

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN: CARTA DE LOS GESTORES DEL FONDO

23/04/2024 | MARK DENHAM, OBE EJKEME

+15.46%

Rentabilidad del Fondo en el primer trimestre de 2024 frente al +11,33% de su índice de referencia¹.
(Acciones de clase A EUR).

+23.04%

Rentabilidad del Fondo en 2023 frente al +19,60% del índice de referencia¹.

+14.47%

Rentabilidad anualizada del Fondo desde su lanzamiento² frente al +13,83% del índice de referencia¹.

Carmignac Portfolio Grandchildren comenzó el año con una subida del 15,46%, una evolución superior a la de su índice de referencia (+11,33%).

ENTORNO DE MERCADO

El comienzo del ejercicio estuvo marcado tanto por la fortaleza de los datos económicos en Estados Unidos como por la persistencia de la inflación, lo que indujo a bancos centrales y mercados a anticipar menos rebajas de los tipos de interés en 2024 de las que esperaban a principios de año. Los mercados de renta variable acogieron favorablemente este contexto macroeconómico mejor de lo esperado, lo que llevó al S&P 500 a registrar su mejor inicio de año desde 2019. Aunque los inversores en renta variable siguieron centrados en la temática de la inteligencia artificial (IA) durante la primera parte del trimestre, el impulso alcista se extendió después al resto del mercado de renta variable, con un aumento del número de contribuyentes al rendimiento y con la participación de los sectores cíclicos.

¿QUÉ SE HA HECHO EN ESTE ENTORNO?

Esta combinación de sectores fue al principio favorable para nuestro fondo, aunque terminó siendo un pequeño contratiempo en marzo. No obstante, el fondo vivió un buen trimestre, gracias a nuestras inversiones en los sectores de tecnología y salud.

Dentro del sector tecnológico, los valores relacionados con la IA obtuvieron buenos resultados. Nvidia, en particular, se disparó un impresionante 88%. Este crecimiento se vio impulsado por el aumento del gasto de los centros de datos en GPU, que se reflejó en un sólido informe de resultados del cuarto trimestre que superó y elevó las expectativas. Nos sigue gustando Nvidia, aunque hemos recortado nuestra posición tras su buena evolución en lo que va de año. Otros valores relacionados con la IA, como ASML y AMD, también han seguido, en menor medida, esta tendencia. Además, empresas tecnológicas de alta calidad como Oracle o SAP obtuvieron sólidos resultados que recompensaron a los inversores.

Dentro del sector de salud, Novo Nordisk fue la empresa que más contribuyó, con una subida del 27%. Esto se debió a las grandes ventas y beneficios derivados de la demanda de sus fármacos agonistas del receptor GLP-1 Ozempic y Wegovy. Prevemos que los beneficios aumenten en torno al 30% este año y mantenemos a Novo Nordisk como nuestra mayor participación. Eli Lilly también se benefició de la elevada demanda de su producto contra la obesidad Zepbound. Sin embargo, debido a su reciente rentabilidad superior y a que su valoración está relativamente alta, hemos reducido significativamente nuestra participación en este título. También cabe destacar el comportamiento de Lonza (+46%). La empresa respondió positivamente a los sólidos resultados financieros y a las previsiones a medio plazo. Además, la compañía adquirió una gran planta de fabricación de Roche, lo que le permitirá atender las perspectivas de sólido crecimiento de la fabricación de productos biológicos y elevó la previsión de crecimiento a medio plazo al 12-15%.

Aunque en general fue un buen trimestre, los títulos del sector consumo en nuestra cartera se quedaron rezagados, sobre todo Puma. La acción de Puma cayó un 25%, convirtiéndose en el mayor lastre entre nuestros títulos. La empresa ofreció unas perspectivas prudentes para 2024, debido a la prudencia de los consumidores y al complicado contexto económico. Nos preocupa la dependencia de Puma del canal de distribución mayorista, sobre todo teniendo en cuenta la creciente competencia de Adidas en ese espacio. Por todo ello, vendimos nuestra participación al completo.

PERSPECTIVAS

Nuestro componente macroeconómico apunta a una postura defensiva respecto a los mercados de renta variable. Creemos que el riesgo bajista es mayor que el potencial alcista, pues el mercado ya ha descontado unas expectativas positivas en cuanto a los beneficios que, si no se cumplen, podrían provocar caídas. Además, el reciente aumento de las rentabilidades no es favorable, aunque esperamos que los tipos vuelvan a bajar a medio plazo a medida que el crecimiento económico se vaya ralentizando y la inflación disminuya.

Por lo tanto, consideramos que las empresas de alta calidad con una gran visibilidad de las ventas y los beneficios pueden evolucionar mejor que el conjunto del mercado en este entorno. En concreto, seguimos priorizando los sectores tecnológico y de salud, así como los valores defensivos del sector del consumo. Como ya hemos mencionado, vendimos Puma e incorporamos otro título: Hermès. El sector de los productos de lujo ha afrontado desafíos recientemente y se espera que el crecimiento de las ventas de empresas como LVMH se vayan normalizando después de un período de solidez entre 2019 y 2023. Esta tendencia negativa se ha visto acentuada por las rebajas en las previsiones de beneficios realizadas por Burberry y Gucci. Por suerte, hasta hace poco no teníamos exposición a esta tendencia. En enero, percibimos una caída en Hermès como la oportunidad de invertir en una empresa famosa por sus deseados productos exclusivos, por lo que cuenta con una gran capacidad de influir en los precios. Los resultados anuales de la compañía confirmaron este perfil, con un crecimiento de dos dígitos y la previsión de nuevas subidas de los precios. Prevemos que las ventas se incrementarán un 13% en 2024. La incorporación de Hermès fue una excepción, ya que hicimos pocos cambios importantes en la cartera en 2023 y en lo que va del presente año, después de incorporar varios títulos de alta calidad durante el periodo de volatilidad causado por la subida de tipos en 2022.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, datos a 31/03/2024. Rentabilidad de las participaciones de clase A EUR acum. ISIN: LU1966631001. Escala de riesgo del DFI (Datos Fundamentales para el Inversor). Riesgo 1 no es sinónimo de una inversión sin riesgo. Este indicador podrá cambiar con el tiempo.

¹Índice de referencia: MSCI WORLD (USD, con reinversión de dividendos netos). ²31/05/2019. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables pagaderos al distribuidor).

Las rentabilidades pasadas no garantizan necesariamente los resultados futuros. La rentabilidad podrá subir o bajar a resultas de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el caso de las participaciones que carezcan de cobertura de divisas. Las rentabilidades se expresan netas de gastos (salvo los gastos de entrada aplicables pagaderos al distribuidor).

Clasificación SFDR** :

**Clasificación
SFDR 9**



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. **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.

* *Escala de riesgo del KID (Documento de datos fundamentales). El riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. Este indicador podría evolucionar con el tiempo. **El Reglamento SFDR (Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, por sus siglas en inglés) 2019/2088 es un reglamento europeo que requiere a los gestores de activos clasificar sus fondos, en particular entre los que responden al «artículo 8», que promueven las características medioambientales y sociales, al «artículo 9», que realizan inversiones sostenibles con objetivos medibles, o al «artículo 6», que no tienen necesariamente un objetivo de sostenibilidad. Para más información, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=es>.

GASTOS

Costes de entrada : 4,00% del importe que pagará usted al realizar esta inversión. Se trata de la cantidad máxima que se le cobrará. Carmignac Gestion no cobra costes de entrada. La persona que le venda el producto le comunicará cuánto se le cobrará realmente.

Costes de salida : No cobramos una comisión de salida por este producto.

Comisiones de gestión y otros costes administrativos o defuncionamiento : 1,70% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación basada en los costes reales del último año.

Comisiones de rendimiento : 20,00% cuando la clase de acciones supera el indicador de referencia durante el período de rendimiento. También se pagará en caso de que la clase de acciones haya superado el indicador de referencia pero haya tenido un rendimiento negativo. El bajo rendimiento se recupera durante 5 años. La cantidad real variará según el rendimiento de su inversión. La estimación de costos agregados anterior incluye el promedio de los últimos 5 años, o desde la creación del producto si es menos de 5 años.

Costes de operación : 0,26% del valor de su inversión al año. Se trata de una estimación de los costes en que incurrimos al comprar y vender las inversiones subyacentes del producto. El importe real variará en función de la cantidad que compremos y vendamos.

RENTABILIDADES ANUALIZADAS (ISIN: LU1966631001)

Rentabilidades anuales (en %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Grandchildren	+15.5 %	+20.3 %	+28.4 %	-24.2 %	+23.0 %
Indicateur de référence	+15.5 %	+6.3 %	+31.1 %	-12.8 %	+19.6 %

Rentabilidades anualizadas	1 año	3 años	Desde Lanzamiento
Carmignac Portfolio Grandchildren	+21.1 %	+7.7 %	+13.5 %
Indicateur de référence	+22.2 %	+9.9 %	+12.9 %

Fuente: Carmignac a 30 abr. 2024.
Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

Comunicación publicitaria. Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión. El presente documento está dirigido a clientes profesionales.

Este material no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la sociedad gestora. Este material no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. Este material no constituye una recomendación contable, jurídica o tributaria y no debe ser tenido en cuenta a tales efectos. Este material se proporciona con carácter exclusivamente informativo y podría no resultar fiable a la hora de evaluar las ventajas derivadas de invertir en cualquier tipo de participaciones o valores mencionados en el presente documento o de cara a cualquier otra finalidad. La información contenida en este material podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. Las informaciones se expresan a fecha de redacción del material y proceden de fuentes propias y externas consideradas fiables por Carmignac, no son necesariamente exhaustivas y su exactitud no está garantizada. En consecuencia, Carmignac, sus responsables, empleados o agentes no proporcionan garantía alguna de precisión o fiabilidad y no se responsabilizan en modo alguno de los errores u omisiones (incluida la responsabilidad para con cualquier persona debido a una negligencia). Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La rentabilidad podrá subir o bajar a resultas de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el caso de las participaciones que carezcan de cobertura de divisas.
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.

El acceso a los Fondos podrá estar restringido a determinadas personas o países. Este material no está dirigido a ninguna persona de ninguna jurisdicción en la que (debido al lugar de residencia o nacionalidad de la persona o a cualquier otra cuestión) el material o la disponibilidad de este material esté prohibido. Las personas objeto de estas prohibiciones no deben acceder a este material. La tributación depende de la situación de la persona. Los Fondos no están registrados para su distribución a inversores minoristas en Asia, Japón, Norteamérica ni están registrados en Sudamérica. Los Fondos Carmignac están registrados en Singapur como institución de inversión extranjera restringida (exclusivamente para clientes profesionales). Los Fondos no han sido registrados en virtud de la ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933. Los Fondos podrán no ofertarse o venderse, directa o indirectamente, en beneficio o en nombre de una «Persona estadounidense», según la definición recogida por el Reglamento estadounidense S (Regulation S) y la ley FATCA. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos KID, el VL y los informes anuales en la web www.carmignac.com o previa petición a la Gestora. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales (KID). El KID deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. El suscriptor debe leer el KID. Los inversores podrían perder parte o la totalidad de su capital, dado que el capital en los fondos no está garantizado. Los Fondos presentan un riesgo de pérdida de capital.

Para España : Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números : Carmignac Sécurité 395, Carmignac Portfolio 392, Carmignac Patrimoine 386, Carmignac Long-short European Equities 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2025 1947, Carmignac Euro-Entrepreneurs 396, Carmignac Court Terme 1111.

La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: www.carmignac.es/es_ES/article-page/informacion-legal-1759

Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos 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 o AIFM.