

## Dunas Capital estima que la economía ha tocado suelo, pero se mantiene prudente en la asignación de activos

- Los rebrotes del Covid-19, las elecciones en EEUU, los problemas entre los países del norte y sur de la UE o un incremento sustancial del número de quiebras empresariales y bajadas de rating y las revisiones a la baja de los BPA son algunos de los principales riesgos detectados para el segundo semestre del año.
- Las valoraciones de los activos financieros se han ajustado, especialmente las bolsas y los bonos *high yield*, pero, al mismo tiempo han perdido parte de su atractivo.
- El equipo gestor ha reducido significativamente el riesgo de las carteras, viendo oportunidades por valoración en la Bolsa Española y selectivamente en los bonos corporativos europeos, cubriendo los riesgos globales de la cartera con derivados de bolsa americana, europea y una posición larga de dólar.
- Las estrategias de retorno absoluto y preservación de capital son aún más necesarias en el contexto actual.
- El patrimonio gestionado en los fondos de la gama Dunas Valor y Dunas Selección ha crecido un 7,1% en lo que va año.

**Madrid, 24 de junio de 2020.** 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 el segundo semestre de 2020. La firma considera que el fortísimo batacazo económico causado por el coronavirus debería haber hecho suelo en Mayo-Junio de 2020 y que la recuperación, al menos hasta que se encuentre una vacuna contra el Covid-19, será pausada.

En este sentido, los expertos de Dunas Capital consideran que hasta 2022 no se recuperarán los niveles de PIB previos a la pandemia y esperan una caída acumulada del PIB mundial de entre el 2% y el 5% entre 2019 y 2021 debido a la lenta recuperación esperada. Además, la firma prevé que el consumo se deteriorará por el nivel de paro y la menor confianza, lo que a su vez afectará a la inflación y al crecimiento económico.

Dunas Capital observa que las valoraciones de los activos financieros se ajustaron, especialmente las Bolsas y los créditos *high yield*, pero apunta, no obstante, que han vuelto a perder parte de su atractivo. Además, señala que en los últimos 18 meses ha habido una gran dispersión sectorial, que podría revertirse. Por ello, las estrategias de retorno absoluto y preservación de capital cobran una mayor importancia.

Entre los principales riesgos detectados por Dunas Capital para la segunda mitad del año se encuentran los rebrotes del Covid-19, las elecciones en EEUU, los problemas entre los países miembros de la UE o un incremento sustancial del número de quiebras empresariales y bajadas de rating.

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, la Bolsa española se encuentran entre los activos más atractivos y el dólar podría funcionar como cobertura de riesgo de cola, como la compra de

volatilidad, las posiciones cortas en bonos españoles y en bolsa americana. En todo caso, recordaron la importancia de incorporar estrategias de diversificación a través de las distintas clases de activos.

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. Gracias en parte a esa experiencia acumulada, nuestros clientes han seguido confiando en nosotros y Dunas Capital AM se posiciona como una de las gestoras independientes españolas que más recursos ha conseguido captar en los últimos meses a pesar del difícil contexto”.

Borja Fernández-Galiano, *Head of sales* de Dunas Capital, resaltó: “Durante la primera mitad del año hemos conseguido importantes hitos como ser la primera gestora española en ofrecer sus fondos en cuentas ómnibus a través de Inversis o superar los 100 millones de euros de patrimonio en nuestro fondo Dunas Valor Prudente. En los próximos meses tendremos más novedades que aportarán valor a nuestros clientes.”

Alfonso Benito, director de gestión de activos de Dunas Capital Asset Management, agregó: “Creemos que de cara a los próximos meses los inversores tendrán que adoptar un enfoque multidisciplinar donde una buena selección de las inversiones a través de una correcta asignación en distintas clases de activos. La diversificación y una correcta asignación de riesgos es clave para hacer frente al actual escenario marcado por la incertidumbre”.

### **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](mailto:otorres@kreab.com) / [lfigari@kreab.com](mailto:lfigari@kreab.com)