



Renta variable sostenible del Reino Unido: respaldar los negocios responsables que salen reforzados de la crisis de coronavirus

Sonal Sagar, Gestora de Carteras, Renta Variable Británica

- Conforme evolucionaba la crisis de la COVID-19, los aspectos sociales (S) de la inversión ASG (criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo) pasaron claramente a un primer plano.
- Creemos que las compañías que invierten en su personal y en sus productos al tiempo que ofrecen resultados positivos en términos de sostenibilidad se hallarán en una posición privilegiada para cosechar rentabilidades de inversión superiores. Los gobiernos de todo el mundo están diseñando sus planes de recuperación de la COVID-19 en torno a la sostenibilidad.
- En estos primeros compases de 2021, hemos aumentado la exposición a las compañías cuyos modelos de negocios y oportunidades de crecimiento subyacentes se mantienen intactos y apuntan a un éxito duradero.
- Detectamos valor en el mercado general del Reino Unido. Existen numerosos líderes mundiales sostenibles en el índice de referencia, el FTSE All-Share, que, en nuestra opinión, cotiza con un descuento demasiado significativo con respecto a otros índices internacionales. La certidumbre en torno al Brexit debería eliminar otra importante rémora para la renta variable del Reino Unido.



No cabe duda de que 2020 fue un año difícil y sin precedentes tanto para los negocios como para los empleados. Conforme evolucionaba la crisis de la COVID-19, los aspectos sociales (S) de la inversión ASG (criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo) pasaron claramente a un primer plano.

Mantuvimos un estrecho contacto con nuestras inversiones, haciendo especial hincapié en la seguridad y el bienestar de los empleados. Dado que algunas compañías sufrieron bruscos descensos de los ingresos y el cierre temporal de las operaciones, nuestra atención también se centró en los aspectos de solidez financiera, como la liquidez, los flujos de caja, el capital circulante y los balances. Necesitábamos cerciorarnos de que invertíamos en compañías con modelos de negocios sólidos y sostenibles, capaces de sobrevivir la pandemia, así como identificar aquellos negocios que deberían salir reforzados con oportunidades para ganar cuota de mercado.

Un ejemplo representativo es el grupo de restauración Compass, que presta servicio a un amplio abanico de sectores como la atención sanitaria, la educación, el deporte, el ocio y las oficinas. Aunque sus servicios a hospitales, escuelas y negocios clave se mantuvieron abiertos desde el principio de la pandemia, otras actividades tuvieron que interrumpirse. Dada la incertidumbre en torno a la duración y la gravedad de la crisis, la compañía procedió a una colocación de acciones en el mercado con el fin de salir de la crisis con un balance más sólido.¹ Esta mejora de su posición financiera debería permitir a la compañía obtener contratos que se hallan ahora en manos de competidores debilitados y beneficiarse de cualquier recuperación económica en 2021.

Otra compañía que se halla en buena posición es Smith & Nephew, fabricante de dispositivos médicos. En abril, la firma colaboró con la Universidad de Oxford para producir ventiladores y contribuir así al esfuerzo mundial de lucha contra la pandemia.² En otros ámbitos, no obstante, las ventas sufrieron un varapalo como consecuencia del retraso de muchos procedimientos de cirugía electiva, como las prótesis de cadera o rodilla, lo que provocó un descenso de la cotización. La compañía ha gestionado adecuadamente los costes y los flujos de caja durante la crisis, y se ha preparado para un retorno de la demanda.

Los negocios sostenibles deberían cosechar éxito en el futuro

Creemos que las compañías que invierten en su personal y en sus productos al tiempo que ofrecen resultados positivos en términos de sostenibilidad se hallarán en una posición privilegiada para cosechar rentabilidades de inversión superiores. Los gobiernos de todo el mundo están diseñando sus planes de recuperación de la COVID-19 en torno a la sostenibilidad: infraestructuras verdes, energías limpias y vehículos eléctricos. En el Reino Unido, el plan de 10 puntos del primer ministro Boris Johnson para una «revolución industrial verde», que abarca ámbitos como las energías limpias, el transporte, la naturaleza y las tecnologías innovadoras, generará numerosas oportunidades.



En el Reino Unido, el plan de 10 puntos del primer ministro Boris Johnson para una “revolución industrial verde”, que abarca ámbitos como las energías limpias, el transporte, la naturaleza y las tecnologías innovadoras, generará numerosas oportunidades

Detectamos oportunidades para compañías como Johnson Matthey, fabricante pionero de convertidores catalíticos para motores de combustión. A medida que los países, como el Reino Unido, operan la transición hacia los vehículos eléctricos, la demanda de convertidores catalíticos probablemente aumentará, ya que las normas sobre emisiones serán más estrictas.

También seguimos con interés la trayectoria de John Wood Group, consultores de ingeniería y energía, dada su enorme apuesta por las energías renovables. En efecto, la firma está centrando su estrategia de crecimiento en una creciente demanda de energía eólica marina e hidrógeno verde, ya que, según sus previsiones, estas fuentes de energía revolucionarán los sistemas de calefacción en las viviendas.

¹ Reuters.com, «Compass raises 2 billion pounds as pace of recovery in question», 19 de mayo de 2020.

² <https://www.smith-nephew.com/news-and-media/media-releases/news/update-on-oxvent-ventilator-programme/> 29 de abril de 2020. La mención de acciones concretas no constituye una recomendación para operar con ellas.





Oportunidades sostenibles en el mercado británico

Nuestro posicionamiento defensivo en 2020 nos permitió amortiguar los peores episodios de volatilidad del mercado. En estos primeros compases de 2021, hemos aumentado la exposición a las compañías cuyos modelos de negocios y oportunidades de crecimiento subyacentes se mantienen intactos y apuntan a un éxito duradero. Esta postura debería apuntalar la rentabilidad conforme la actividad de los consumidores y las empresas vuelve a la normalidad y la revolución verde sigue acelerándose.



A medida que los países, como el Reino Unido, operan la transición hacia los vehículos eléctricos, la demanda de convertidores catalíticos probablemente aumentará, ya que las normas sobre emisiones serán más estrictas

También observamos valor en el mercado general del Reino Unido. Existen numerosos líderes mundiales sostenibles en el índice de referencia, el FTSE All-Share, que, en nuestra opinión, cotiza con un descuento demasiado significativo con respecto a otros índices internacionales, como el S&P 500 o el FTSE Europe —en ambos casos, los rendimientos por dividendos son más reducidos y los ratios PER (precio-beneficio) son más elevados. Y esto a pesar de que el 77%³ de los beneficios del índice FTSE All Share proviene de fuera del Reino Unido.

Esta clara anomalía representa un terreno abonado para los gestores de fondos, quienes reciben el apoyo de uno de los mayores equipos de profesionales de la inversión del Reino Unido especializados en renta variable británica, así como de un equipo enteramente independiente y con amplios recursos dedicado a la inversión responsable.

³ Análisis de Bloomberg/Columbia Threadneedle, a 30 de noviembre de 2020.



Si desea más información, visite
columbiathreadneedle.com



Información importante:

Exclusivamente para uso de inversores profesionales y/o cualificados (no debe entregarse a clientes particulares ni emplearse con ellos). Este documento contiene información publicitaria.

Este documento se ofrece exclusivamente con fines informativos y no debe considerarse representativo de ninguna inversión en particular. No debe interpretarse ni como una oferta o una invitación para la compraventa de cualquier título u otro instrumento financiero, ni para prestar asesoramiento o servicios de inversión. **Invertir implica un riesgo, incluyendo el riesgo de pérdida de capital. Su capital está sujeto a riesgos.** El riesgo de mercado puede afectar a un emisor, un sector económico o una industria en concreto o al mercado en su conjunto. El valor de las inversiones no está garantizado y, por lo tanto, los inversores podrían no recuperar el importe inicialmente invertido. **La inversión internacional** conlleva ciertos riesgos y volatilidad por la posible inestabilidad política, económica o cambiaria, así como por las diferentes normas financieras y contables. **Los valores que se incluyen aquí obedecen exclusivamente a fines ilustrativos, están sujetos a cambios y no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta. Los valores que se mencionan pueden o no resultar rentables.** Las opiniones se expresan en la fecha indicada, pueden verse alteradas con arreglo a la evolución de la coyuntura del mercado u otras condiciones y pueden diferir de las opiniones ofrecidas por otras entidades asociadas o afiliadas de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Las decisiones de inversión o las inversiones efectivamente realizadas por Columbia Threadneedle y sus filiales, ya sea por cuenta propia o en nombre de los clientes, podrían no reflejar necesariamente las opiniones expresadas. Esta información no tiene como finalidad prestar asesoramiento de inversión y no tiene en cuenta las circunstancias específicas de los inversores. Las decisiones de inversión deben adoptarse siempre en función de las necesidades financieras, los objetivos, las metas, el horizonte temporal y la tolerancia al riesgo del inversor en cuestión. Las clases de activos descritas podrían no resultar adecuadas para todos los inversores. **La rentabilidad histórica no garantiza los resultados futuros y ninguna previsión debe considerarse garantía de rentabilidad.** La información y las opiniones proporcionadas por terceros han sido recabadas de fuentes consideradas fidedignas, aunque no se puede garantizar ni su exactitud ni su integridad. Ni este documento ni su contenido han sido revisados por ninguna autoridad reguladora.

En Australia: Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [«TIS»], ARBN 600 027 414. TIS está exenta del requisito de contar con una licencia australiana de servicios financieros en virtud de la Ley australiana de sociedades (*Corporations Act*) y se fundamenta en lo dispuesto por la normativa Class Order 03/1102 relativa a la prestación de servicios financieros y de comercialización a los clientes mayoristas australianos, tal y como se define este término en la sección 761G de la Ley de sociedades de 2001. TIS está regulada en Singapur (número de registro: 201101559W) por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289), que difiere de la legislación australiana.

En Singapur: Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, entidad regulada en Singapur por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289). Número de registro: 201101559W. Este material no ha sido revisado en Singapur por la Autoridad Monetaria de Singapur.

En Hong Kong: Publicado por Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, firma autorizada por la Comisión de Valores Mobiliarios y Futuros de Hong Kong («SFC») para desarrollar actividades reguladas incluidas en el epígrafe 1 (CE: AQA779). Sociedad registrada en Hong Kong conforme a la Ordenanza de Sociedades (Capítulo 622) con el n.º 1173058.

En la región EMEA: Publicado por Threadneedle Asset Management Limited. Sociedad registrada en Inglaterra y Gales con el n.º 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG, Reino Unido. Autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). Este material lo distribuye Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, sociedad regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (DFSA). Para distribuidores: Este documento ha sido concebido para ofrecer a los distribuidores información sobre los productos y servicios del Grupo y no está destinado a su posterior divulgación. Para clientes institucionales: La información contenida en este documento no constituye asesoramiento financiero alguno, y está dirigida exclusivamente a personas con el conocimiento adecuado en materia de inversión, que satisfagan los criterios normativos para ser considerados Clientes Profesionales o Contrapartes de Mercado; ninguna otra persona deberá actuar sobre la base de esta información.

Columbia Threadneedle Investments es el nombre comercial en todo el mundo del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publicado en diciembre de 2020 | Válido hasta junio de 2021 | J31065 | 3392347