

Dunas Capital AM mantiene posiciones cortas en renta variable de cara a la segunda mitad del año y no descarta nuevas correcciones

- Las últimas previsiones a nivel mundial apuntan a un menor crecimiento de la economía a la vez que mayores tasas de inflación, por lo que el mantenimiento del empleo será clave para evitar la estancación.
- Los márgenes empresariales se ven amenazados por la desaceleración de la economía y su impacto en las ventas, así como por las subidas de costes.
- Muchas empresas se verán obligadas a priorizar la solvencia frente a la retribución al accionista para contener sus costes financieros.
- El equipo gestor de Dunas Capital sobrepondera la exposición relativa a utilities, finanzas y automoción frente a posiciones en consumo no duradero, química y servicios tecnológicos.
- Dunas Capital AM supera los 1.700 millones de euros en activos líquidos tras registrar captaciones netas de 376 millones de euros en lo que va de año.
- El fondo Dunas Valor Prudente supera los 730 millones de euros de patrimonio tras captar 305 millones de euros en los últimos 12 meses.

Madrid, 14 de junio de 2022. Dunas Capital AM ha hecho pública su visión de mercados y estrategia de inversión para la segunda mitad del año. Por tipos de activos, el grupo considera que la renta variable se encuentra en la posición de mayor debilidad y no descarta nuevas correcciones en Bolsa, o una situación de lateralidad prolongada, lo que serviría para corregir excesos del pasado, cuando las valoraciones de los activos se sustentaron por expectativas de tipos de interés muy bajos durante muchos trimestres.

Los expertos explicaron que la rentabilidad exigida por los inversores a los mercados bursátiles ha crecido de modo significativo en los últimos meses, normalizándose en gran medida. Sin embargo, esta rentabilidad exigida está basada en una expectativa de beneficios empresariales que deberían minorarse en los próximos trimestres, a causa tanto de la desaceleración de la economía y su impacto en las ventas como por las subidas de costes salariales, de materias primas, energía, logísticos e impuestos.

Además, la firma señaló que a corto plazo muchas empresas se verán obligadas a priorizar la solvencia frente a la retribución al accionista para contener sus costes financieros. Este análisis ha llevado al equipo gestor de Dunas Capital a incrementar el uso de coberturas de renta variable.

Por sectores, los expertos han ido incrementando desde principio de año su exposición relativa a empresas de *utilities*, finanzas y automoción, al tiempo que se han mantenido alejados de empresas de consumo no duradero, químicas y de servicios tecnológicos.

En cuanto a la renta fija, la firma ha venido realizando compras moderadas de crédito corporativo, donde está encontrando tasas internas de retorno (TIR) atractivas tanto en bonos a corto como a largo plazo. Por otro lado, mantiene las ventas de bonos de gobiernos, lo que ayuda a frenar las caídas y compensar las pérdidas temporales por la subida de las tires.

Desde un punto de vista macro, las últimas previsiones a nivel mundial apuntan a un menor crecimiento de la economía a la vez que mayores tasas de inflación. La clave

para evitar la estanflación será el mantenimiento de los empleos a nivel mundial ya que, si se mantienen, el consumo sostendrá a la economía a pesar de la significativa pérdida de las rentas del poder adquisitivo.

Si antes de la guerra de Ucrania la inflación estructuralmente iba a ser más alta, la situación de corto plazo se ha vuelto aún más compleja, debido a que la restricción de oferta de materias primas procedentes de Rusia generará tensiones inflacionistas estructurales a medio plazo relevantes.

En este sentido, los expertos señalaron que la crisis de Ucrania pone de manifiesto una nueva debilidad del mundo, y en especial de Europa, en cuanto a sus suministros básicos (energía especialmente), que unidas de las a floradas por el COVID, urge a la Unión Europea a reconstruirse como una potencia industrial, de energías renovables y a realizar mayores inversiones en defensa. Esta desglobalización, al menos parcial, generará a medio plazo un sistema con una inflación estructural más alta y menos eficiente económicamente, pero más resiliente.

David Angulo, *Chairman* de Dunas Capital, comentó: “En un entorno cada vez más complejo, nuestro grupo ha conseguido mantenerse como una de las gestoras independientes que más crece, fieles a nuestros valores de innovación, independencia, transparencia, flexibilidad, experiencia y sostenibilidad. Además, seguimos avanzando para ser cada vez más sostenibles y actualmente estamos trabajando en transformar nuestra gama de producto en fondos de artículo 8 y 9 del reglamento europeo sobre Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR, por sus siglas en inglés).”

Borja Fernández-Galiano, *Head of sales* de Dunas Capital, resaltó: “En la primera mitad del año hemos alcanzado los 1.700 millones de euros en activos líquidos bajo gestión tras captar 376 millones de euros. Desde aquí queremos agradecer una vez más a nuestros clientes por su confianza. Seguiremos trabajando para mantener la preservación de capital y mantener los retornos a largo plazo que nos han permitido ganarnos nuestra posición en el mercado.”

Alfonso Benito, CIO de Dunas Capital Asset Management, agregó: “La guerra de Ucrania y la política de Zero COVID de China han acentuado los riesgos de desaceleración del Producto Interior Bruto (PIB) desde los fortísimos crecimientos de 2021, con un mantenimiento prolongado de inflaciones por encima de los objetivos de los Bancos Centrales. Por ese motivo, creemos que de cara a los próximos meses será esencial adoptar un enfoque multidisciplinar basado en la diversificación por activos.”

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

Luciano Figari / Beatriz Villas

699 296 127 / 692 551 043

lfigari@kreab.com / bvillas@kreab.com