



Conrado La Roche

Responsable de análisis y selección de fondos de DPM Finanzas

Si hay una región del mundo donde los dividendos son importantes esa es Asia. Históricamente, los dividendos en Asia han explicado más del 70% del retorno total de la renta variable en la región.

Además, son las compañías con mejor gobierno corporativo las que pagan dividendos; ya que sólo pueden pagarse con beneficios reales y flujos de caja reales. Por ello, las **empresas asiáticas que pagan dividendos elevados suelen ser también las que tienen normas de gobierno corporativo más estrictas**. Sumado a lo anterior, el "payout ratio" en Asia es relativamente bajo comparado con otras geografías, lo que ofrece un margen potencial para el crecimiento futuro de estos.

Nuestra recomendación para invertir en compañías de dividendos en la región sería el fondo **Schroder ISF Asian Equity Yield**. Tiene como objetivo generar un retorno total superior al índice de renta variable de alto dividendo Asia, con menor volatilidad en un ciclo de mercado.

Es un fondo de mejores ideas unconstrained (40-60 líneas) cuya premisa clave es identificar aquellas empresas con una previsión de dividendo a 12 meses mayor que lo que descuenta el mercado. Históricamente ha tenido un tracking error cercano al 5% con un active shares por encima del 70%. Una gran parte de esta desviación frente al índice viene de su visión en China (donde tiene un 50% menos que el índice).

El gestor del fondo es King King Fuei Lee, un gestor histórico de la casa y además canterano. Sus 23 años de trayectoria profesional los ha pasado en Schroders. La manera de gestionar de King, su visión de mercados y el entorno que viene por delante pensamos que encaja bien con nuestra visión sobre el activo.

Como dice el gestor, la inversión en dividendos tiene que ver mucho con la vuelta a los fundamentales y pensamos que, en este contexto de tipos más altos, los retornos deberían venir explicados en mayor medida por estos fundamentales (como consecuencia de mayor dispersión entre compañías y la mayor importancia del dividendo en el retorno total de las inversiones). **Esa vuelta a los fundamentales implica que empresas con una fuerte generación de caja** (que en Asia implica mejores dividendos) **tiendan a batir al mercado**.

Schroders es una de las casas más fuertes que hay en renta variable asiática. Un sello de la casa y sobre todo en sus fondos de Asia es que son muy activos. Pensamos que en Asia los índices no recogen la oportunidad que ofrece la región y ni mucho menos la macro la que te garantiza buenos retornos.

Si hay una región, por tanto, donde macro y retornos futuros están desconectados (por diversos factores como el gobierno corporativo entre otros) esa es Asia y, en concreto, China. Por ello pensamos que tiene sentido apostar por gestión activa y por Schroder ISF Asian Equity Yield en concreto.