



## Europa sale a la caza de Wall Street

● La bolsa europea tiene una oportunidad de reducir el gap respecto a la estadounidense. Fondos para aprovecharlo



La bolsa europea lleva décadas mirando con envidia a su hermana mayor, Wall Street. Desde 2008, en ningún momento ha logrado mejorar su comportamiento respecto al mercado americano ante la menor presencia de sector tecnológico en sus índices y la proliferación de problemas geopolíticos de todo pelaje, desde la crisis del euro al Brexit.

Y es complicado que esta situación se dé la vuelta, si tenemos en cuenta que las principales compañías tecnológicas siguen impulsando el buen comportamiento de Wall Street y que la economía estadounidense goza de un mercado de trabajo más flexible y una institución monetaria (la Fed) con más margen de maniobra que el BCE. «La tecno-

logía en Europa no llega al 6-7 por ciento, mientras que su presencia puede alcanzar el 25 por ciento en un S&P 500. Y no podemos olvidar que lo que tira, ahora mismo, es la tecnología», explica Ignacio Perea, director de inversiones de Tressis.

### Rezagada en la revolución digital

Víctor Alvargonzález, fundador de Nextep Finance, es aún más tajante: «A la larga, Europa no es líder en la nueva revolución industrial, que es la digital. Y si no eres líder ahí, no eres competitivo. Ningún país europeo ha sabido fomentar la innovación para ser puntero. Y eso no va a cambiar. Es como lo que pasó con España en la primera revolución industrial. Que se quedó fuera porque se ►

La presidenta de la Comisión Europea, Ursula Von der Leyen; junto al presidente del Consejo, Charles Michel, en la cumbre en la que se pactó el acuerdo de recuperación de la UE. Foto: Unión Europea

## LOS FONDOS DE BOLSA EUROPEA MÁS RENTABLES DE 2020

NOMBRE DEL FONDO	CATEGORÍA MORNINGSTAR	RETORNO EN 2020
MIROVA EUROPE ENVIRONMENTAL EQUITY FUND	EAA FUND SECTOR EQUITY ECOLOGY	17,31
COMGEST GROWTH EUROPE OPPS	EAA FUND EUROPE FLEX-CAP EQUITY	16,74
SEB EUROPEAN EQUITY SMALL CAPS	EAA FUND EUROPE SMALL-CAP EQUITY	15,60
G FUND AVENIR EUROPE	EAA FUND EUROPE MID-CAP EQUITY	14,28
DNB FUND NORDIC EQUITIES	EAA FUND NORDIC EQUITY	14,01
CM-CIC SMALL & MIDCAP EURO	EAA FUND EUROZONE MID-CAP EQUITY	12,54
COMGEST GROWTH EURP SMLR COMS	EAA FUND EUROPE MID-CAP EQUITY	11,89
ECHIQUEUR ENTREPRENEURS	EAA FUND EUROPE SMALL-CAP EQUITY	11,89
HEPTAGON EUROPEAN FOCUS EQ	EAA FUND EUROPE LARGE-CAP GROWTH EQUITY	11,80
CANDRIAM EQS L EURP INNOVT	EAA FUND EUROPE LARGE-CAP GROWTH EQUITY	11,51
HEPTAGON EUROPEAN FOCUS EQ	EAA FUND EUROPE LARGE-CAP GROWTH EQUITY	11,36
MIROVA EUROPE ENVIRONMENTAL EQ	EAA FUND SECTOR EQUITY ECOLOGY	11,25
COMGEST GROWTH EURP SMLR COMS	EAA FUND EUROPE MID-CAP EQUITY	11,19
MIROVA EUROPE ENVIRONMENTAL EQ	EAA FUND SECTOR EQUITY ECOLOGY	11,17
COMGEST GROWTH EURP SMLR COMS	EAA FUND EUROPE MID-CAP EQUITY	11,17

FUENTE: MORNINGSTAR

# Estrategias con sesgo hacia la tecnología europea o fondos de 'small & midcaps' son las opciones recomendadas por los expertos

◀ siguió dedicando a la agricultura».

Si bien, la bolsa europea tiene ahora la ocasión de recuperar algo de terreno frente a los Estados Unidos, según coinciden en señalar varios expertos.

«Si hay una oportunidad de que Europa reduzca un poco la distancia con los Estados Unidos es ahora», asevera Alvargonzález.

### El poder del plan de rescate

Diversos factores apuntalan esta teoría. El plan de rescate europeo aprobado al inicio del verano es uno de los que más invitan a la esperanza. Para empezar, porque «ofrece garantías de que Europa no repetirá los errores de 2011-2012, pues no exigirá las políticas de austeridad de ese período, que tuvieron efectos desastrosos», dice Philippe Waechter, economista jefe de Ostrum AM.

Asimismo, Waechter destaca que el programa ha sido diseñado para «impulsar un crecimiento más autónomo de Europa» en un momento en el que «el resto del mundo atraviesa una situación económica complicada».

Pero, además, la mutualización de la deuda 'de facto' que incluye el pacto implica un importante paso adelante en la integración política y fiscal de Europa. «Supone un cambio fundamental en la Unión Europea. Es más Europa, más unión, algo que la Unión nunca había hecho. Pero, sobre todo, este paso va acompañado de un cambio en cuanto a la visión sobre el dinero de los contribuyentes. Se han aprobado salvaguardas para que esos fondos no se dilapiden y vayan destinados a mejorar la productividad y competitividad de Europa. Para que se gaste en fibra óptica y no en rotondas», dice Alvargonzález.

Este experto destaca, asimismo, otro factor que podría jugar en favor de Europa: la pandemia de coronavirus. Por mucho que los rebrotes hayan torcido la favorable evolución que vivía la enfermedad en el Viejo Continente, lo cierto es que la incidencia es mucho mayor en los Estados Unidos, el país más afectado del mundo (con más de seis millones de casos de Covid-19) y donde, pese a ello, se sigue discutiendo la conveniencia de

## LA BOLSA

# 10%

**Caída del Euro Stoxx 50 en 2020, que contrasta con el alza del 9 por ciento del S&P 500 o el 33 por ciento del Nasdaq**

utilizar mascarillas como barrera de protección contra los contagios.

Por otro lado, tampoco hay que olvidar las elevadas valoraciones que han alcanzado las bolsas americanas, frente a una Europa que cotiza a múltiplos más reducidos. «Mucha gente que tiene mal de altura se puede poner a mirar mercados que se han quedado rezagados», explica Perea.

Un último punto más a favor del Viejo Continente es el debilitamiento del dólar, que ha restado atractivo a la bolsa americana para los inversores europeos. «En Europa no tienes el riesgo divisa. Y tampoco incertidumbre electoral (los comicios presidenciales de Estados Unidos son en noviembre)», añade este experto de Tressis.

### Algunos fondos interesantes

En cuanto a productos concretos para aprovechar esta tesis de inversión, los expertos coinciden en señalar que los fondos con sesgo a los sectores tecnológico y sanitario europeo son los que mejor comportamiento han registrado en los últimos meses, junto con las estrategias de ecología y las centradas en compañías de pequeña y mediana capitalización (donde es más fácil encontrar tecnológicas que lo están haciendo bien).

«Las pequeñas compañías han registrado de manera constante una rentabilidad superior a la de las compañías más grandes en los 20 últimos años (rentabilidades anuales del 10,1 por ciento frente al 5,3 por ciento). Representan el motor de crecimiento del mercado de renta variable (con un universo de más de 4.000 compañías entre las que seleccionar) y, al ser pequeñas, las oportunidades con respecto a su tamaño siempre son grandes», explica Carlos Farrás, socio director y CIO de DPM Finanzas.

En cambio, hay que evitar comprar un índice europeo pues esto conllevaría sobreponderar los sectores menos atractivos (como la banca), en detrimento del tecnológico.

Algunos fondos interesantes en el ámbito de las pequeñas y medianas compañías son, para Perea, el Groupama Avenir Euro (que se revaloriza un 6 por ciento en el año) y el Oddo BHF Avenir Euro, de enfoque similar pero que también incluye la atención a la sostenibilidad en el proceso de inversión.

Por su parte, Farrás prefiere el Threadneedle (Lux) Eur Smaller Companies, un

## LA BOLSA EUROPEA, SIEMPRE REZAGADA

EN BASE 100. FUENTE: BLOOMBERG



producto que «consigue estar entre los mejores de su categoría de manera consistente en el tiempo, situándose la mayor parte en el primer cuartil».

Dentro de los productos con sesgo a la tecnología, Perea cita el Fidelity European Dynamic Growth. Y también le gusta el MSF Meridian Funds European Value, con un «estilo de gestión más conservador y que se comporta muy bien en escenarios de incertidumbre».

Farrás, por su parte, también menciona el Evli Europe. «Su modelo cuantitativo propio es capaz de reducir el universo de 7.000 compañías a una lista de cien, sobre la que se realiza un estudio de liquidez, flujos de caja y balance. El análisis forense de los estados financieros de las compañías que resultan aptas según el último filtro determina cuáles formarán parte de la cartera del fondo», explica.

### Un 'catch up' que no está garantizado

Si bien, el fenómeno denominado 'catch up' ('alcance', en inglés) de Europa no está garantizado ni mucho menos. Los casos de coronavirus siguen aumentando y el escenario económico al que se enfrenta el Viejo continente es incierto. «Actualmente, la actividad manufacturera en la eurozona es tan débil como después de la crisis financiera global», avisa Robert Lind, economista de Capital Group, en ese sentido. ● María Gómez Silva

**Las empresas de pequeña y mediana capitalización han sido más rentables en los últimos 20 años**