



Asia como refugio ante la segunda ola

● Fondos de este continente suben casi el 50 por ciento y son una alternativa ante nuevos confinamientos

Una segunda ola de confinamientos domiciliarios parece prácticamente inevitable a estas alturas en Europa, donde la expansión del coronavirus avanza sin freno. Mientras, el panorama en Asia es radicalmente distinto. Las autoridades mantienen a raya la enfermedad, permitiendo una recuperación económica más briosa y favoreciendo el buen desempeño de las bolsas de China, Corea o Taiwán (que se anotan subidas interanuales de entre el 6 y el 16 por ciento, que contrastan con las caídas de alrededor del veinte por ciento que se registran en Europa y que casi alcanzan el treinta por ciento en el caso del Ibex español).

«Si en el mes de febrero los inversores salían despavoridos de los mercados asiáticos ante el temor al impacto del Covid-19 e, incluso, trataban de analizar el efecto que podía tener sobre las multinacionales europeas y americanas debido a su exposición al continente; en las últimas semanas miramos con envidia a Asia por su fuerte recuperación y la ausencia de una segunda ola del virus», explica Carlos Farrás, de DPM Finanzas.

En este contexto, muchos ven en los fondos de renta variable regional un posible refugio ante el recrudecimiento de la situación que se espera en Occidente a lo largo de los próximos meses.

«Nosotros estamos recomendando el mercado asiático. Sobre todo China, que es el país que más nos gusta», relata José María Luna, de Luna Sevilla Asesores.

Y es que los productos de esta categoría registran un comportamiento estelar a lo largo de este año, con revalorizaciones que rozan el 50 por ciento en el caso de algunos fondos de renta variable china y que se acercan al 40 por ciento en ciertas estrategias regionales.

El citado control de la pandemia y la recuperación económica producida tras la desescalada son dos de las circunstancias que explican este buen 'performance'. Pero no son las únicas. Además, hay otros catalizadores que han impulsado a estos productos durante lo que va de 2020 y que pueden seguir ejerciendo de factores alcistas.

El principal de ellos tiene que ver con la fuerte apuesta que estas economías han realizado por la tecnología, un sector que, precisamente, ha visto acelerar su crecimiento durante la pandemia.

«Parte de la favorable evolución se debe al excelente comportamiento de las compañías tecnológicas, que se han visto beneficiadas por las nuevas tendencias generadas por el Covid 19: teletrabajo, comercio electrónico y videojuegos», relata Farrás.

Diversas economías asiáticas tienen gran exposición a este sector pero China es el país más atractivo en este sentido, a ojos de los profesionales.

«China, especialmente, está empezando a despertar el interés del inversor institucional porque ve un cambio del Gobierno para proteger la propiedad intelectual y una mayor transparencia por parte de las compañías, cada vez más preocupadas por el gobierno corporativo», afirma Farrás.

Una consecuencia de este creciente interés por el mercado tecnológico chino es el buen comportamiento registrado por el índice sectorial Shezhen Composite, que sube un 30 por ciento en el año, por encima incluso del 22 por ciento que se anota su homólogo estadounidense, el índice tecnológico Nasdaq.

El desarrollo del 5G

De cara al futuro, otro elemento que va a impulsar el avance del sector tecnológico chino son las redes de 5G.

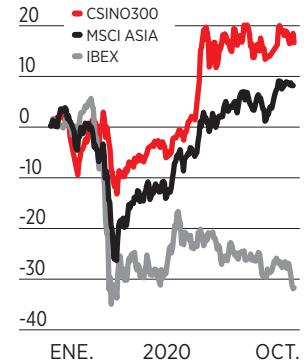
Cuando los Estados Unidos adoptaron una línea dura hacia Huawei a principios de este año, se temió que afectase a los plazos de implementación del 5G en China. Sin embargo, el país avanza a toda máquina. Así, Beijing se ha convertido recientemente en la segunda ciudad del país (después de Shenzhen) en alcanzar una cobertura total de 5G.

Asimismo, con más de 110 millones de usuarios de planes 5G en todo el país, China es ahora el mayor mercado mundial de esta tecnología. Un hito que se ha logrado a una velocidad asombrosa: en poco más de un año desde que se emitieron las licencias para uso comercial y en un plazo aún menor desde que los principales operadores (China Mobile y China Unicom) comenzaron a ofrecer planes de 5G a sus consumidores.

Así las cosas, se estima que en 2025 el 28 por ciento de las conexiones móviles del país se ejecutarán a través de estas redes, que acelerarán las transferencias de datos, permitiendo otros desarrollos tecnológicos interesantes.

Uno de ellos es el Internet de las cosas (IoT), un fenómeno que debería hacer que ►

● Una evolución divergente



COTIZACIÓN EN PORCENTAJE.
FUENTE: BLOOMBERG

● China es el mercado de 5G más desarrollado del mundo, con más de 110 millones de usuarios

● Fondos asiáticos más rentables de 2020

FONDO	MONEDA	TOTAL
MIRAE ASSET ASIA GROWTH EQUITY	DÓLAR	38,82
JPM ASIA GROWTH X (DIST)	DÓLAR	35,10
NEW CAPITAL ASIA FUTURE LDRS	EURO	34,24
ALLIANZ TOTAL RETURN ASIAN EQ	DÓLAR	32,02
BNY MELLON ORIENTAL	EURO	30,98
MS INV F ASIA OPPORTUNITY	EURO	29,75
BNY MELLON ASIAN EQUITY	EURO	27,65
VERITAS ASIAN	EURO	25,93
BARINGS ASIA GROWTH	EURO	25,87
AS SICAV I CHINA A SHARE EQ	DÓLAR	23,77

FUENTE: MORNINGSTAR

● Fondos chinos más rentables de 2020

FONDO	MONEDA	TOTAL
MIRAE ASSET CHINA SECTOR LEADER EQ	DÓLAR	48,80
MATTHEWS CHINA SMALL COMS	DÓLAR	47,94
JPM CHINA	DÓLAR	41,12
AGI ALLIANZ CHINA A SHARES	DÓLAR	40,45
CS (LUX) CHINA RMB EQUITY	DÓLAR	40,38
JPM CHINA A-SHARE OPPS	EURO	39,47
SCHRODER ISF CHINA	DÓLAR	38,08
CHNAMC NEW HORIZON CHN A SHR	DÓLAR	37,14
ROBECO CHINESE EQUITIES	DÓLAR	37,02
ALLIANZ ALL CHINA EQUITY	DÓLAR	36,83

◀ cada vez más dispositivos inteligentes se conecten a Internet, compartan datos y 'conversen' entre sí. «A medida que la tasa de adopción del IoT aumenta con el tiempo, esperamos que los habilitadores de la tecnología, incluidos los diseñadores de chips, las fundiciones y los integradores de sistemas, se beneficien», apunta Farrás en este sentido.

Más allá del 5G y del IoT, Luna asimismo menciona su interés por la robótica, la inteligencia artificial (IA) o la computación en la nube chinas.

El tirón del consumo interno

Pero también destaca el atractivo del consumo. Sobre todo, si tenemos en cuenta el crecimiento de la clase media en China y en el resto de países de la zona: «Se está produciendo un incremento del consumo interasiático. Estamos viendo una renacionalización de la producción y del consumo, que cada vez es menos dependiente de lo que ocurre en otras partes del mundo».

Por último, hay otros dos factores que pueden impulsar el buen desempeño de la renta variable del país. Por un lado, la inversión en el sector salud, que se ha demostrado crucial con esta pandemia y que se está convirtiendo en un tema de orgullo nacional para los chinos; y, por el otro, el creciente esfuerzo del Gobierno de Pekín por afrontar el problema del cambio climático.

«Todo ese dinamismo se está produciendo ahora mismo en Asia», apunta Luna.

En cuanto a productos concretos para apostar por todas estas temáticas, a Luna le gustan los fondos directamente centrados en la bolsa china o las estrategias que sobreponderan al dragón asiático, con sesgo hacia los mencionados sectores con mayor potencial, como la tecnología y el consumo. Cita el JP

Morgan China y el Robeco Chinese Equities.

Asimismo, menciona el GAM Multistock Asia Focus Equity si se quiere diversificar más allá de China. «Lo gestiona el mismo equipo que el China Evolution y, por lo tanto, tiene mucho de la China continental», apunta.

Por su parte, a Farrás le convence el Schroder International Selection Fund Asian Total Return. «El gestor de este fondo es uno de los que más me gusta de Asia, es el fondo más rentable de su categoría a 10 años y cuenta con una política de inversión que le permite reducir su exposición al índice vía derivados (hasta un 6 o 7 por ciento), además de tener algo más en liquidez si no encuentra oportunidades. Preferiríamos seleccionar el fondo en euros con la divisa cubierta», dice.

¿Pueden seguir al alza?

Si bien, una de las dudas que pueden tener los inversores a la hora de dar el paso son las elevadas valoraciones que alcanzan algunos productos de la categoría. ¿Pueden seguir estos productos al alza?

En ese sentido, Farrás avisa de que «estos fondos (como ocurre en los Estados Unidos) se han visto impulsados por las fuertes revalorizaciones de empresas tecnológicas como Tencent o Alibaba, por lo que «su potencial en el corto plazo es más limitado tras los últimos rallies».

Por su parte, Luna reconoce que la economía son «vasos comunicantes» y es complicado que China siga al alza si las cosas se tuercen por completo en Occidente. Aun así, dice ser «moderadamente optimista» con la región. «Yo no apostaría por España y sí apostaría por Asia y, sobre todo, China», zanja. ● María Gómez Silva

● Los expertos recomiendan productos de bolsa china o asiática con fuerte sesgo al sector tecnológico

30%

El índice tecnológico chino Shenzhen supera el 22 por ciento que se revaloriza el tecnológico Nasdaq.