

MERCADO DE FONDOS DE INVERSIÓN

# Las pistas para invertir en la compleja segunda mitad del año

La renta variable seguirá siendo el principal activo para intentar obtener rentabilidad en lo que resta de ejercicio

Es recomendable, para reducir la volatilidad de las carteras, tener también deuda estadounidense y posiciones en el oro

CRISTINA CASILLAS

Tras una primera mitad del año marcada inicialmente por una crisis de liquidez, y posteriormente por una crisis económica que tuvo como catalizador la pandemia de coronavirus, el confinamiento de la población y la hibernación de la economía, toca planificar la segunda parte del año.

Con la reapertura parcial de la economía de la eurozona, la mayoría de los analistas prevé una recuperación en el segundo semestre de 2020. Aun así, «es poco probable que volvamos del todo a los niveles de actividad previos al virus», ya que las previsiones apuntan a que el PIB de la eurozona se contraerá entre un 8% y un 10% en 2020, para después aumentar entre un 4% y un 6% en 2021, señala Robert Lind, economista jefe de Capital Group.

Esto genera un escenario muy complejo para el inversor. Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas, cree que la estrategia de cara a la segunda mitad del año tiene que tener en cuenta, por un lado, la actuación de los bancos centrales, que están imprimiendo dinero. Por poner un ejemplo, el Banco Central Europeo (BCE) aprobó en un primer momento un paquete de compras por un importe de 750.000 millones de euros, que recargó en la reunión de junio con otros 600.000 millones adicionales. En total, el BCE regará los mercados con 1,35 billones de euros.

Y, por otro, los programas fiscales que pondrán en marcha sucesivamente los Estados para apuntalar esta recuperación, por lo que a la hora de configurar la cartera apuesta por fondos que inviertan en activos reales, es decir, bolsas e infraestructuras principalmente.

El hecho posible de que el coronavirus nos acompañará todo el otoño, has-

ta que por lo menos haya una vacuna o un tratamiento eficaz, seguirá imprimiendo volatilidad e incertidumbre a los mercados, por lo que Paula Mercado, directora de análisis de VDOS, cree que la mejor opción a la hora de diseñar una estrategia en fondos de cara al segundo semestre sería apostar por la diversificación e introducir en las carteras un porcentaje de activos de menos riesgo como la renta fija. Aun así, las gestoras de PIMCO Geraldine Sundstrom y Erin Browne creen que hay «grandes oportunidades de inversión en los próximos trimestres». «La naturaleza y el ritmo de la recuperación van a crear muchos ganadores y perdedores», aseveran Sundstrom y Browne.

### Renta variable

La renta variable sigue siendo el activo que ofrece mayor potencial de revalorización, explica Mar Barrero, directora de análisis de Profim Arquia Banca Privada. Prueba de ello es que la renta variable estadounidense ha conseguido cerrar su mejor trimestre desde 1998, recuerda Victoria Torre, responsable de análisis y selección de fondos de Singular Bank, pero también es cierto que continuará sometida a una mayor volatilidad durante los próximos trimestres por la incertidumbre que genera los tiempos de recuperación de la economía y la vida social en términos normales.

Si en el primer semestre, el teletrabajo y el confinamiento impulsaron los valores tecnológicos y la carrera por la vacuna y por un medicamento eficaz hicieron lo propio con los valores farmacéuticos, en el segundo semestre, Farrás apuesta por valores más cíclicos ya que considera que «estos activos están caros a las valoraciones actuales». Esto no quiere decir que haya que entrar en aerolíneas, puesto que se corre el ries-

### EVOLUCIÓN DEL MSCI DE RENTA FIJA



Fuente: Inversión.

### Cartera de fondos de cara al segundo semestre

<b>7% MONETARIO</b>
7% Amundi Funds Cash EUR A2
<b>43% RENTA FIJA</b>
6% BlueBay Inv. Grade Euro Gov. Bond Fund M EUR
8% Schroder ISF Euro Corporate Bond A Acc
5% Evli Short Corporate Bond B
5% Nordea European Covered Bond Fund BP EUR
7% Legg Mason Western Asset Short Duration Blue Chip Bond Fund
7% MFS Meridian US Government Bond A1 EUR
5% Muzinich EmergingMktsShrtDur HEUR Acc R
<b>7% RV EUROPA</b>
4% MFS Meridian European Research Fund A1 EUR
3% DPAM INVEST B - Real Estate Europe Dividend B Cap
<b>9% RV USA</b>
5% T. Rowe Price US Large Cap Gr Eq A EUR
4% DWS Invest II US Top Dividend LC
<b>6% RENTA VARIABLE GLOBAL</b>
3% BNY Mellon Long-Term Global Equities EUR A Acc
3% DWS Invest Global Infrastructure LC
<b>23% MEGATENDENCIAS</b>
4% Robeco Global Consumer Trends Equities DH EUR
5% Capital Group New Pers(LUX) Bh EUR
5% Fidelity Global Health Care A-Acc-EUR
5% DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust B Cap
4% Allianz Global Artificial Intelligence
<b>5% INVERSIÓN ALTERNATIVA</b>
5% Blackrock Global Event Driven Fund A2 EUR H

Fuente: Singular Bank

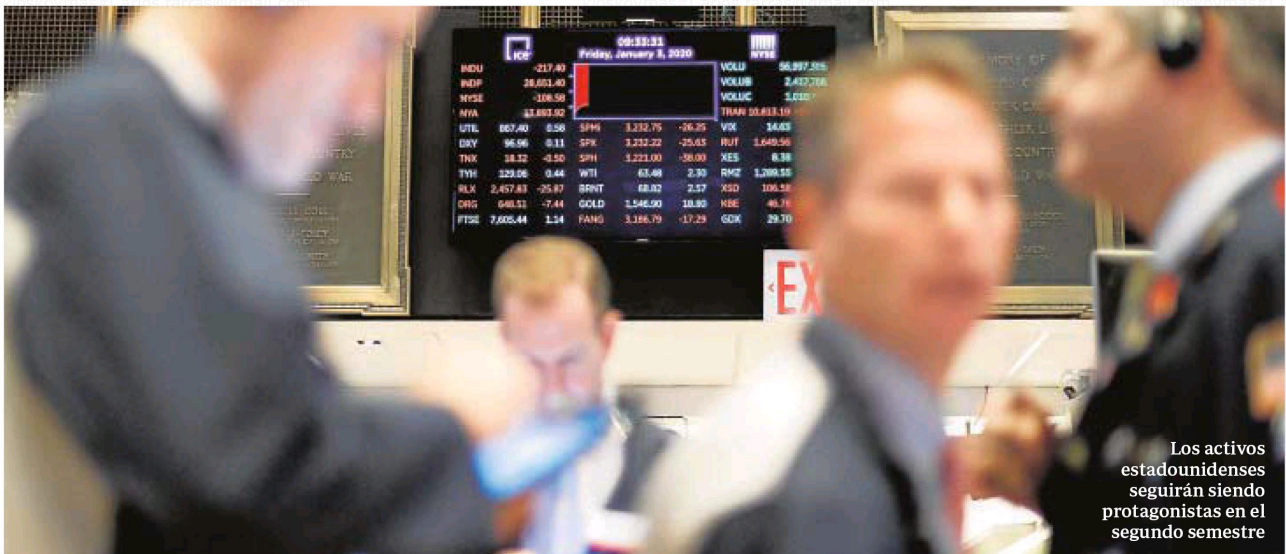
go de un rebrote de la pandemia, pero sí en otros como Inditex.

Además de este tipo de compañías, los fondos deberían incluir valores tecnológicos, puesto que el consumo de datos, a través de plataformas como Netflix, y el teletrabajo lo seguirán impulsando.

A esto sectores, Mercado añadiría el financiero, que ha estado muy denostado en el primer semestre, pero la ex-

perta lo justifica haciendo hincapié en que se encuentra mejor capitalizado que en la anterior crisis financiera y, además, cuenta con el apoyo del BCE.

Y dentro de las áreas geográficas, la renta variable norteamericana sigue siendo la favorita de los gestores, aunque sin desdeñar a la renta variable europea, que tiene una mayor capacidad de revalorización de cara a la parte fi-



Los activos estadounidenses seguirán siendo protagonistas en el segundo semestre

EFE

kioskoymas#Carlos.farras@gmail.com

kioskoymas#Carlos.farras@gmail.com

nal del año, eso sí, siempre que no hubiera rebotes, destaca Mercado. Sin embargo, desde PIMCO no comporten esta afirmación ya que aseguran que tanto la renta variable europea como la emergente es mucho más cíclica.

### Deuda estadounidense

Esto no quiere decir, que el inversor deba dejar de lado la renta fija. Es más, debe tener cierto peso en la cartera para reducir el riesgo.

Pero esto no significa perder de vista que se trata de una recesión sincronizada, en la que incluso China podría experimentar la primera caída de su PIB. Esto hace percibir que algunas compañías podrían tener dificultades, y que el número de impagos podría crecer, recuerda Torre. Por ello, «preferimos posicionarnos en tramos cortos de la curva y, sobre todo, en emisores de alta calidad crediticia», aclara Torre, que también apuesta por el «covered bonds», como un mecanismo para proteger las carteras si la situación de incertidumbre se mantiene.

Tampoco habría que desdeñar la deuda pública norteamericana con vencimientos a medio y largo plazo, que sigue siendo el activo que presenta un comportamiento más descorrelacionado con el mercado y, por tanto, puede ayudar a proteger a las carteras si volvemos a registrar una fuerte caída en el resto de activos.

Para obtener el plus de rentabilidad, Farrás incorporaría renta fija emergente, pero en moneda fuerte, fundamentalmente de gobiernos y corporativa, cuyos rendimientos compensarían el riesgo que se asume.

Por último, el oro seguirá actuando como valor refugio, aunque Farrás reconoce que su apuesta no es porque se siga revalorizándose, sino porque se be-

## La opinión de los analistas



CARLOS FARRÁS  
DPM FINANZAS

*En los activos reales hay valor en fondos de infraestructuras e inmobiliarios así como en oro*



MAR BARRERO  
PROFIM  
ARQUIA BANCA PRIVADA

*La clave es diversificar: hay que estar posicionados en renta variable pero también en renta fija*



PAULA MERCADO  
VDOS

*El riesgo que el inversor asuma dependerá del plazo de inversión en el que quiera estar*



VICTORIA TORRE  
SINGULAR BANK

*Las bolsas se están beneficiando de la cantidad de liquidez que tienen muchos fondos*

neficiará de la depreciación del resto de divisas debido a la labor de los bancos centrales.

### Por qué fondos apostar

Una vez teniendo claro los activos en los que hay que estar, el siguiente paso es elegir el fondo. Farrás apuesta por fondos de rentabilidad por dividendo y multiactivos para inversores minoristas que no tengan mucha capacidad económica para diversificar, pero con una perspectiva «value» mejor que «growth».

La explicación, señala Farrás, es que el crecimiento se ha visto apoyado por la tecnología y por la salud, pero hay valores «value» muy interesantes, por ejemplo, en el sector automovilístico, como BMW, «que también produce coches eléctricos», añade.

También explica que la gran cantidad de liquidez que han puesto los bancos centrales en el mercado implica que el dinero valga menos y las compañías incrementen el precio de sus servicios, lo que implica una mejora

de las valoraciones en bolsa. En cambio, si lo que pretende el inversor es reducir la volatilidad, la mejor apuesta siguen siendo «los fondos monetarios, pero en un entorno de tipos de interés muy reducidos o incluso negativos en los plazos más cortos, su potencial de revalorización es muy reducido», advierte Barrero.

En cuanto a los fondos de renta fija, la mejor opción son fondos globales (aunque con predominio de emisiones de países desarrollados, principalmente de los Estados Unidos) y que diversifiquen tanto con deuda pública como privada, mayoritariamente con alta calidad crediticia, que cuenten con duraciones de corto y medio plazo.

En ese sentido, Barrero prefiere fondos de renta fija flexible como son Norda-1 Flexible Fixed Income o Janus Henderson Flexible Income.

En cuanto a los de renta variable, la mejor opción son aquellos fondos que invierten en empresas de calidad con buenos fundamentales y alto potencial de crecimiento. Es el caso de fondos como Capital Group New Perspective y Acatis Aktien Global Fonds.

Asimismo, Torre añadiría un fondo que invirtiera en megatendencias puesto que no tienen restricciones geográficas ni de capitalización, lo que aporta una mayor diversificación en las carteras. Además, por definición, son temáticas multi-industria globales, en las que se unen componentes de crecimiento y de valor. Y es como recuerdan las gestoras de PIMCO este tipo de compañías pueden generar crecimientos sólidos en entornos difíciles. Aquí los fondos destacados serían Robeco Global Consumer Trends Equity, Capital Group New Pers o el Fidelity Global Health Care. Y, para completar la cartera incluiría alternativos.