

MERCADO DE FONDOS DE INVERSIÓN

# Estrategias con fondos para hacer frente a la crisis del coronavirus

Los inversores más conservadores tienen la opción de refugiarse en el oro a través de fondos de inversión o de ETF

Los más arriesgados pueden incrementar posiciones en activos que han sufrido un fuerte castigo y tienen potencial de subida

CRISTINA CASILLAS

La aparición del coronavirus en Italia y su expansión por Europa (España incluida) ha puesto de los nervios al mercado, muy dado a amplificar las noticias, sean buenas o malas. Así, desde que empezó la crisis, el Ibex se ha dejado más de un 11% y pasó de soñar con máximos de dos años (tocó techo el 15 de febrero cuando cerró en los 9.956,8 puntos poniendo a tiro los 10.000) a caer por debajo de los 9.000 enteros.

La expansión del Covid-19 ya ha tocado a 88.000 personas repartidas en 33 países y según los expertos podrá afectar entre una y dos décimas el crecimiento mundial, que el Fondo Monetario Internacional (FMI) había calculado que sería del 3,3% para 2020. Compañías como Microsoft han alertado de que las ventas se verán afectadas por el virus, mientras que Fujitsu y Lufthansa han puesto en marcha sendos Ertes.

Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas, reconoce que el nerviosismo está ahí y «las caídas serán muy intensas, pero también pensamos que se darán a corto plazo». En este escenario, la economía china será la más afectada y podrá contagiar al resto de países por los lazos comerciales que mantienen con ella, explica Francisco Javier Velasco, analista de fondos de Andbank. No obstante, estas caídas que estamos viendo no asustan a todos los inversores. Los que sean más osados pueden incrementar posiciones en activos que están en mínimos históricos y que tienen margen de subida. Precisamente esta es la estrategia que están llevando a cabo en DPM Finanzas, confirma Farrás.

De igual opinión es Velasco, quien admite que el inversor más agresivo podría tomar posiciones con las caídas y mantener la inversión a tres o cinco años. «Es difícil predecir cuál será el suelo, por lo que si entra ahora puede no ser el nivel más bajo en el que pueda hacerlo pero suficiente para no perderse el rebote cuando la situación se normalice», explica.

Dentro de este grupo estarían compañías tan castigadas como las telecos, sobre todo en Europa, porque «la llegada del 5G en Europa va a ser un revulsivo», asegura Farrás, quien añade que buscan empresas que tengan una rentabilidad por dividendo del 5%, y descartaría sectores defensivos como el de las «utilities» al considerar que están caras. También apostaría por empresas value ya que están, de media, un 85% por debajo de sus máximos.

Por su parte, Víctor Alvar González, socio director de Nextep Finance, cree que «es el momento de incluir valores que has querido tener en cartera, pero que, por precio, estaban fuera del alcance como pueden ser acciones de Amazon o Apple e, incluso, Coca-Cola».

### Huir del miedo

En cuanto a los inversores con una mayor aversión al riesgo disponen de varias opciones para huir del miedo de los mercados. Velasco aconseja fondos de volatilidad, que «funcionan en estas crisis» pero que no son para mantener en el tiempo. Un claro ejemplo, dentro de esta categoría, sería el Amundi Funds Volatility World, que justo se ha disparado coincidiendo con las caídas bursátiles. El fondo se anotó más del 4% en el mes y casi un 3% en el año.



Todos los índices mundiales han sufrido fuertes pérdidas

EFE

Tanto Farrás como Velasco aconsejan al inversor incrementar sus posiciones en oro. En ese sentido, Velasco señala que no todo vale. «Los fondos de oro no siempre invierten todo su capital en la materia prima física sino que pueden hacerlo en empresas de minería que sí pueden verse afectadas por una menor actividad». Aquí la opción de un ETF podría dar ese plus de rentabilidad y tranquilidad que busca el inversor. Existen varias opciones, destacando el Invesco Physical Gold ETC, con más de 7.600 millones de dólares en activos.

También son opciones interesantes

el DWS Concept Kaldemorgen o el Flossbach Multi Asset Defense, que ayudarán a mitigar la caída.

Para Farrás, el oro permitirá también solventar la corrección que se prolongará a la Bolsa americana y al dólar. «Cuando corrijan por sus excesos, esta materia prima será un activo que seguirá subiendo», insiste Farrás. No obstante, Alvar González advierte que posicionarse en oro puede tener efectos colaterales negativos en el momento «que baje la histeria».

Velasco añade una tercera opción que tendría el inversor. Con el incremento de las tirs se pueden tomar posiciones

### La opinión de los expertos



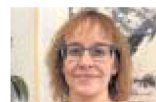
CARLOS FARRÁS  
DPM FINANZAS

«Nos preocupaba más la guerra comercial porque no sabías cómo reaccionaría China a los aranceles impuestos por EE.UU.»



VÍCTOR ALVARGONZÁLEZ  
NEXTEP

«Hemos utilizado el dólar y los bonos americanos como amortiguadores de estas caídas de los mercados»

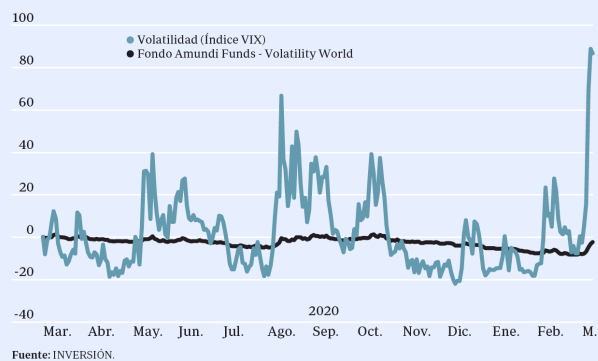


MAR BARRERO  
PROFIM

«Los inversores institucionales, con visión a largo plazo, están aprovechando las caídas para tomar posiciones»

### La volatilidad, disparada

En porcentaje. Fuente: INVERSIÓN.



Fuente: INVERSIÓN.

### Evolución del Invesco Physical Gold ETC

En porcentaje. Fuente: INVERSIÓN.



Fuente: INVERSIÓN.

tanto largas como cortas en renta fija. En ese sentido, Farrás apuesta por deuda emergente tanto corporativa como gubernamental de países emergentes, pero en moneda fuerte y no local y añade fondos de «carry» que generen ingresos, para finalizar en la construcción de la cartera.

Mar Barrero, directora de análisis de Arquia Profim Banca Privada, explica que esto se debe a que «los fondos de renta fija, a pesar de no estar ajenos a las caídas, corrigen con menor virulencia que la renta variable y, por tanto, protegen la cartera». En ese sentido, Barrero apuesta por fondos de renta fija globales y de gestión activa como Evli Short Corporate Bond; Nordea Flexible Income o el Arquia Banca RF.

Matt Benkendorf, CIO de Quality Growth (Vontobel AM) considera que el coronavirus podría dar lugar a un cambio de hábitos a largo plazo con consecuencias positivas para los negocios de comercio electrónico, incluyendo a los principales actores del sector como Alibaba. «Un cierto porcentaje de consumidores aumentará los pedidos en línea en más categorías de lo que normal-

mente lo haría debido a su menor disposición a salir a la calle», concluye.

### Riesgo de recesión

Solo en el caso de que existiera una pandemia podrían llegar a explotar los desajustes que existen en el mercado y que podrían desembocar en una recesión, mientras que no se produzca eso, las previsiones es que la economía mundial crezca y también los beneficios empresariales, aunque como advierte Velasco «en 2020 será muy difícil obtener las rentabilidades de 2019».

Aunque todavía no se habla de contracción, los efectos del coronavirus comenzarán a notarse en la economía. Bank of America ha rebajado sus previsiones de crecimiento. La entidad americana ha recortado casi a la mitad su previsión sobre la eurozona, al 0,6% desde el 1%. El país más perjudicado es Italia, con una contracción esperada del -0,2%, frente a un crecimiento inicial. Otros países que sufren una drástica revisión son Alemania (pasa del 0,5% al 0,1%) y Francia (baja del 1,2% al 0,8%). En el caso de España, el recorte es de dos décimas: del 1,6% al 1,4%.

## Economía en evolución

# Una alimentación que no dañe el planeta

Invertir en compañías de nutrición responsable, una de las oportunidades temáticas identificadas por AXA IM

### INVERSIÓN

Nuestros hábitos alimentarios y la industria que se dedica a saciar nuestro hambre están dañando terriblemente el planeta. Un tercio de la comida que se produce en todo el mundo acaba en la basura y su tratamiento provoca el 8 por ciento de los gases de efecto invernadero, responsables del calentamiento global. Se trata de una cantidad tan elevada que, si considerásemos los desperdicios de comida como un país, sus emisiones solo serían superadas por las de Estados Unidos y China, según datos de Naciones Unidas.

Pero, además, los animales que utilizamos para fabricar carne o leche también contribuyen a esta lacra, al ser responsables de más emisiones que el tráfico aéreo. Por no hablar del sector agrícola que, para producir los vegetales y frutas de nuestra dieta, necesita efectuar el 70 por ciento del consumo global de agua potable.

Sin embargo, cada vez hay más personas concienciadas con los prejuicios que nuestra dieta alta en consumo de carne está provocando al conjunto del planeta y abogan por adoptar unas prácticas más sostenibles a nivel personal, pero también en el ámbito de la agricultura y la producción de alimentos.

**Una tendencia de futuro.** Se trata de una tendencia que está ganando tracción y que puede suponer una temática interesante de inversión de cara al futuro, según ha identificado la gestora de activos AXA IM (que implementa estas ideas en su producto AXA WF clean Economy).

«Las tendencias de consumo alimentario han comenzado a evolucionar a medida que los consumidores, los gobiernos y las compañías se han hecho más conscientes del impacto que supone una producción alimentaria insostenible. En los últimos años hemos visto a cada vez más consumidores pasarse a dietas veganas, vegetarianas o «flexitarianas» en un intento de reducir su consumo de carne. Eso ha provocado que el 70 por ciento de la población haya rebajado la carne que come», escribe Amanda O'Toole, gestora de AXA IM, en un informe.

En este contexto, el mercado de alimentos vegetarianos está creciendo de manera exponencial y se espera que alcance un tamaño de 5.200 millones de dólares este mismo año.



Algunas compañías ya han comenzado a sacar partido en bolsa de estas buenas perspectivas. Es el caso de Beyond Meat, fabricante de sustitutos de la carne de origen vegetal, que se estrenó en Bolsa en mayo pasado a 66 dólares y, actualmente, supera los 100.

Asimismo, otra compañía a la que hay que seguir la pista en este sentido (aunque todavía no ha salido a Bolsa) es Mosa Meats, que este año estará en condiciones de vender carne producida artificialmente en el laboratorio a través de células a precios reducidos (diez dólares la porción).

Otra área con potencial son los productos de comercio justo, que alcanzaron los 9.200 millones de dólares en 2017 ante la preocupación cada vez mayor de los consumidores por adquirir alimentos responsables que no contribuyan a destruir el hábitat a los orangutanes o que respeten los derechos de los productores, por poner dos ejemplos.

**Comeremos algas.** Por último, otra área identificada por AXA IM es la de los alimentos fabricados con algas, que tienen el atractivo adicional de ser una fuente importante de proteínas, de crecer a una velocidad diez veces superior a las plantas terrestres y de no necesitar agua dulce para su producción. Se espera que el mercado de productos elaborados con estos vegetales escale hasta los 5.200 millones de dólares en 2023.

Con la colaboración de: