



Mariona Selva

ANALISTA Y GESTORA DEL EDM CARTERA

“TENEMOS POCA DEUDA SOBERANA Y LA QUE TENEMOS ESTÁ INDEXADA A LA INFLACIÓN”

Para reducir el riesgo a un cambio brusco en la política monetaria se ha optado por invertir en deuda de muy corto plazo y en crédito con bajas duraciones.

La volatilidad ha vuelto al mercado y lo ha hecho con fuerza. La guerra de Rusia contra Ucrania ha puesto en entredicho dos de las máximas que se presuponían para este año: la normalización de la inflación y el crecimiento económico. Y ambas influyen en una de las cosas que más han movido a los mercados en los últimos años, la política de los bancos centrales. La alta inflación obliga a mayores subidas de tipos, pero es vital que estas no acaben por frenar el crecimiento. Esa es la disyuntiva a la que se enfrentan los gestores de fondos a la hora de componer unas carteras que se ven obligadas a adaptarse a cambios de contexto que se producen de una manera mucho más frecuente que en el pasado.

Una de esas gestoras es Marion Selva, gestora del fondo EDM Cartera, que este año se ha ganado el **Rating FundsPeople 2022** gracias a la consistencia que ha demostrado en sus resultados. “Se han reforzado las posiciones más defensivas del fondo (por ejemplo, Roche y Colonial). Adicionalmente, destacamos nuestra elevada exposición a compañías que tienen capacidad de fijación de precios (pricing power) para compensar las tensiones inflacionistas, especialmente a aquellas con capacidad de

MÁS RENTA VARIABLE QUE FIJA

El fondo está invertido en la actualidad en un 36% en renta fija, principalmente en emisiones de alto rendimiento, y destina un 64% a la renta variable con un especial peso en esta parte en el mercado europeo, que supone más de un 60% del total frente al 25% que pesa EEUU.

transferir el aumento de los costes de la energía a sus clientes (por ejemplo, Air Liquide, Fluidra o firmas del sector del lujo como LVMH)”, explica la gestora. Y a ese objetivo de incluir en su cartera opciones para combatir una inflación al alza contribuye también la parte del portfolio que invierte en renta fija, que ahora supone el 36% del total.

LA GESTIÓN DE LA PATA DE RENTA FIJA

Por ejemplo, a la hora de apostar por deuda gubernamental, lo hacen a través de bonos ligados precisamente a la inflación. “Tenemos poca deuda soberana y la que tenemos está indexada a la inflación. Estos activos, en el caso de los europeos, han tenido un buen comportamiento tanto en 2021 (6,34%) como en lo que va año (1%)”, justifica.

Además, también han ido reduciendo progresivamente el riesgo en la pata de crédito ante la posibilidad de que se produzca un cambio brusco en la política monetaria de los bancos centrales. En concreto, lo ha hecho a través de diferentes vías que le han permitido tener una duración muy baja, de alrededor de dos años, para minimizar el impacto. Por ejemplo, una parte de la cartera la tienen invertida en pagarés y bonos de muy corto plazo que cumplen una doble función, “otorgan una estabilidad al no verse afectados por alzas en los tipos de interés y reducen el impacto de repuntes por otra vía, ya que al vencer a corto plazo ofrecen una continuada liquidez para reinvertir a tipos más altos”, explica. Y a esto se une que gran parte de la exposición a crédito es precisamente a estas emisiones de baja duración.

A la hora de seleccionar las acciones o emisiones que incluyen en cartera tienen muy en cuenta no solo el contexto de corto plazo sino sobre todo el perfil que presentan las compañías a más largo plazo, valorando su perfil de crecimiento, la fortaleza del balance o la estructura de deuda y la calidad crediticia, además de los riesgos asociados a la sostenibilidad. De hecho, defiende que esta selección es lo que ha permitido que, pese a las caídas que se han visto en algunas cotizaciones, estas no hayan venido acompañadas de revisiones a la baja de estimaciones de beneficios de las empresas en cartera, “más bien todo lo contrario, por lo que creemos que son episodios que ofrecen grandes oportunidades para reforzar la posición comprando empresas de excelente calidad y menor riesgo a valoraciones más atractivas”, afirma. ■

