

Dunas Capital AM ve potencial en bolsa española y europea al tiempo que vaticina una recuperación más lenta de lo esperada

- Europa tendrá que esperar hasta 2022 para volver a los niveles de Producto Interior Bruto (PIB) registrados antes de la pandemia mientras que España no lo hará hasta 2023.
- Si bien la aparición de la vacuna es un soplo de aire fresco, los expertos de Dunas Capital AM estiman que no tendrá un impacto real hasta verano de 2021, tanto en términos sociales como económicos.
- Mutaciones del Covid-19, posible retirada de los estímulos fiscales y monetarios, repunte de la inflación, subidas de impuestos o un incremento sustancial del número de quiebras empresariales son algunos de los principales riesgos detectados para el primer semestre del año.
- Dunas Capital AM alcanza los 780 millones de euros en activos bajo gestión tras situarse como una de las gestoras independientes españolas más rentables y con mayores suscripciones netas en 2020.

Madrid, 26 de enero de 2021. 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 2021. La firma considera que Europa en su conjunto necesitará esperar hasta 2022 para recuperar los niveles de Producto Interior Bruto (PIB) registrados antes de la pandemia, mientras que España y Reino Unido no lo harán hasta 2023.

Entre los principales riesgos detectados por Dunas Capital AM para este año encuentran los rebrotes y las mutaciones del Covid-19, menor eficacia de las vacunas, posible retirada de los estímulos fiscales y monetarios, repunte de la inflación, subidas de impuestos o un incremento sustancial del número de quiebras empresariales.

Otro gran riesgo identificado por Dunas Capital en la era post-Covid es una desaceleración de la globalización, que llevaría a unas cadenas de suministro menos eficientes en costes y a mayores exigencias sanitarias, lo que generaría un incremento de costes productivos, menores márgenes empresariales y tensiones inflacionistas que llevarían a un deterioro de los **beneficios por acción (BPA)**.

En este contexto, los expertos de Dunas Capital consideran que, aunque es momento de ser cautos y apostar por la diversificación, la Bolsa española y europea se encuentran entre los activos más atractivos. Por otro lado, observan que la bolsa norteamericana cotiza muy por encima de sus múltiplos medios históricos, tanto sobre beneficios esperados para los próximos 12 meses, como para los beneficios esperados en 2022.

Por ese motivo, creen que sería necesaria una fuerte revisión al alza de los beneficios esperados por las compañías cotizadas norteamericanas para que los múltiplos se normalicen, o que los precios de los índices caigan. Parte de este fenómeno se explica en que los tipos de interés reales tan bajos se han trasladado hacia una bajada de las rentabilidades requeridas por los inversores en todos los tipos de activos, incluidos lo más arriesgados. Así, la rentabilidad que exigen los inversores para invertir en bolsa a largo plazo en EEUU se encuentra actualmente en mínimos históricos (5%).

En el lado de la deuda, España es uno de los países más beneficiados por las políticas del BCE y de la UE pudiendo financiarse el Gobierno y sus empresas (en términos

reales) en los mínimos históricos a pesar de la caída superior del 10% del PIB y el déficit público acumulado en 2021 y sus previsiones de 2021 y 2022.

En el caso de los bonos high yield, tanto los subordinados como los híbridos, se han visto beneficiados por el empuje de los bonos de gobierno y los bonos grado de inversión. El estándar actual es que los bonos de alto rendimiento se financien entre el 2 y el 3% a 5 años, unas rentabilidades que los expertos de Dunas Capital AM consideran insuficientes para los niveles de riesgo que conllevan esos activos.

David Angulo, *Chairman* de Dunas Capital, comentó: “Nuestra estrategia para los próximos meses continúa poniendo el foco en la protección del capital de nuestros clientes y la generación de valor a largo plazo, apoyándonos en nuestros valores de independencia, innovación, transparencia, flexibilidad, experiencia y sostenibilidad, que nos han permitido cosechar muy buenos resultados hasta la fecha.”

Borja Fernández-Galiano, *Head of sales* de Dunas Capital, resaltó: “En 2020 hemos conseguido importantes hitos como alcanzar los 780 millones de euros en activos bajo gestión en productos tradicionales tras situarnos como una de las gestoras independientes españolas más rentables y con mayores suscripciones netas a lo largo del año. Desde aquí queremos agradecer una vez más a nuestros clientes por su confianza.”

Alfonso Benito, CIO de Dunas Capital Asset Management, agregó: “Las valoraciones de los activos están sustentadas por expectativas de unos tipos de interés muy bajos durante los próximos trimestres, que están llevando a una bajada de las rentabilidades requeridas por los inversores. 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

Óscar Torres / Luciano Figari

T. (+34) 685 929 026 / (+34) 699 296 127

otorres@kreab.com / lfigari@kreab.com