

Según la gestora de fondos SIA Funds,

**Los mercados están anticipando un ciclo alcista**

* ***Se prevé que el PIB mundial en 2021 y 2022 crezca por encima de su nivel teórico potencial***
* ***Los ROE de 2022 estimados son muy superiores a las medias históricas***

**Madrid, 17 de febrero de 2021.-** Estos meses de incertidumbre han provocado una gran caída en el mercado de valores, y se prevé que, con el inicio de la vacunación, el esperado fin de la pandemia y la nueva disposición de los políticos a permitir que el Estado estimule la economía; la recuperación económica será más rápida.

En marzo del año pasado, los mercados se estaban derrumbando, pero se han recuperado con fuerza desde entonces. En opinión de Marcos Hernández, jefe de inversiones de [SIA Funds](http://www.s-i-a.ch), “nuestro escenario base de una recesión de corta duración se está materializando y las bolsas y nuestro fondo Classic han tenido una performance acorde con este año de recesión a corto plazo, llegando a mínimos en marzo del año pasado (EUR 250 por acción), cerrando el año a EUR 408 y alcanzando en enero de 2021 los EUR 430 por acción”.

“Con estos datos podemos considerar que hemos cumplido con la primera premisa de la inversión: **proteger el capital,** ya que la cartera tiene calidad, por lo que no hemos cambiado ningún eje de futura creación de valor de nuestro fondo Classic”, señaló Hernández.

El Classic ha hecho un 8% anual desde que empezó en 2002, 11% anual desde el inicio del nuevo ciclo post-GFC (2009), un 5% a 10 años y un 7% a 5 años. Aun así, toca recuperar por dos factores endógenos que han estado dificultando los últimos 5 años: **el *value* y las materias primas**, dos de los ejes principales del fondo y un factor externo que ha sido la **revalorización de las empresas tecnológicas**, donde el Classic ha tenido poca representación.

Hernández afirma que “la TIR esperada del Classic es actualmente del 14% y el valor intrínseco se mantiene algo por encima de los EUR 600 por participación.Gracias a la cartera concentrada de unas 30 empresas con diversificación por negocio y geográfica y un **riesgo fundamental/industrial bajo**, como se ha podido comprobar en esta crisis sanitaria, la mayoría de estas empresas ya han vuelto o están volviendo a la normalidad.”

**2020 en números**

En cuanto a los valores más positivos cabe destacar MetsoOutotec (+65%), Pandora (+137%), ASML (+52%), Apple (+58%) y todas las empresas de cobre con una revalorización media del 60%.

Por el lado negativo y con caídas superiores al 10%, están Devro (-14%), Grieg Seafood (-40%). ING (-28%) o las empresas de energía con una caída media del 60%.

“**Visto la fuerte bifurcación de la performance en 2020, a lo largo del año hemos ido reduciendo el peso de minas y tecnología y subiendo el de energía, financieras y salmones**”, asegura Marcos Hernández.

**Se espera una recuperación económica en 2021**

En opinión de los responsables de SIA Funds, hay tres factores por los que la compañía se siente optimista: la **corta duración de la crisis** y las medidas de **apoyo de los Gobiernos** que han evitado daños permanentes en las economías; **China ha vuelto a los niveles pre-covid** y el **apoyo de las políticas monetarias, fiscales y posiblemente de inversión pública en infraestructuras/renovables acelerarán la recuperación.**

“Por nuestra parte, seguimos esperando una recuperación acelerada tras una corta recesión. La mayoría de indicadores económicos señalan que dejamos atrás el mínimo del ciclo en el Q2 20 y que la economía se dirige hacia una recuperación global, posiblemente coordinada”.

**¿Cómo se presentan los próximos años?**

Se prevé que el PIB mundial en 2021 y 2022 crezca por encima de su nivel teórico potencial, en un momento de crecimiento de la mayoría de las economías mundiales.

Tras la recuperación de las bolsas en 2020, las valoraciones se han situado en niveles altos respecto a 2021 y los mercados están anticipando un ciclo alcista asumiendo un 2022 más normalizado y con ROE estimados muy superiores a las medias.

Existen riesgos potenciales de cara a los próximos años como los desequilibrios en China, la burbuja del mercado de bonos y las valoraciones de algunos activos que son muy altas y deberían normalizarse.

“En nuestra opinión, la crisis de la Covid19 no es el principio de un nuevo ciclo sino un evento endógeno de duración limitada. Tenemos por delante un crecimiento coordinado global los próximos 2-3 años siguientes y una mayor inflación a medio plazo. En este contexto, dos de los factores bursátiles de mayor progresión suelen ser las **materias primas y el *value*,** nuestros principales ejes de inversión”, afirma el jefe de inversiones de SIA Funds.

Por todas estas razones, desde la compañía gestora de fondos de filosofía value, se considera que, tras la recuperación de las bolsas en 2020, las valoraciones se han situado en niveles altos respecto a este año, aunque los mercados están anticipando un ciclo alcista y asumen un 2022 más normalizado. En lo que respecta a las previsiones del año que viene, tanto por sectores como geográficamente, los ROE de 2022 estimados son muy superiores a las medias históricas.

**Sobre SIA**

[SIA](https://s-i-a.ch/), gestora de fondos suiza, con filosofía *value*, basa su enfoque en la búsqueda de buenos negocios/empresas, que generan rentas crecientes a largo plazo, y que cotizan con descuento. Para ello resulta clave “estimar” cuáles serán los beneficios futuros del activo, calcular su valor intrínseco, y aprovechar la volatilidad de los precios en Bolsa para comprar barato. Su principal objetivo consiste en proteger el capital invertido y obtener un retorno del 10-12% anual, mediante la búsqueda de empresas sólidas en las que puedan invertir a largo plazo a un precio de entrada atractivo. Actualmente, la gestora de activos *value* cuenta con tres fondos: Classic, Natural Resources y Stability, con algo más de 200 millones de euros bajo gestión.

***CONTACTO SIA***

Actitud de Comunicación

Nuria Lilao / nuria.lilao@actitud.es

Teléfono: 913 022 860