

Concurso Rankia de Carteras Modelo 2020

¿Cómo han reaccionado las carteras en el primer semestre del año?

A pesar de que el coronavirus golpeó con bastante fuerza en febrero y marzo, la mayoría de los participantes han conseguido remontar en los últimos meses, obteniendo desde abril rendimientos mensuales positivos. Sin embargo, únicamente dos de ellos

han conseguido finalizar el primer semestre con una rentabilidad acumulada positiva. A continuación, te dejamos una tabla con el ranking de todos los concursantes y conocemos las estrategias desarrolladas por AFS Finance EAF y Solventis.

Participantes	Rent. Primer Trimestre	Rent. Segundo Trimestre	Rent. a inicio (30 de junio)	Ratio Sharpe
Cartera AFS Finance 2020	-5,16%	8,76%	3,60%	1,37
Cartera Singular Bank 2020	-11,27%	14,05%	2,78%	0,97
Cartera Capitalia Familiar 2020	-1,33%	0,73%	-0,60%	-0,27
Cartera Madriu Sicav 2020	-23,14%	20,85%	-2,29%	-0,25
gCapital WM 2020 Renta Variable Global	-15,81%	13,26%	-2,55%	0,22
Cartera InbestMe 2020	-20,07%	15,44%	-4,63%	0,04
Cartera Finanbest 2020	-15,45%	10,36%	-5,09%	0,07
Cartera Solventis 2020	-15,52%	10,20%	-5,32%	0,06
Indexa Capital 2020 Plan 10	-16,74%	10,44%	-6,30%	0,06
Cartera EFE ENE 2020	-18,19%	10,99%	-7,20%	-0,23
Cartera Finizens 2020	-17,14%	9,62%	-7,52%	-0,01
Cartera SLM	-17,99%	9,88%	-8,11%	-0,17
Cartera IF Capital 2020	-23,04%	10,34%	-12,70%	-0,17
Cartera AG 2020	-21,83%	7,77%	-14,06%	-0,47

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos extraídos a 30 de junio de 2020 de la herramienta TechRules

En caso de que no se materialice un rebrote, será el asset allocation por zona geográfica lo que maximizará las rentabilidades de las carteras.

Pilar Cañabate

Responsable de selección de fondos en Solventis

Cuando comenzó Marzo nadie imaginó que 3 meses después continuaríamos con restricciones y deseando volver a ver cara a cara a nuestros familiares, amigos y compañeros de trabajo. Probablemente, **incluso subestimamos las consecuencias que ello tendría en la economía real**: paralizaciones a nivel global y datos de empleo y actividad estremecedores, acompañados de fuertes caídas en renta variable con una rapidez raramente vista.

Sin ser capaces de prever este cisne negro, que a tiempo pasado parece tan evidente, desde Solventis tomamos posiciones desde un punto de vista cauto ya que los indicadores adelantados no sustentaban las altas valoraciones de compañías, además, en el momento de mayor caída **realizamos una rotación de sectores desde más cíclicos hacía aquellos más defensivos** ya que la probabilidad de que estos últimos soportasen las carteras era mayor. A medida que los gobiernos anunciaron medidas fiscales y los bancos centrales nuevos estímulos monetarios que no se habían visto desde 2008, los mercados tomaban aire, se relajaban y llegaban a la conclusión de que la renta variable iba a continuar siendo soportada por la inyección de liquidez.

De cara al segundo semestre del año todo dependerá del posible rebrote. En caso de que este no se materialice, será el asset allocation por zona geográfica lo que maximizará las rentabilidades de las carteras: Estados Unidos ha demostrado que tiene armas para combatir una recesión y las usará si es necesario, buscando controlar el nivel de desempleo adecuado que permita al consumo mantenerse a flote. Europa continúa apostando por la Unión con fuertes estímulos por parte de la Comisión Europea e inyecciones de liquidez del Banco Central Europeo. La pregunta, en este caso, es si serán suficientes todas estas medidas. El mercado descuenta que sí, pero **dependerá de cómo las empresas y los consumidores se adapten a "la nueva normalidad"**.



En el escenario actual pensamos que **lo prudente es mantener la neutralidad en cuanto a la dirección de renta variable**, enfocándonos en la zona geográfica nos encontramos más positivos en Estados Unidos que en el resto de países. Por la parte defensiva completamos las carteras con **fondos alternativos long short market neutral con volatilidades bajas** que actúen como defensa ante posibles nuevas caídas. Otro asset class que nos gusta e implementamos en las carteras son los **bonos convertibles**, pues su valor ha sido fuertemente penalizado y no ha conseguido recuperarse de la misma manera que el resto de activos.

Como hemos comentado al principio es muy difícil prever cisnes negros pero **lo que si continuaremos haciendo es analizar la situación a través de los indicadores macroeconómicos y las valoraciones empresariales**, a partir de ahí trazaremos una estrategia y buscaremos el escenario que nos permita aprovechar las oportunidades que el mercado nos brinde ya que: *"a rio revuelto ganancia de pescadores"*.