APROVECHE LOS CATALIZADORES DE LA ECONOMÍA GLOBAL

MEGA-TENDENCIAS: CÓMO GANAR CON EL CRECIMIENTO MUNDIAL

Ahora que el crecimiento global se estabiliza, puede ser un buen momento para apostar por los grandes motores que lo van a impulsar. Conozca las corrientes más sólidas y descubra los fondos más adecuados para ganar con ellas.

Óscar Torres

Nos dejamos llevar demasiado por el corto plazo? Es una pregunta que todo inversor debería hacerse en algún momento. Los grandes maestros de la inversión, como Warren Buffett o Benjamin Graham, autor de dos de las biblias de los mercados financieros (The Intelligent Investor y Security Analysis) son grandes defensores de las estrategias a largo plazo.

Los inversores «no deberían estar demasiado preocupados por las erráticas fluctuaciones en los precios del valor, puesto que a corto plazo el mercado de acciones se comporta como una máquina de votar, pero a largo plazo actúa como una báscula», decía Graham. Con sus palabras, el gurú viene a defender que los movimientos de la bolsa a corto tan sólo reflejan la popularidad del activo en cuestión. El sentimiento de mercado que existe hacia él, sin tener en cuenta la realidad de la compañía. Y con esta teoría en la mano, sólo el largo plazo es capaz de valorar un buen o mal negocio. Una buena o mala tendencia.

Con este enfoque largoplacista, cada vez más gestoras de fondos dedican más tiempo y recursos a analizar las grandes tendencias que mueven el mundo. Pictet AM, por ejemplo, lleva mucho tiempo identificándolas. Y ya acumula 15 años de experiencia invirtiendo de forma activa en aquellos activos que más se pueden beneficiar de ellas. De hecho, uno de sus productos, el Pictet Global Megatrend Selection, aglutina en un solo fondo todas estas inversiones y en octubre de 2013 cumplió cinco años con una rentabilidad anualizada del 13,91 por ciento. Una de las mejores muestras de que tiene sentido invertir en este tipo de tendencias.

¿DÓNDE INVERTIR?

Fidelity, la Fundación de Estudios Financieros (FEF) y el Instituto Español de Analistas (IEAF) Financieros acaban de publicar un estudio en el que analizan el impacto de la demografía en las grandes tendencias de inversión y han identificado tres: el crecimiento de la población mundial, el auge de las clases medias y el envejecimiento de los ciudadanos en los países desarrollados. Son grandes movimientos que generan nuevas necesidades en la población, dejan otras desfasadas y, por tanto, mueven flujos de capitales. Pero tras consultar con muchos expertos, todos

ellos nos han mencionado la evolución tecnológica como otra gran fuerza de cambio global.

Para entender mejor lo que son las megatendencias, Hans Peter Portner, gestor del fondo de Pictet, nos hace una buena descripción: «Son las fuerzas estructurales: económicas, demográficas, geopolíticas, tecnológicas y sociales que darán forma al futuro de la humanidad y determinarán el destino de nuestro planeta». ¿Cómo aprovecharlas? Desde Pictet aseguran que «en las intersecciones entre megatendencias se encuentran oportunidades de inversión, que se concretan en temas o áreas de actividad empresarial, en una amplia variedad de ideas, sectores y empresas». Por ello, para ganar hay que concretar. Identificar qué activos, sectores y compañías se están posicionando mejor para aprovechar el tirón de estos catalizadores del crecimiento mundial y nada mejor que un profesional de la gestión de activos, con el apoyo de un buen equipo de analistas, para conseguirlo.

Hillary Natoff, gestora del Fidelity Funds - Global Demographics, cree que «el activo que más se puede beneficiar de estas tendencias es la renta variable. La renta fija corporativa también puede jugar un papel, aunque en menor medida».

CRECIMIENTO DEMOGRÁFICO

Es un hecho que se constata año tras año. El estudio de Fidelity señala que la población mundial superó la barrera de los 7.000 millones de personas en 2011 y ha aumentado en 1.000 millones desde 1999. Actualmente, en el mundo viven el doble de personas que en 1970 y la tendencia continúa. Y, evidentemente, esto incrementará la demanda de servicios básicos. «No es posible el desarrollo económico sin aprovisionamiento de agua continuo y sostenible y el movimiento de poblaciones hacia las grandes ciudades presiona la red de suministro. Las necesidades globales sumarán un billón de dólares al año hasta 2030. Un 70 por ciento del agua dulce es utilizada por la agricultura, pero 670.000 kilómetros cuadrados de tierras de cultivo pueden haberse perdido hasta 2050 y se requiere inversiones en profesionalización y productividad agrícola. Además, la reducción de tierras forestales promueve el aumento de precios de la madera, que beneficia a las propietarias de los bosques», explica ▸

FONDOS RECOMENDADOS POR...

Carlos Farrás, socio director DPM Finanzas EAFI

«Hay muchas empresas y sectores que pueden aprovechar estas megatendencias, pero principalmente serán los bienes escasos (materias primas, inmuebles, agua, etc..) o los más ligados al estado del bienestar»

Nombre	Gestora	Rent. 1 año	Rent. 3 años
JP Morgan Global Healthcare	JP Morgan	56,45	-
Robeco Global Consumer Trends	Robeco	26,62	16,65
Pictet Water	Pictet AM	12,27	9,55
Amundi Eq Global Luxury & Lifestyle	Amundi	8,02	10,80
AXA Framlington Global Real Estate Sec	AXA Funds Mngmt	1,63	7,73
BlackRock World Mining	BlackRock	-16,28	-16,32

Fuente: Morningstar. Datos en porcentaje a 25/02/2014. Rentabilidad a tres años anualizada.

FONDOS RECOMENDADOS POR...

Juan Hernando, responsable de análisis de fondos de Inversis Banco

«Para invertir en estas tendencias el enfoque debe ser a largo plazo. Y a la hora de encajarlas en cartera hay que tener en cuenta el perfil de riesgo. Los más centrados en una temática son para los más agresivos y deben pesar poco»

Nombre	Gestoras	Rent. 1 año	Rent. 3 años
Robeco Global Consumer Trends	Robeco	26,62	16,65
CPR Silver Age	CPR AM (Amundi)	22,70	13,77
Pictet-Global Megatrend Selection	Pictet AM	20,77	9,78
Fidelity China Consumer	Fidelity	19,18	12,22
Invesco Asian Equity	Invesco	0,41	5,09
UBS Asian Consum	UBS Fund Mngmt	-1,93	7,52

Fuente: Morningstar. Datos en porcentaje a 25/02/2014. Rentabilidad a tres años anualizada.

Peter-Portner. Su fondo es uno de los más recomendados por los selectores para aprovechar todos estos factores.

AUGE DE LAS CLASES MEDIAS

Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas, llama la atención sobre «la evidencia de que el crecimiento de la clase media es importante de cara al crecimiento mundial, pero no es menos cierto que mientras en unos países se crea en otros, como España, se ha producido una reducción de la clase media durante la crisis y no sabemos cuanto tardaremos en recuperar niveles pre-crisis». Por ello, hay que saber buscar los lugares donde se produce el crecimiento.

En este sentido, Juan Hernando, responsable de análisis de fondos de Inversis Banco, no tiene ninguna duda: «Las gestoras suelen buscar este fenómeno más en los países emergentes, ya que las estimaciones son prácticamente unánimes en que este proceso continuará y hará que una población cada vez mayor acceda a productos o servicios que hasta ahora no podían». Además, Hernando menciona dos maneras de sacar partido a este avance de las clases medias. Por un lado, «a través de compañías de países desarrollados con fuerte presencia de ventas y beneficios en emergentes, lo que ha dado muy buenos resultados en los últimos años». Como fondo, Hernando menciona el Robeco Consumer Trends, «que invierte en tres tendencias diferentes y una de ellas es el consumo emergente». Por otro, menciona la posibilidad de entrar en fondos que inviertan directamente en mercados en vías de desarrollo. Sin embargo, el riesgo de hacerlo en un momento como el actual es mayor. Muy pocos asesores financieros españoles aconsejan a sus clientes tener presencia a emergentes en este momento. Ahora, Natoff defiende que «las convulsiones vistas en las últimas semanas en emergentes son episo-

EL CRECIMIENTO DEL CONSUMO EN MERCADOS EMERGENTES SIGUE ATRAYENDO A LOS GESTORES

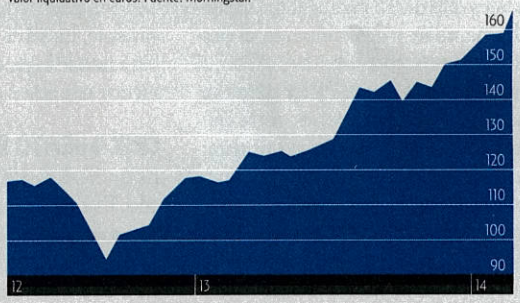
PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION

Hans Peter Portner
gestor del fondo

«La inversión temática en base a mega-tendencias puede recompensar a los inversores con horizonte de largo plazo, porque capitaliza tendencias seculares, más allá de la volatilidad e impredecibles cambios del ciclo económico.»

Las megatendencias son rentables

Valor liquidativo en euros. Fuente: Morningstar.



Los cambios demográficos tienen un impacto mayor de lo que parece

De izda. a dcha: Nick Armet, director de comunicación de inversiones de Fidelity, Juan Carlos Ureta, presidente de FEF, Sebastián Velasco, director general de España y Portugal de Fidelity y David Reher, catedrático de Sociología.

El pasado 18 de febrero, Fidelity, el IEAF y la FEF presentaron un estudio sobre el impacto de la demografía en las grandes tendencias de inversión. Uno de sus autores, Nick Armet, expuso sus conclusiones y enumeró las «ineficiencias cortoplacistas» que, en muchas ocasiones, distorsionan los mercados. «La bolsa está desproporcionadamente orientada al corto plazo y no es tan eficiente a la hora de valorar empresas que se benefician de un crecimiento estructural, lo que crea oportunidades para los inversores a largo plazo». Durante su intervención, Armet también criticó la miopía con la que algunos inversores se fían de ciertos ratios financieros como el PER (cotización entre beneficio). «Esta cifra es un indicador pobre para el largo plazo. Nos gusta más el descuento sobre el flujo de caja para valorar compañías», afirmó Armet. En definitiva, cree que los inversores se dejan llevar demasiado por el corto plazo y, las tendencias demográficas de las que habla el informe, son corrientes para aprovechar en los plazos más largos.

dios muy concretos que entran dentro de lo normal de los ciclos económicos. Sin embargo, las tendencias demográficas son fenómenos que se desarrollan durante 20, 30 ó 40 años. En el largo plazo, las expectativas se cumplirán».

Otro de los sectores beneficiados por esta corriente de crecimiento es el financiero. «Con el incremento de la renta disponible, crece también la bancarización de esos países. Incluso hay fondos que se centran directamente en el consumo emergente, tanto en China, como en Asia. Por ejemplo, el Fidelity China Consumer (con mucho peso en financieras o tecnología), el UBS Asia Consum (con cerca del 80 por ciento en consumo cíclico), el Invesco Asian Consumer o el HSBC China Consumer Opportunities.

ENVEJECIMIENTO

Es la enfermedad de los países desarrollados. Imparable en Europa y Japón, donde la tendencia es más marcada. El número de personas mayores de 60 años ha aumentado más del triple desde 1950, señala el estudio elaborado por Fidelity. Y creen que para 2050 la cifra se habrá triplicado. «Las personas viven más que antes, pero las funciones del cuerpo humano se deterioran inevitablemente con el paso del tiempo, lo que aumenta la demanda de una amplia gama de productos (como fármacos, audífonos, artículos ortopédicos y productos para el cuidado de la visión) y servicios médicos. Desde el punto de vista de Juan Hernando, el fondo que mejor juega esta tendencia es el CPR Silver Age, que centra la mayor parte de su inversión en Europa. En este área la apuesta se centra mucho en el mundo de la salud y los seguros. A Natoff le gustan valores como la farmacéutica Roche o el fabricante de lentes correctoras, Essilor International.

LOS VALORES TECNOLÓGICOS SEGUIRÁN FUNCIONANDO, PERO DE FORMA SELECTIVA

REVOLUCIÓN TECNOLÓGICA

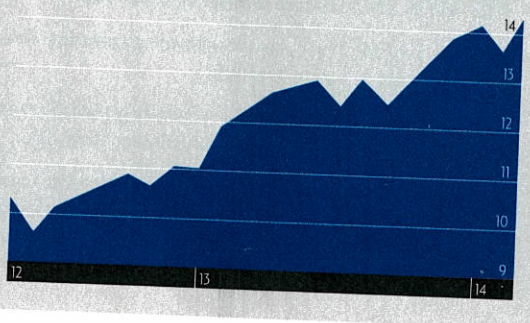
No es una tendencia demográfica, pero sí se verá afectada por el incremento de la población y la cada vez mayor integración los dispositivos electrónicos en nuestra vida diaria. «Está cambiando la forma de relacionarnos, mejora la productividad de las empresas. Quien diría que una empresa como WhatsApp con apenas beneficios se vendería por 13.800 millones de euros», indica Farrás.

Para este campo, el Robeco Global Consumer Trends puede ser un buen fondo. Sus principales posiciones se centran en valores como Google, Facebook o Priceline.com. La filosofía de sus gestores en este momento es buscar valor en compañías dedicadas a los contenidos de Internet. Sin embargo, en el Mobile World Congress, de Barcelona, se han presentado auténticos avances en la conocida «tecnología llevable», como las Google Glass o los relojes inteligentes. ■

FIDELITY BLOBAL DEMOGRAPHIC FUND

Hillary Natoff,
gestora del fondo

«El catalizador común de las grandes tendencias a nivel global es la demografía. Hay algunas consecuencias obvias, como el impacto en sanidad o el incremento del consumo en los mercados emergentes, pero al final será la correcta selección de empresas ganadoras la que marcará la diferencia»

Captando valor a largo plazo

Valor liquidativo en euros. Fuente: Morningstar.