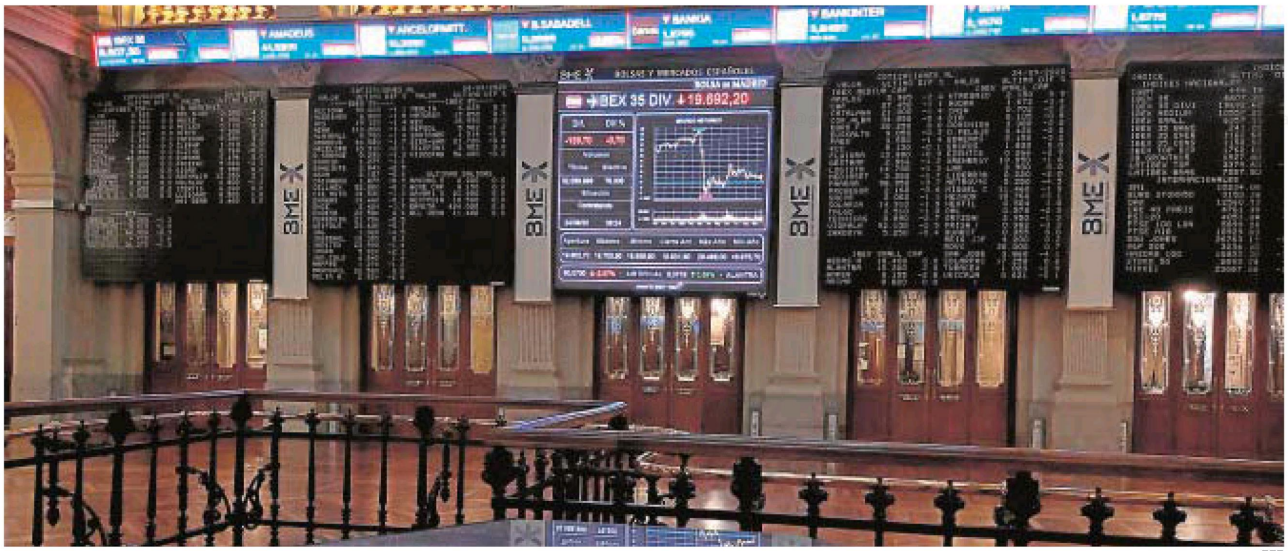

Los gestores apuestan por compañías tecnológicas y de salud

EFE

Los fondos de bolsa española que consiguen desmarcarse del Ibex

Los productos que resisten mejor que el índice se alejan del sector bancario y centran en Cellnex e Inditex sus principales apuestas

CRISTINA CASILLAS

La bolsa española está atravesando su particular travesía por el desierto desde que estalló la pandemia de coronavirus. El principal índice, el Ibex 35, se anota un desplome en lo que va de año de casi el 30% (en concreto un 28,83%). Y ni siquiera la desescalada, cuando los brotes no habían hecho acto de presencia, le ha sido favorable. Así, en el tercer trimestre del año, el selectivo se deja un 7,1% tras caer en septiembre el 3,6%.

«Hay que tener en cuenta que del total de valores que forman el Mercado Continuo, sólo 28 están en positivo y de estos, sólo 7 forman parte del Ibex 35», destaca Mar Barrero, directora de análisis de Arquia Profim Banca Privada.

Esto hace que la categoría de fondos que invierten en renta variable española se deje un 28%, según datos de Morningstar, en línea con el índice.

Las correcciones se han dado tanto en valores de gran capitalización, que son los que forman parte del Ibex 35, como en los de pequeña, «por lo que a los gestores, aun aplicando una gestión activa y de selección de valores, les está resultando muy difícil esquivar las caídas», explica Barrero.

Pero ¿qué hace que el Ibex sea el peor índice con diferencia de Europa? No sólo es por el impacto de la pandemia.

Beatriz Hernández, analista de fondos de ATL Capital, recuerda que el Ibex 35 «está muy poco diversificado, y el sector bancario (muy maltrecho en bolsa) tiene mucho peso». En cambio, no hay tantos valores tecnológicos y de salud, que son los que mejor se han comportado durante la pandemia gracias al teletrabajo que impulsa soluciones en la nube y de big data.

Otro aspecto que destaca Hernández es cómo se ha gestionado el virus en España: «Es uno de los países que peor lo está resolviendo, incluso Italia, que tiene una economía similar a España, está en mejor situación».

Carlos Farrás, socio y director de DPM Finanzas, coincide con esta opinión: «No hay acuerdos y existe una percepción de que la gestión ha sido un desastre». Esto ha hecho que las compañías más perjudicadas pertenezcan al sector valor, es decir, bancos y telecos, mientras que no hay grandes compañías de crecimiento, que han sido las beneficiadas por la pandemia.

Esto no quiere decir que no haya oportunidades de inversión. «Nosotros pensamos que hay que ser selectivo en las compañías», indica Farrás, que continúa diciendo que «trataría de escoger compañías que tienen sentido como Inditex, donde sólo el 5% de las ventas se dan en España y que ha apostado mucho por la digitalización. Merlin Properties es otra, al tener activos en zona prime. También ACS y CAF puesto que son compañías que se beneficiarán del incremento de obra pública y, esta última, tiene oportunidades de crecimiento gracias a que es un medio de transporte sin emisiones de CO_2».

En cambio, el sector bancario «lo seguiría dejando fuera», prosigue Farrás, porque «no sabemos cuánto subirá la mora». Además, tiene que hacer frente a tipos de interés en negativo durante un periodo largo de tiempo.

Los que mejor responden

Precisamente los fondos que mejor se han comportado han seguido estas premisas a la hora de seleccionar las empresas en las que invierten. «Cuentan con un mayor porcentaje en valores de pequeña y mediana capitalización o empresas, que estando entre las grandes o presentes en el Ibex, se han visto menos perjudicadas por la crisis sanitaria y económica en la que nos

DEBOD
Tel. 91 542 33 92*
E-mail: publicidad@debod.com
AGENCIA DE PUBLICIDAD DE SERVICIOS GENERALES
PUBLICACIONES OBLIGATORIAS OFICIALES Y FINANCIEROS
De Ayuntamientos, Diputaciones, Ministerios, Comunidades Autónomas, Servicios Oficiales, Empresas Mixtas.
ANUNCIOS CONVOCATORIAS DE JUNTAS Y ASAMBLEAS DE SOCIEDADES
Expropiaciones, Subastas Judiciales, Fusiones y Absorciones de Sociedades, Entidades Financieras, BOE y BORME.
35 años de experiencia a su servicio. Asesoramiento personalizado sin compromiso.

pressreader PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER PressReader.com +1 604 278 4604 COPYRIGHT AND PROTECTED BY APPLICABLE LAW

El Ibex es el peor índice de Europa
Cotización en puntos

Fuente: INVERSIÓN.

Los fondos que resisten

Nombre	Rent. (%)	Rating Morningstar
Gesconsult Renta Variable B FI	-14,3	*****
Santander Small Caps España Cartera FI	-20,3	*****
Incometric Gesconsult Spanish Equity R EUR Acc	-17,3	*****
Fidelity Funds - Iberia Fund A-DIST-EUR	-18,2	-
Metavalor FI	-15,8	*****
Caja Ingenieros Iberian Equity A FI	-14,7	*****
Caixabank Bolsa Gestión España Cartera FI	-23,0	-

Fuente: Morningstar.

encontramos como es el caso de compañías como PharmaMar, Siemens Gamesa, Cellnex Telecom, Viscofan o Iberdrola», aclara Barrero.

Entre las 10 mayores posiciones de la cartera de Caja Ingenieros Iberian se encuentran compañías como Cellnex, que en el año sube más de un 40% o la empresa argentina de compras, ventas y pagos por internet, Mercado Libre, que se anota un 80%

Otro fondo es el Fidelity Iberia, que en lo que va de año se anota una caída del 18,23%, casi la mitad de lo que hace el Ibex 35. Y consigue contener los descensos precisamente por esto, porque invierte en valores defensivos, como Iberdrola, pero también cuenta con Inditex, una compañía de crecimiento, Grifols, que pertenece al sector salud y Amadeus, que aunque su recuperación depende de la evolución del turismo, no deja de tener una pata tecnológica. También influye, aclara José María Luna, socio y fundador de Luna y Sevilla Asociados, en que invierte en Portugal.

Otro vehículo es el Mutuafondo España, que se deja un 23%, pero que tiene en cartera Solaria, Merlin Properties, Amadeus o Cellnex. De hecho, esta última se anota una revalorización de casi el 47%. Pero, sin duda, un valor que se está beneficiando de este impulso por las energías verdes es Solaria, cuya revalorización está disparada: un 147%. «Cuenta con el apoyo de los fondos europeos muy volcados en la energía sostenible», recalca Luna.

La selección de empresas que componen el fondo debe realizarse en función de su capacidad de generar beneficios y crecimiento a largo plazo. Y, dentro de las compañías, hay sectores donde el impacto de la pandemia es coyuntural, y no estructural, por lo que cuando pase la crisis debería tener reflejo en sus cuentas de resultados.

Gesconsult Renta Variable es otro de los fondos que logran reducir a la mitad sus caídas en relación al Ibex 35. En este caso, se mueve en una rentabilidad negativa del 17,32% en lo que va de año, gracias a sus posiciones en constructoras como Sacyr, CAF, Inditex o Indra.

Luna añade que estos fondos no sólo invierten en las grandes empresas del Ibex sino también en empresas de mediana y pequeña capitalización porque no siempre las grandes del Ibex 35 son las que mejor se comportan.

Small Caps y Midium Caps

Los vehículos que invierten en compañías de mediana y pequeña capitalización también han resistido mejor que el índice de referencia. Uno de ellos es el Unifond Small and Mid Capital, que se anota una rentabilidad negativa del 17,44% y que tiene posiciones en Pharmamar, Almirall, Rovi, Solaria o Sacyr entre otras. Luna considera que este tipo de compañías tienen «mucho que decir». «A poco que haya un catalizador se pueden ver beneficiadas», concluye.

También, y dentro de esta categoría de fondos, destaca el Bankia Small & Mid Caps España, que también reduce a la mitad las pérdidas con el selectivo, o el Santander Small Caps.

Bonos verdes para construir el nuevo ciclo

PAULO GONÇALVES,
ANALISTA SENIOR DE ESTRATEGIA
DE MERCADOS DE BANCA MARCH

BancaMarch

En el último lustro, la inversión responsable ha pasado de lo etéreo y de ser en muchos casos una mera etiqueta a una realidad. En Europa ha sido gracias al impulso de la Comisión Europea, con su Plan de Acción de Finanzas Sostenibles y su taxonomía, entre otras cuestiones. Dentro de este camino hacia acciones y activos más concretos, un segmento con un elevado crecimiento y con un claro apoyo desde las autoridades son los denominados bonos sostenibles o bonos verdes, como se conocieron en un primer momento.

El año pasado ya se alcanzaron cifras récord de emisiones de bonos sostenibles, con captaciones por encima de los 560.000 millones de dólares. Aunque la aparición del Covid-19 frenó en un primer momento el crecimiento de este mercado, en septiembre las emisiones de bonos verdes volvieron a reactivarse con fuerza y alcanzaron un nuevo récord a nivel mundial: se captaron más de 30.000 millones de dólares en un solo mes, una cifra un 15% superior al anterior listón mensual en la todavía corta historia de este tipo de deuda.

> El año pasado se alcanzaron cifras récord de emisiones de bonos sostenibles, por encima de los 560.000 millones

> El Covid supuso un freno inicial pero las operaciones se han reactivado y tocan nuevos máximos mundiales

> El plan europeo de recuperación y la decisión del BCE de aceptar estos bonos como colateral son nuevos espaldarazos

Si bien es cierto que a nivel global estas emisiones todavía solo representan el 5% del total y su liquidez es limitada, consideramos que podemos estar en ciernes de cambios relevantes. De cara al próximo ejercicio, pensamos que uno de los motores de crecimiento de los bonos verdes vendrá por la implementación del nuevo programa «Next Generation» de la Comisión Europea. Este estímulo fiscal fue diseñado para salir de la crisis sanitaria y está llamado a ser un actor fundamental en la transición hacia una economía más sostenible. Según anunció la propia presidenta de la Comisión Europea, el 30% del total del programa, es decir, 225.000 millones de euros, serán financiados a través de la emisión de bonos verdes, lo que propiciará un salto sustancial en la profundidad del mercado y permitirá que este instrumento de financiación de proyectos de mejora social y medioambiental alcance un nuevo máximo.

Por el lado de la demanda, también hemos conocido noticias positivas en las últimas semanas, que confirman el potencial de este activo. El pasado 22 de septiembre, el propio BCE anunció que incluirá los bonos verdes en sus programas de compras y que además los aceptará como colateral en las operaciones de liquidez con los bancos comerciales, confirmando así un nuevo espaldarazo al futuro desarrollo de este instrumento financiero.

En términos de comportamiento, si comparamos la evolución relativa en los últimos años entre un índice de bonos sostenibles y el agregado de crédito de grado de inversión en la zona euro, vemos cómo estas emisiones en su conjunto han logrado rentabilidades muy similares al agregado de deuda corporativa, pero con una calificación crediticia algo más elevada. El desarrollo de este mercado presenta, por tanto, interesantes posibilidades de diversificación dentro del crédito corporativo, tratando de aprovechar un mercado menos líquido, menos conocido y que, sin duda, contará con un importante apoyo desde las autoridades europeas. El momento de los bonos verdes ha llegado y estas emisiones ofrecerán oportunidades relativas que deben ser aprovechadas.

pressreader PRINTED AND DISTRIBUTED BY PRESSREADER PressReader.com +1 604 278 4604 COPYRIGHT AND PROTECTED BY APPLICABLE LAW