

Dunas Capital AM vaticina una desaceleración de la economía y se mantiene prudente en la asignación de activos

- El año 2022 apunta a un año de desaceleración mundial, tanto en EEUU como Europa y sobre todo China, así como de restricción monetaria por parte de los bancos centrales.
- Los problemas logísticos, las estrecheces del mercado laboral en los países más desarrollados, los costes de la energía y una cierta “relocación” de la industria cerca de los centros de consumo, generará algo más de inflación estructural.
- La capacidad de cada sector y de cada empresa para poder trasladar a subidas de precios esos incrementos de los costes será crítico en su evolución en los mercados bursátiles y de bonos.
- Las estrategias de retorno absoluto y preservación de capital serán de las que mejores retornos pueden ofrecer en el contexto actual.
- Dunas Capital Asset Management supera los 1.350 millones de euros en activos bajo gestión tras registrar captaciones netas de 465 millones de euros en 2021. Sumando activos alternativos, el Grupo está ya por encima de los 1.750 millones de euros de patrimonio gestionado.

Madrid, 2 de febrero de 2022. Dunas Capital AM ha hecho pública su visión de mercados y estrategia de inversión para este año. El grupo lleva tiempo manteniendo sus carteras posicionadas para la reapertura y la vuelta de la actividad económica, al tiempo que ha ido reduciendo significativamente el riesgo de las carteras mediante el uso de derivados de bolsa americana y europea como cobertura y acortando la duración del crédito.

En este sentido, ante el repunte de la inflación y el inicio de la desescalada de los tipos de interés, los expertos de Dunas Capital AM optan por una estrategia de inversión en renta fija que combina la compra de bonos *high yield* de corto plazo con la venta de bonos de Gobierno utilizando futuros.

En cuanto a la renta variable, ven valor en negocios afectados por megatendencias que hacen predecibles sus flujos. Entre ellas, señalan a empresas que operan en el sector de redes de transmisión y distribución de energía eléctrica (favorecidas por las grandes necesidades de inversión que garantizan su crecimiento, los ingresos regulados y la independencia del precio de la energía); el transporte (apoyadas por el crecimiento del comercio digital, el reemplazo del parque móvil mundial, el movimiento hacia el transporte público sostenible y los objetivos de descarbonización); y en salud (debido a las necesidades crecientes de inversión en sanidad y en cuidado de personas mayores y a que la pandemia ha dejado valoraciones muy atractivas en algunos de estos negocios).

Así pues, consideran que la capacidad de cada sector y de cada empresa para poder trasladar a subidas de precios los incrementos de los costes será crítico en su evolución en los mercados bursátiles y de bonos. Respecto a clases de activos, desde la firma ven atractivo en el dólar, se mantienen neutrales con respecto a la Bolsa española, y cautos con respecto al resto de activos (deuda pública y crédito, entre otros).

Desde un punto de vista macro, prevén que 2022 será un año de desaceleración económica a nivel mundial, tanto en EEUU como en Europa y sobre todo en China, que hará frente a sus problemas del sector inmobiliario. Esperan, asimismo, unos niveles de inflación bastante elevados en comparación con los registrados durante la década de 2010-2020.

Entre los principales elementos que contribuirán a la generación de una inflación estructural se encuentran los problemas logísticos, las estrecheces del mercado laboral en los países más desarrollados, los costes de la energía y una cierta “relocación” de la industria cerca de los centros de consumo.

En este contexto, la Europa periférica, con grandes niveles de déficit y endeudamiento agravados por la pandemia, será el eslabón más débil del posible proceso de normalización económica y financiera. Por ese motivo, el BCE va a tener que ser mucho menos agresivo que la FED en el control de la inflación, lo que podría dañar su credibilidad y al euro.

David Angulo, Chairman de Dunas Capital, comentó: “El equipo de gestión de Dunas Capital Asset Management ha demostrado una gran capacidad para generar resultados en distintos tipos de mercado. De hecho, nuestros fondos de retorno absoluto han obtenido rentabilidades positivas en un contexto de mercado complejo. Estamos muy satisfechos con la interesante gama de soluciones de inversión que ofrecemos a nuestros clientes. Innovación, independencia, flexibilidad, experiencia, transparencia y sostenibilidad siguen siendo los principios a los que nos mantenemos fieles.”

Borja Fernández-Galiano, *Head of sales* de Dunas Capital, resaltó: “En 2021 hemos alcanzado los 1.350 millones de euros en activos bajo gestión en productos tradicionales tras captar 465 millones de euros, lo que nos posiciona en el Top 25 de gestoras nacionales por tamaño. Esto nos ha permitido, entre otras cosas, complementar la gama Dunas Valor con el fondo Dunas Valor Cauto, que añade un peldaño más en la escala rentabilidad-riesgo que ofrecemos a nuestros clientes, y que ha tenido una muy buena acogida en el mercado.”

Alfonso Benito, CIO de Dunas Capital Asset Management, agregó: “La pandemia llevó a premiar los *stay at home stocks* de duración larga (muy sensibles en su valoración a los tipos de descuento de su flujo de caja al generarse dentro de muchos años) frente a las empresas de *reopening*. Creemos que esa dispersión no es sostenible ante el escenario de normalización de la vida social, económica y financiera. En cualquier caso, la diversificación y una correcta asignación de riesgos continúa siendo clave para hacer frente al actual escenario.”

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
T. (+34) 699 296 127
lfigari@kreab.com