial hasta el 5G y los vehículos eléctricos, las economías asiáticas han tomado la delantera en la integración de las tecnologías del futuro y están encabezando la cuarta revolución industrial. «Miran hacia delante y tienen planes de mejora: esos países están invirtiendo en las tecnologías del futuro», indica Hovasse.

Sin embargo, no todos los mercados emergentes son historias de éxito, y hay países como la India y Brasil que afrontan nuevas olas pandémicas. Sin embargo, Hovasse destaca que **los inversores todavía pueden encontrar oportunidades en las economías latinoamericanas**. «La combinación de unos fundamentales macroeconómicos prometedores y una mejor gestión de la pandemia hace que las economías asiáticas, y especialmente China, sean tan atractivas», concluye.

**¿Desea obtener más información?**

(Re)descubra Carmignac Emergents



<sup>1</sup>Índice de referencia: MSCI EM (EUR) con reinversión de dividendos netos. Categoría Morningstar: renta variable emergente mundial. Fuente: Carmignac, Morningstar. © 2021 Morningstar, Inc – Todos los derechos reservados 31/12/2020. Datos en EUR, clase de participación A EUR acum. Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables pagaderos al distribuidor). La rentabilidad podría aumentar o descender debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

<sup>2</sup>El sello francés «Label ISR» en enero de 2019 y el sello belga «Towards Sustainability» en febrero de 2020. Para obtener más información, visite los sitios web [www.lelabelisr.fr/en](http://www.lelabelisr.fr/en) y [www.towardsustainability.be](http://www.towardsustainability.be).

<sup>3</sup>El Fondo tiene como objetivo lograr que las emisiones de carbono sean un 30 % inferiores a las de su Índice de referencia (MSCI EM NR USD).

<sup>4</sup>Fuente: Carmignac, cartera a 31/3/2021. La composición de la cartera puede variar con el tiempo y sin previo aviso.

<sup>5</sup>Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), crecimiento del PIB real (variación porcentual anual), datos de 2020. Mercados desarrollados («economías avanzadas»): -4,7 %. China: 2,3 %. Taiwán: 3,1 %. Corea del Sur: -1 %.

---

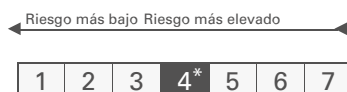
---



## Carmignac Emergents A EUR Acc

ISIN: FR0010149302

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.

**PAÍSES EMERGENTES:** Las condiciones de funcionamiento y vigilancia de los mercados «emergentes» pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales y pueden repercutir en las cotizaciones de los instrumentos cotizados en los que el Fondo puede invertir.

**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.

**MATERIAL PROMOCIONAL. 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. Carmignac Emergents es un fondo común de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS. El Fondo se encuentra registrado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España con el número 387. El acceso al Fondo puede ser objeto de restricciones para determinadas personas o en determinados países. En concreto, 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 no garantiza la preservación del capital. Los riesgos, gastos corrientes y otros 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.es](http://www.carmignac.es), mediante solicitud a la sociedad gestora o a la CNMV o a través de las oficinas de los distribuidores. Antes de la suscripción, se debe hacer entrega al suscriptor del DFI y una copia del último informe anual.