

Dunas Capital considera que las estrategias de preservación de capital serán más necesarias en 2020

- Los gestores de Dunas Capital AM consideran que 2020 requerirá estrategias de inversión más basadas en la flexibilidad, en un entorno marcado por la desaceleración económica.
- Para las carteras de sus fondos, el equipo de Dunas Capital opta por la asignación estratégica de riesgo más baja desde la puesta en marcha de la gama de fondos Dunas Valor.
- Consideran que los activos financieros a nivel global parecen caros, pero en caso de asumir riesgo, la bolsa presenta mejores valoraciones.
- El Brexit, la guerra comercial entre EEUU y el resto de países y las elecciones en EEUU serán algunos de los eventos que marcarán la agenda en 2020
- Todos los fondos de la gama Dunas Valor obtuvieron rentabilidades positivas durante 2019.

Madrid, 11 de diciembre de 2019. Dunas Capital, la plataforma independiente de gestión de activos mobiliarios, inmobiliarios y alternativos, ha hecho pública su visión de mercados y estrategia de inversión para 2020. La firma considera que los precios de los activos financieros a nivel global están altos. No obstante, a la hora de asumir cierto riesgo en cartera, el mercado bursátil es el que presenta mejores valoraciones, aunque la rentabilidad que se puede esperar en este momento sea menor a la histórica.

Los expertos de la gestora consideran que el próximo ejercicio vendrá marcado por un entorno de desaceleración económica, aunque matizan que no esperan una recesión. En este contexto, la agilidad, flexibilidad y estrategias de diversificación a través de distintas clases de activos serán mucho más relevantes. Del mismo modo, apuntan que podría volver a haber mucha dispersión en el comportamiento entre títulos de renta variable, acentuada por el impacto de la gestión pasiva.

En ese sentido, la firma considera que es momento de mantener la prudencia y buscar estrategias de preservación de capital. De ahí que sus gestores opten en este momento por una distribución de activos en cartera que supone la asignación estratégica de riesgo más baja desde el inicio de la gama de fondos Dunas Valor. Además, ante el desigual entorno macro y valoración de las distintas clases de activos, el equipo de gestión de Dunas Capital están enfocando sus carteras a la obtención de retornos a través de estrategias “carry”, en lugar de la búsqueda de plusvalías.

Preservación de capital

Los expertos de Dunas Capital consideran que, aunque es momento de ser cautos, ciertos activos de renta variable presentan un mejor aspecto en términos valoración, aunque también conviene tener en cuenta que es el menos protegido por la acción de los Bancos Centrales. De ahí que sea necesario adoptar un enfoque basado en la diversificación. En todo caso, los sectores donde ven mejores oportunidades en bolsa son automoción, servicios financieros, logística y energía.

En cuanto a la renta fija, Dunas Capital ha ido reduciendo su exposición de forma paulatina a este tipo de activos, más notablemente a bonos subordinados de entidades financieras y, en menor medida, en aseguradoras y en “high yield”.

Por otro lado, en este momento Dunas Capital opta por posiciones cortas en deuda pública de Alemania, España y Reino Unido mientras que se decanta por posiciones largas en bonos de EEUU.

A pesar de la desaceleración económica, los riesgos de recesión se ven alejados, salvo que haya una explosión de la guerra comercial entre EEUU y el resto del mundo, especialmente China y la Unión Europea. Asimismo, es importante tener en cuenta los riesgos políticos como el **Brexit**. Otros factores a vigilar que podrían tener un impacto negativo en la economía global son el **crecimiento del crédito en China** y un **deterioro del crecimiento de los beneficios por acción (BPA)**.

A juicio de Dunas Capital, la inflación no parece que vaya a ser un problema, ni por exceso (trabas arancelarias) ni por defecto (recesión), lo que mantendrá los tipos reales en niveles muy deprimidos, gracias a la actuación de los bancos centrales

Por último, cabe destacar que en lo que llevamos de año todos los fondos de Dunas Capital se encuentran en niveles positivos, lo que pone de manifiesto el éxito de la metodología propia de la firma: *Dunas Value Cross Asset and Risk* (D-VCAR), una filosofía de búsqueda de valor que combina el análisis fundamental de distintas clases de activos (renta fija y renta variable, entre otros), combinado con la asignación de riesgo de mercado para cada una de las carteras.

David Angulo, *Chairman* de Dunas Capital, comentó: “Cerramos un año cargado de hitos para la gestora y estamos muy satisfechos con la interesante gama de soluciones de inversión que ofrecemos a nuestros clientes. Innovación, independencia, flexibilidad, experiencia y transparencia siguen siendo los principios a los que nos mantenemos fieles y que los inversores valoran, a tenor de la buena acogida que estamos viendo”.

Borja Fernández-Galiano, *Head of sales* de Dunas Capital, resaltó: “Dunas Capital está demostrando su capacidad para ofrecer soluciones de inversión aptas para cualquier entorno de mercado y en un momento como el actual, las estrategias de preservación de capital con altas posibilidades para diversificar a través de distintos activos están siendo más relevantes que nunca. Por ello, creemos que tenemos una gama de productos apropiada para los distintos perfiles de inversión”.

Alfonso Benito, director de gestión de activos de Dunas Capital Asset Management, agregó: “En un entorno de desaceleración económica, la diversificación va a ser muy necesaria de cara al próximo año. Las valoraciones de muchos activos están muy ajustadas, y aunque el escenario de corto plazo podría continuar siendo positivo, tampoco es descartable que asistamos a ajustes relevantes tanto en renta fija, como en renta variable, lo que nos llevará a ser más ágiles y flexibles a la hora de tomar decisiones de inversión. No obstante, creemos que es una tarea menos exigente encontrar activos mejor valorados en bolsa, que en renta fija”.

Sobre Dunas Capital

Dunas Capital es la plataforma independiente de gestión de activos mobiliarios, inmobiliarios y alternativos de referencia en España y Portugal. El grupo ofrece soluciones de inversión a través de un catálogo de productos con un alto grado de innovación y excelencia. Su equipo de profesionales con gran experiencia en los mercados financieros (20 años de media) ha pasado por sectores como banca, seguros y gestión de activos. Dunas Capital Asset Management cuenta con licencia de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para desarrollar su actividad en España.

Para más información:

KREAB

Óscar Torres / Luciano Figari

T. (+34) 685 929 026 (+34) 91 702 71 70

otorres@kreab.com / lfigari@kreab.com