

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN: CARTA DE LOS GESTORES DEL FONDO

13/01/2025 | MARK DENHAM, OBE EJKEME

+2.56%

Rentabilidad del Fondo en el 4º trimestre frente a +7,61% para su índice de referencia¹ (Clase de Acciones A EUR).

+21.88%

Rentabilidad del Fondo en 2024 frente a +26,60% para su indicador de referencia.

+75.62%

Rentabilidad del Fondo a 5 años frente a +84,04% para su indicador de referencia.

*Durante el cuarto trimestre, **Carmignac Portfolio Grandchildren A EUR Acc** registró una rentabilidad del +2,56%, inferior a la del MSCI World, que se anotó una revalorización del +7,61%. Para el año 2024, el fondo obtuvo una rentabilidad del +21,88%, frente a una subida del +26,60% de su índice de referencia.*

ENTORNO DE MERCADO DURANTE EL PERIODO

El año 2024 fue testigo de un notable comportamiento de los mercados de renta variable, especialmente en Estados Unidos, donde las bolsas experimentaron un sólido crecimiento y los principales índices alcanzaron cotas sin precedentes. Este excepcional rendimiento se vio impulsado por tres factores clave: los fuertes beneficios empresariales, la relajación de la política monetaria y el gran entusiasmo en torno a las tecnologías de inteligencia artificial (IA) en la primera mitad del año. En el segundo semestre de 2024, las ganancias del mercado se vieron reforzadas por las perspectivas y la reacción ante una segunda presidencia de Trump. El auge de la IA dio lugar a una concentración de las ganancias del mercado en un puñado de empresas tecnológicas de gran capitalización, especialmente en el primer semestre. Más tarde, se observó una ampliación de los motores del rendimiento, con empresas cíclicas y de crecimiento no rentable que se beneficiaron de la anticipación de una administración Trump 2.0. Sin embargo, el panorama de los mercados de renta variable no fue uniforme a escala mundial. La renta variable europea obtuvo resultados notablemente inferiores a los de sus homólogas estadounidenses, lastrada por la inestabilidad política, la debilidad económica, la limitada exposición al sector de la IA y el consiguiente riesgo de subida de aranceles.

¿CÓMO NOS HA IDO EN ESTE CONTEXTO?

La rentabilidad del Fondo en el año puede dividirse en dos fases distintas. Durante el primer semestre, la desinflación mundial y la resistencia de la economía estadounidense reforzaron la confianza de los inversores, impulsando la trayectoria alcista del Fondo. En este periodo, el Fondo superó al MSCI World, principalmente gracias a una acertada selección de valores en los sectores de Tecnología, Sanidad y Productos de Primera Necesidad. Sin embargo, a medida que se acercaban las elecciones estadounidenses, y a pesar de los recortes iniciales de tipos por parte de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, nuestras empresas de calidad obtuvieron peores resultados que los mercados. Nuestra decisión de mantener un sesgo defensivo resultó perjudicial en medio de un repunte cíclico. Sectores como los medios de comunicación, la industria y el consumo discrecional, en los que nuestra exposición era mínima o nula, fueron los más rentables durante este periodo.

En nuestra revisión de fin de año, los nombres de Tecnología emergieron como un área significativa de exposición y los principales contribuyentes al rendimiento. Nuestra Gestión activa de empresas como Nvidia, una acción que hemos mantenido desde el inicio de la cartera en 2019, demostró ser exitosa. Nvidia volvió a encabezar la lista de contribuyentes del año. Sorprendentemente, el segundo mejor contribuyente fue una empresa europea: SAP. El gigante alemán del software continuó prosperando con su transición a soluciones basadas en la nube, reportando un crecimiento de más del 25% en software en la nube y un aumento del 28% en ganancias operativas, beneficiándose de inversiones anteriores en productos en la nube. Otras empresas tecnológicas consideradas más defensivas, como Oracle, Microsoft y ServiceNow, también tuvieron años excepcionales, con rentabilidades que oscilaron entre el 20% y el 60%.

El sector sanitario siguió siendo la segunda mayor área de exposición del fondo. A pesar de los malos resultados del sector en general, nuestros valores seleccionados obtuvieron buenos resultados, por lo que el sector contribuyó positivamente en general. Empresas como Lonza, Eli Lilly y Stryker tuvieron años muy buenos, superando a sus homólogas. Nuestra gestión activa de Novo Nordisk también arrojó resultados positivos, contribuyendo a la rentabilidad global del fondo a pesar de una tendencia negativa en 2024. Novo Nordisk ha sido una piedra angular de nuestro fondo durante años, y creemos que sus productos GLP-1 para la diabetes y la obesidad impulsarán el crecimiento en los próximos años. Sin embargo, durante el segundo semestre del año, nos mostramos cautelosos ante un ensayo clínico en fase avanzada de su producto de nueva generación, Cagrisema, en el que las expectativas ya eran elevadas. Redujimos nuestra participación del 9% a principios de año a alrededor del 2,5% antes de los resultados del ensayo. Los resultados del fármaco, aunque impresionantes, con una pérdida de peso del 23% al cabo de un año, no estuvieron a la altura de las expectativas, lo que provocó una fuerte caída de las acciones. Consideramos que esta caída fue una reacción exagerada y hemos empezado a aumentar de nuevo nuestra exposición, pues creemos que la empresa puede lograr un crecimiento anual de los beneficios del 20-25% a medio plazo a medida que se alivien los cuellos de botella en el suministro. Desgraciadamente, otras empresas favoritas como Align Technology, Vertex y Demant tuvieron dificultades y registraron rentabilidades negativas en el año.

En el sector del consumo, nuestras convicciones sobre productos básicos estadounidenses obtuvieron buenos resultados, especialmente en el primer semestre. Sin embargo, varias empresas de consumo influyeron negativamente en la rentabilidad de nuestro fondo, siendo L'Oréal la que obtuvo peores resultados. La empresa registró un crecimiento orgánico decepcionante, con una ralentización secuencial debida principalmente a una demanda china más débil de lo previsto. L'Oréal también pronosticó que el crecimiento del sector se normalizaría hasta los niveles previos a la crisis del 4-5% a partir de 2025. Mantenemos nuestra exposición a la empresa, ya que consideramos que se trata de fluctuaciones modestas del crecimiento en comparación con otros sectores, y consideramos que las valoraciones actuales son atractivas para inversores a largo plazo como nosotros.

PERSPECTIVAS Y POSICIONAMIENTO

Nuestro marco macroeconómico sigue sugiriendo un enfoque defensivo de los mercados de renta variable. Dadas las elevadas valoraciones en EE.UU., hay poco margen para decepciones en los beneficios en 2025, por lo que es crucial centrarse en empresas de calidad con una fuerte rentabilidad. Esta postura prudente se refleja en nuestros ajustes de cartera y asignaciones sectoriales.

A pesar de las recientes turbulencias en el sector sanitario tras la propuesta de nombramiento de RF Kennedy Jr. como responsable de Salud y Servicios Humanos en la administración Trump, mantenemos una firme convicción en este sector. La reacción negativa del mercado a la postura percibida del Sr. Kennedy sobre las vacunas es, en nuestra opinión, una reacción exagerada. Prevedemos que se centrará principalmente en el sector de la alimentación y las bebidas y en cuestiones relacionadas con los ingredientes, más que en la atención sanitaria. En consecuencia, seguimos manteniendo una proporción significativa de nuestro fondo en empresas farmacéuticas, de dispositivos médicos y de ciencias de la vida, confiando en su potencial a largo plazo a pesar de dos años de rendimiento inferior en relación con el mercado en general.

En los últimos meses, hemos incorporado estratégicamente varios nombres nuevos a nuestra cartera, sobre todo en el mercado estadounidense. Entre las más destacadas figuran Amazon y Home Depot, que, en nuestra opinión, ofrecen sólidas perspectivas de crecimiento y coinciden con nuestro interés por la calidad y la rentabilidad. Además, hemos incluido Cadence, empresa de software de diseño de semiconductores, que nos parece atractiva por su posición en el mercado y su reciente caída. Sin embargo, redujimos prudentemente nuestra posición en Cadence tras una subida después de sus cifras del tercer trimestre.

También hemos aumentado nuestra inversión en Vertex Pharmaceuticals, a pesar de una decepción no inesperada sobre el resultado de su ensayo de un fármaco contra el dolor en LSR, una indicación de dolor de alto riesgo. Seguimos siendo optimistas sobre las oportunidades de Vertex en dolor agudo y otras áreas, lo que refuerza nuestro compromiso con el sector sanitario.

Fuente: Carmignac, Bloomberg, datos a 31/12/2024. Rentabilidad de la clase de acciones A EUR Acc Código ISIN: LU1966631001. Escala de riesgo extraída del KID (Key Information Document). Riesgo 1 no significa una inversión sin riesgo. Este indicador puede variar con el tiempo. ¹Indicador de referencia: MSCI WORLD (USD, dividendos netos reinvertidos). **La rentabilidad pasada no es necesariamente indicativa de la rentabilidad futura. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de Divisa, en el caso de las acciones que no tienen cobertura de divisa. Las rentabilidades son netas de comisiones (excluidas las posibles comisiones de entrada cobradas por el distribuidor).**

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN A EUR ACC

(ISIN: LU1966631001)

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 (ISIN: LU1966631001)

Rentabilidades anuales (en %)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Carmignac Portfolio Grandchildren	+15.5 %	+20.3 %	+28.4 %	-24.2 %	+23.0 %	+21.9 %
Indicateur de référence	+15.5 %	+6.3 %	+31.1 %	-12.8 %	+19.6 %	+26.6 %

Rentabilidades anualizadas	3 años	5 años	Desde Lanzamiento
Carmignac Portfolio Grandchildren	+4.4 %	+11.9 %	+13.5 %
Indicateur de référence	+9.7 %	+13.0 %	+14.4 %

Fuente: Carmignac a 31 de dic. de 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.