

TENDENCIAS

Los mejores fondos para invertir ahora en EEUU

Pese a la vacuna, los expertos aconsejan cubrir riesgo divisa y carteras diversificadas con grandes valores, tecnología, renovables e industriales ante la recuperación.

C.Rosique, Madrid

La vacuna de Pfizer ha agitado los mercados esta semana, y la alegría ha llegado a los mercados coincidiendo con el despegue tras darse por hecho que finalmente será el candidato demócrata Joe Biden el que ocupará la Casa Blanca. Descartada la "ola azul", un resultado más ajustado hará que las políticas que se puedan llevar a cabo en EEUU sean más moderadas.

Con este panorama, ¿qué tipo de fondos son aconsejables para invertir en EEUU, el mercado líder en el año? Los expertos recomiendan cubrir el riesgo divisa y tener carteras diversificadas que incluyan, por un lado, compañías que a corto plazo se beneficiarán de las políticas del nuevo presidente: como las renovables, pero también con exposición a salud, porque la pandemia seguirá marcando el ritmo en Bolsa, como ha quedado patente esta semana. También con exposición a tecnología. Con Biden, que ha sido más estricto que Trump con las medidas para frenar la pandemia, las grandes tecnológicas se beneficiarán del efecto de un posible confinamiento, además de que no se espera que la presión fiscal sea tan elevada como se temía. "No creo que Biden traiga muchas variaciones en la normativa fiscal que afecta a las compañías, por el posible bloqueo por parte del Senado, de mayoría republicana. Lo que sí intentará, seguro, es beneficiar al sector de la energía más ligado a renovables", comenta Guillermo Santos, socio de iCapital. Los expertos aconsejan varias temáticas.

• **Calidad y crecimiento.** iCapital apuesta por el fondo **MFS Meridian US Value** que sobrepondera compañías industriales, financieras y del sector de salud. José María Luna, de Luna y Sevilla Asesores, cree que la clave ahora es estar invertido en grandes compañías con negocios de calidad con buenas perspectivas de crecimiento. Para ello, aconseja fondos como **T.Rowe Price US Large Cap**

EL MERCADO AMERICANO, EN EL RADAR

> S&P 500

En puntos.



> Productos aconsejados por los expertos

Rentabilidad, en %

	En 2020	Tres años	5 años
MS Investment Fund US Advantage	51,5	27,6	29,35
T.Rowe Price Global Technology	47,33	21,7	20,76
Guinness Sustainable Energy	40,58	16,39	8,96
T. Rowe Price US Large Cap Growth	25,67	21,44	17,63
Mutufondo Tecnológico	23,82	19,35	16,21
Legg Mason ClearBridge US Large Growth eur	19,35	18,22	14
Pictet - Global Environmental Opportunities.	16,75	11,68	11,29
T. Rowe Price US Small Caps	8,99	48	nd
Vontobel Equity Fund	7,22	11	9,96
MFS Meridian US Value	-6,1	4,67	4,97
Robeco US Premium	-8,58	2,83	4,44
Fidelity Global Industrials eur	-9	0,2	2,91

Expansión

Fuente: Morningstar

Growth, que entre sus principales posiciones tiene a Amazon, Microsoft, Facebook, Google y Apple; el **MS Investment Fund US Advantage**, que incluye empresas como las tecnológicas Square y Shopify, junto a la de salud Veeva System y el fondo **Legg Mason ClearBridge US Large Growth eur**, que cuenta con Visa entre sus posiciones más relevantes.

• **Tecnología.** La presencia del componente tecnológico, que se muestra cada vez más defensivo dentro de una cartera con Bolsa, es indispensable, comenta Santos. Otra buena alternativa de tener exposición es a través de un

fondo global también sobreponderado en EEUU como **T. Rowe Price Global Technology**, que confía en la evolución de compañías como Amazon, la empresa de comunicación Sea, Netflix y Shopify. Luna aconseja mirar más allá de las grandes tecnológicas y estar en fondos "que aprovechan la tendencia de la digitalización", comenta. Señala a **GAM Star Disruptive Growth eur**, que está invertido en compañías de sectores variados, como Intuitive Surgical, en salud, Plus 500 en Servicios financieros, Akamai Technologies y Facebook. Otra alternativa es el **Mutufondo Tecnológico**, que se anota un 23% en

2020, con una exposición del 82% a empresas de EEUU de diferentes subsectores. Confía en Facebook, Google, entre otras.

• **Renovables.** Para aprovechar el auge de las energías renovables y de la sostenibilidad una alternativa es hacerlo con fondos globales pero con elevado peso en compañías americanas como el **Guinness Sustainable Energy**, que se ha revalorizado un 40% este año, y **Pictet - Global Environmental Opportunities**. Invierten en compañías como Applied Materials, que suministra software para la fabricación de chips semiconductores para paneles solares, entre

otros negocios, y Cadence Design Systems, que ofrece servicios de ingeniería y software de automatización.

• **Industria.** Luna recomienda completar la cartera con productos con algo de exposición al sector industrial americano, el gran olvidado hasta esta semana. "Si finalmente se encuentra, ya no una vacuna, si no un tratamiento que nos facilite vivir con el Covid-19, el sector rebotará con fuerza como ha demostrado esta semana", comenta. Por eso aconseja tener una pequeña parte de la cartera en fondos como el **Fidelity Global Industrials eur**. Se espera que tire con fuerza en cuanto haya algo de visibilidad económica, como ha pasado. Entre las compañías en las que confía está la de transporte FedEx, la de suministros industriales W.W. Grainger y ABB, líder mundial en ingeniería eléctrica y automatización.

• **Infraestructuras y 'small caps'.** Desde DPM Finanzas apuestan por las empresas *value* más cíclicas, que se beneficiará del previsible aumento del gasto de infraestructuras los próximos años. Aconseja el **Robeco US Premium** por estar más invertido en valores de pequeña/mediana capitalización, menos ligados a los fuertes flujos actuales de la megacompañías. Está infraponderado en compañías americanas con estrategias globales (cuyas valoraciones se han disparado por encima de un PER de 20 veces) y le gusta por su mayor sesgo a industriales, materiales y consumo cíclico, que se pueden favorecer del fuerte incremento de gasto público. Luna apunta al **T. Rowe Price US Small Caps** y el **BNP Paribas US Small Cap**. Otra opción para exponerse a la Bolsa americana pero con menos sesgo tecnológico sería el **Vontobel Equity**, que históricamente ha recogido un gran porcentaje de las subidas pero ahorrándose un 25% de las caídas.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús

Analista del mercado de fondos

El síndrome de la niebla mental

La vida diaria está llena de casualidades, algo así como sucesos o circunstancias imprevistos e imprevisibles. Estas contingencias tienen -como siempre- dos lecturas contrapuestas, una positiva (un tropiezo evitó la colisión) y otra negativa (perdió la cartera al agacharse), pudiendo llegar a confundirse con la suerte, pero con dos matices diferenciales: la suerte se debe a la casualidad, pero no todo lo que es casual se debe a la suerte y mientras esta tiene dos caras (buena y mala) al azar se entiende siempre como provechoso.

Los mercados de valores estaban desde hace meses esperando estímulos, someras pitas que insuflaran algo de optimismo a los dolidos inversores y este empujón ha llegado. La colaboración entre Pfizer y BioNTech concluye con casualidad y suerte en una vacuna contra el Covid-19 que tiene un elevadísimo porcentaje de efecto preventivo, pero hay un síntoma que parece no que podrá sanar, el bautizado como síndrome de la niebla mental, secuela neurológica de la malatía. Su detalle pasa porque personas que han vencido la enfermedad mantienen algunos de los signos que sufrían anteriormente, como pérdida de memoria, mareos o cansancio, obligando en ocasiones a reeducarse de lo olvidado. Expertos, que haberlos haylos, afirman desconocer todas las secuelas que deja el mal y, por ende el citado síndrome, aunque creen que el tiempo acabará curándolo todo.

Dicen que la formación de la persona se hace desde el nacimiento apoyada en el entorno; si con avanzada edad y malos modos se enferma, esta reeducación por la que se aprende todo de nuevo podría resultar provechosa para el individuo y para la sociedad. Pensando con malicia, muchos políticos y otras suertes de malos gestores podrían manteniendo la forma cambiar su fondo para beneficio del colectivo. Hay que leer en positivo.

<http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html>