

NAVIGATING VOLATILITY

**Perspectivas
para 2025**

**Equity
Fixed Income
Alternatives
Multi-Asset**

**Rendimientos
activos mediante
inversiones
especializadas
y alternativas**

GAM
Investments



03 Introducción

04 Prólogo

06 Perspectivas Macroeconomía mundial

08 Active Equities

- Renta variable de Asia y China
- Renta variable de mercados emergentes
- Renta variable europea
- Renta variable mundial
- Acciones Japón
- Renta variable de lujo
- Renta variable suiza

19 Specialist Fixed Income

- Oportunidades de crédito
- Deuda de mercados emergentes
- Títulos respaldados por hipotecas

23 Alternatives

- Materias primas
- Situaciones especiales globales
- Valores vinculados a seguros
- Acciones privadas
- Oportunidades deportivas
- Sistemática

32 Multi-Asset

- Soluciones multiactivos

35 Sostenibilidad

GAM INVESTMENTS HA AYUDADO A SUS CLIENTES A SORTEAR LA VOLATILIDAD DE LOS MERCADOS DESDE HACE MÁS DE 40 AÑOS

En 1994, el fundador de GAM, Gilbert de Botton, dio a los inversores el siguiente sabio consejo cuando le preguntaron cuál era la mejor manera de sortear la volatilidad y las turbulencias de los mercados.

"Los mercados siguen siendo propensos a turbulencias y grandes rupturas, y lo importante es que hay que verlo como un piloto".

Estas palabras siguen resonando hoy en día.



Vea el discurso de
Gilbert de Botton (EN)





PRÓLOGO

PRÓLOGO

Rossen Djounov, Global Head of Client Solutions

Mientras nuestros clientes se preparan para pasar página hasta 2025 y más allá, en GAM pretendemos ayudar a los inversores a mejorar el rendimiento y la resistencia de sus carteras mediante la utilización de estrategias de inversión alternativas y activas especializadas y diversificadas, adecuadas para el desafío. De las perspectivas de nuestros equipos de inversión y empresas asociadas se desprende claramente que podemos esperar otro año de incertidumbre y volatilidad en los mercados. Aquí es donde nuestro enfoque de gestión activa marca la diferencia.

Una cosa que nos diferencia de otros gestores de activos es que no tenemos un director general de inversiones y, por lo tanto, no tenemos la visión resultante de la casa. Cada uno de nuestros gestores de nuestra amplia y diversa gama de inversiones tiene derecho a expresar su propia visión del mundo, pero de sus perspectivas se desprenden algunos temas claros.

Como gestor de inversiones activo de alcance mundial, estamos bien posicionados para comprender los riesgos locales y mitigar los efectos de los acontecimientos macroeconómicos en nuestras carteras. Los conocimientos y especialidades de nuestros equipos de inversión se complementan con sólidos procesos de inversión y marcos de control del riesgo, lo que debería contribuir a obtener resultados positivos para nuestros clientes.

Además de pensar en los elevados niveles de volatilidad, ya sean provocados por las tensiones geopolíticas, la incertidumbre macroeconómica o los rápidos cambios tecnológicos, está claro que los clientes buscan diversificarse al margen de las fuentes tradicionales de rentabilidad. Muchas de nuestras estrategias tratan la volatilidad no sólo como un riesgo, sino como una oportunidad de inversión, buscando rendimientos a través de la selección activa de valores, modelos basados en la cuantificación o la identificación de activos mal valorados y dislocaciones del mercado. Muchas de nuestras estrategias tienen una baja correlación con las inversiones tradicionales, por lo que ofrecen fuentes diversificadas de rentabilidad.

En nuestras Perspectivas para 2025, que hemos titulado "Navegando por la volatilidad", puede leer las opiniones de nuestros equipos de inversión en nuestras capacidades principales de Renta Variable Activa, Renta Fija Especializada, Alternativas y Soluciones Multiactivos, así como la forma en que estamos optimizando, integrando plenamente y ampliando nuestro marco de Sostenibilidad e Inversión Responsable.

Un tema recurrente es la importancia de identificar empresas de calidad preparadas para el crecimiento a largo plazo en lugar de aquellas más impulsadas por los vientos de cola a corto plazo. La necesidad de resistencia de la cartera es otro tema recurrente, que nuestros gestores abordan con un enfoque dinámico, adaptable y activo.

Al centrarnos en adaptar nuestras soluciones y capacidades innovadoras a las cambiantes demandas de nuestros clientes, no sólo nos preparamos para el futuro, sino que les ayudamos a forjarlo.

Nos comprometemos a ofrecer servicios y soluciones de primera clase a escala mundial, y esperamos seguir trabajando con clientes y socios a lo largo de 2025, con el objetivo de obtener los mejores resultados para los inversores en nuestras estrategias. Les agradecemos como siempre su apoyo y compromiso con nuestros resultados y puntos fuertes de inversión.



Rossen Djounov
Global Head of Client
Solutions

Lea la versión en línea
de Perspectivas 2025





PERSPECTIVAS MACROECONOMÍA MUNDIAL

PERSPECTIVAS MACROECONOMÍA MUNDIAL

Michael Biggs, Investment Manager, Emerging Markets Fixed Income

Echando leña al fuego

- Los aranceles son el principal titular para 2025.
- Sin embargo, bajo la superficie, las perspectivas parecen más optimistas.
- Cuando se calmen las aguas, podría haber oportunidades atractivas en los mercados emergentes y en otros lugares.

Pague ahora, compre después

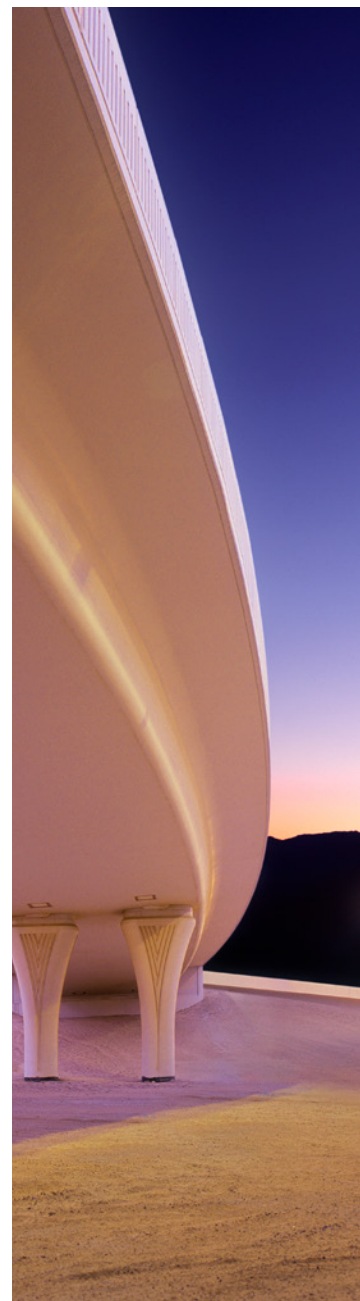
El año 2025 promete ser interesante para la economía mundial. La limpieza republicana en EE.UU. aumenta drásticamente la incertidumbre económica, y la consecuencia probable es un aumento de los aranceles, una bajada de impuestos, medidas más contundentes contra la inmigración y una mayor desregulación. Para la mayor parte del resto del mundo, los aranceles son el principal titular y la historia es negativa. El impacto inmediato de los aranceles impuestos por EE.UU. sería una reducción del comercio mundial y un dólar estadounidense más fuerte. Los aranceles de represalia del resto del mundo podrían limitar la fortaleza del dólar, pero sólo a costa de un comercio mundial aún más débil. Estos acontecimientos son negativos para los activos de riesgo en general, y no se puede exagerar su importancia para los mercados emergentes (ME). Si el dólar se fortalece y el comercio mundial disminuye, las divisas de los mercados emergentes sufrirán presiones.

Bajo la superficie, sin embargo, las perspectivas parecen más optimistas. Los tipos de interés subieron mucho en los últimos años, las condiciones crediticias se endurecieron y la demanda privada se debilitó. Ahora, sin embargo, las condiciones crediticias ya son estrictas, los niveles de nuevos préstamos son bajos y los tipos de interés están empezando a bajar. Es probable que las condiciones crediticias se relajen, lo que impulsará el crecimiento de la demanda y apoyará la recuperación. La política fiscal en varios países también se está moviendo en una dirección más estimulante, e incluso en China los responsables políticos están tratando de impulsar el crecimiento. Una vez tenido en cuenta el impacto de los aranceles, esperamos que el crecimiento estadounidense supere la tendencia y que el crecimiento mundial sorprenda positivamente. Un nuevo descenso de la inflación mundial y una bajada de los tipos de interés oficiales podrían avivar el repunte.

Esto no es un toque de clarín para comprar activos de riesgo ahora mismo. Es probable que los anuncios políticos de Trump aumenten la volatilidad a corto plazo y que el impacto inmediato en Europa y Asia sea negativo. Las subidas de tipos de los últimos años han proporcionado una base sólida para un repunte económico y, cuando se calmen las aguas, es probable que esto ofrezca oportunidades de inversión atractivas en los mercados emergentes y en otros lugares.



Más información sobre
nuestras estrategias de
inversión





ACTIVE EQUITIES

RENTA VARIABLE DE ASIA Y CHINA

Jian Shi Cortesi, Investment Director, Asia/China Growth Equities

Potencial alcista de las tendencias a largo plazo

- Las valoraciones siguen siendo bajas en comparación tanto con los niveles históricos como con otros mercados.
- Nuestra estrategia en 2025 se centrará en las tendencias a largo plazo del consumo, la tecnología y las energías limpias.
- Las ventas a corto plazo de la renta variable china pueden generar oportunidades a largo plazo.

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

Tras un mercado bajista de 2021 a 2023, a finales de octubre de 2024 el índice MSCI China seguía estando casi un 50% por debajo del máximo anterior de 2021. La semilla del mercado alcista siempre se planta en el mercado bajista anterior. Las valoraciones siguen siendo muy bajas en comparación con los niveles históricos y otros mercados; los precios de las acciones de muchas buenas empresas chinas bajaron un 70%, 80% o incluso 90% desde el máximo hasta el mínimo. En nuestra opinión, algunas de estas empresas se estaban "regalando" a valoraciones muy bajas, por lo que es un buen momento para que los selectores de valores compren buenas empresas a precios con descuento.

Ante un posible fuerte aumento de los aranceles, es probable que los responsables políticos chinos introduzcan más medidas para apoyar el crecimiento económico interno y el mercado financiero. En 2025 esperamos ver el entorno político más acomodaticio de los últimos 10 años, con objetivos claros para apoyar la economía, el mercado inmobiliario y el mercado bursátil. Los fondos soberanos de China empezaron a comprar acciones chinas a principios de 2024 y las empresas chinas han recomprado sus propias acciones en cantidades récord. Creemos que los inversores nacionales han empezado a trasladar lentamente sus cuantiosos ahorros bancarios al mercado bursátil, con más de 140 billones de yuanes (20 billones de dólares) aún depositados en los bancos, una cantidad superior al PIB de China.

La combinación de bajas valoraciones, políticas nacionales favorables y posicionamiento de los inversores crea una situación de rentabilidad asimétrica para las acciones chinas, que ofrece una oportunidad poco frecuente a los inversores. En mi opinión, el índice bursátil chino tiene un importante potencial alcista y un riesgo a la baja mucho menor.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

Nuestra estrategia en 2025 se centrará en empresas asiáticas y chinas que se beneficien de las tendencias a largo plazo en consumo, tecnología y energías limpias. Nos dirigimos a empresas que concentran su crecimiento en mercados nacionales, asiáticos u otros mercados emergentes.

Por ejemplo, las principales empresas de la cadena china de suministro de vehículos eléctricos están ampliando su cuota de mercado en China, el Sudeste Asiático, América Latina, Europa del Este y África mediante la innovación de productos y ventajas de escala. A pesar de las barreras comerciales estadounidenses y europeas, estas empresas tienen amplias oportunidades de generar ingresos y crecimiento de beneficios en otras regiones. La misma dinámica se aplica a sectores como dispositivos médicos, semiconductores, software, marcas de consumo seleccionadas, entretenimiento en línea, juegos y viajes.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

El riesgo más comúnmente percibido para China y Asia son las políticas de Trump. El temor a que los aranceles de Trump perjudiquen a China mantiene alejados a algunos inversores. Sin embargo, durante la última presidencia de Trump, a pesar de la guerra comercial y Covid-19, el índice MSCI China prácticamente se duplicó desde principios de 2017 hasta principios de 2021. Las exportaciones chinas también han crecido significativamente desde que Trump inició la guerra comercial en 2018. Creemos que la política interna china es más importante para la economía y el mercado que Trump.

Este riesgo percibido puede llevar a algunos inversores a vender renta variable china por temores a corto plazo, creando oportunidades para los inversores a largo plazo como nosotros.



Más información sobre
nuestras estrategias de
inversión



RENTA VARIABLE DE MERCADOS EMERGENTES

Ygal Sebban, Investment Director, Emerging Markets Equities

Muchos factores positivos a favor de la renta variable de los mercados emergentes

- El mayor reto para los clientes será navegar por un entorno más volátil e impredecible en los mercados emergentes.
- Los mercados emergentes estando siendo baratos e infravalorados.
- Es probable que se acelere la tendencia a deslocalizar la producción.

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

El mayor reto para los clientes en 2025 será navegar por un entorno más volátil e impredecible en los mercados emergentes (ME). La evolución de la retórica sobre los aranceles y las guerras comerciales se sumará a la incertidumbre, afectando al crecimiento y a los entornos monetario y geopolítico.

La elección de Donald Trump con una victoria aplastante plantea interrogantes sobre el gasto fiscal, las escalas arancelarias y el calendario. Las propuestas clave incluyen un arancel del 60% sobre las importaciones chinas y de hasta el 20% para el resto del mundo. La nueva administración se enfrentará a la presión de controlar la inflación en medio de aranceles más altos, una política de inmigración más estricta y un mayor gasto fiscal. Además, la independencia de la Reserva Federal (Fed) podría quedar en entredicho si Trump intenta destituir a su presidente, Jerome Powell. Los riesgos geopolíticos son significativos, con posibles escaladas en la guerra Ucrania-Rusia y las tensiones Irán-Israel, que podrían afectar gravemente a los precios de la energía. Las represalias de China y otros socios comerciales a los nuevos aranceles estadounidenses podrían provocar devaluaciones y guerras comerciales.

La renta variable de los mercados emergentes está en el centro de estas cuestiones, influida por la política monetaria estadounidense, el crecimiento mundial, los aranceles y la geopolítica. Los clientes deben estar preparados para afrontar estos retos complejos e interconectados en 2025.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

A pesar de la difícil coyuntura, seguimos siendo constructivos, ya que vemos muchos factores positivos que favorecen a la renta variable de los mercados emergentes. En primer lugar, no debería prevalecer el peor resultado que actualmente valoran los mercados. Aunque los nuevos políticos que rodean a Trump son ciertamente halcones, el peor resultado en materia de aranceles, represalias y guerra comercial está lejos de ser seguro, ya que se enfrenta a acciones legales y a un posible pragmatismo. El comportamiento de los ME tras la primera elección de Trump en 2016 fue muy positivo, con ganancias significativas tanto para la renta variable de los ME como incluso para la de China.

En segundo lugar, los mercados emergentes son baratos y están infravalorados. Esperamos tipos más bajos en muchos mercados emergentes como reacción a los aranceles, lo que debería respaldar la renta variable de estos países. En tercer lugar, creemos que China tiene la capacidad y la voluntad de apoyar su economía, desafiada por la desaceleración inmobiliaria y los posibles nuevos aranceles. Las medidas anunciadas por el Politburó y la Asamblea Popular Nacional (APN) incluyen el gasto fiscal, el apoyo a los gobiernos locales, el mercado inmobiliario, la bajada de los tipos de interés y el mercado bursátil. La baja exposición de la renta variable china a las exportaciones estadounidenses (en torno al 3% de los beneficios del MSCI China) implica un fuerte impacto positivo en los beneficios del apoyo gubernamental.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



Por último, el crecimiento secular de los mercados emergentes sigue intacto. Vemos oportunidades en el resistente gasto de consumo interno, los viajes regionales, las finanzas de consumo, la proliferación de la inteligencia artificial (IA), la deslocalización y la transición energética. Empresas como Alibaba, Meituan, Grab y Mercado Libre se ven favorecidas, con fuertes perspectivas de crecimiento y valoraciones atractivas. También vemos potencial en el gasto en viajes de ME, las finanzas de consumo, el hardware tecnológico y la transición energética, con empresas como TSMC, ASE Technology, SK Hynix, Samsung Electronics, MediaTek y Reliance a la cabeza.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

El mayor riesgo para nuestra estrategia está relacionado, por supuesto, con la volatilidad en torno a los titulares de la guerra comercial, pero también ofrecerá muchas oportunidades. Por ejemplo, es probable que la postura belicista de Trump sobre el comercio acelere la tendencia a deslocalizar la producción. Seguimos siendo positivos en nuestra exposición en el sur de Asia, incluidos Vietnam y Tailandia, donde esperamos un fuerte crecimiento de la propiedad industrial y las empresas de servicios industriales.



Más información sobre
nuestras estrategias de
inversión



RENTA VARIABLE EUROPEA

Niall Gallagher, Investment Director, European Equities

Exposición a los principales motores del crecimiento estructural

- **Europa, como región bursátil, es un continente, y en ella se registran algunos resultados económicos diferenciales importantes.**
- **La renta variable europea está modestamente valorada frente a la histórica y es mucho más barata que la estadounidense.**
- **Como inversores ascendentes que gestionan carteras centradas y de alta convicción, podemos invertir en función de dónde veamos las mejores oportunidades.**

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

Quienes piensen que la inversión en renta variable mundial les aporta diversificación, se equivocan, ya que los índices de renta variable mundial son ahora poco más que "estadounidenses light". Está claro que el sentimiento hacia Europa es débil y ello se debe a algunos retos económicos reales que existen dentro de las grandes economías centrales, a una política un tanto desestructurada, a una burocracia excesiva que aplasta la productividad y a una transición hacia el net zero que está siendo mal gestionada e impulsada ideológicamente, en lugar de por la ingeniería.

La renta variable europea está expuesta a muchos de los principales motores estructurales del crecimiento de las economías mundiales, tiene una valoración modesta en comparación con la historia y es mucho más barata que el mercado de renta variable estadounidense, que es muy caro en comparación con la historia y está muy concentrado en un pequeño número de valores tecnológicos.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

Europa, como región bursátil, es un continente, no un único país, y en toda esa región se observan algunos fuertes resultados económicos diferenciales, con algunos países creciendo en línea con la economía estadounidense. También creemos que la política se curará a sí misma, o que se le impondrá una cura, y la reelección del presidente Trump representa una profunda perturbación en ese sentido. Es importante destacar que, como inversores ascendentes que gestionan carteras centradas y de alta convicción, podemos elegir dónde invertir en función de dónde veamos las mejores oportunidades; las empresas en las que invertimos están, en gran medida, expuestas a algunas de las tendencias estructurales clave que vemos que impulsan las economías mundiales y podemos acceder a dichas oportunidades a valoraciones atractivas. En consecuencia, seguimos siendo positivos en cuanto a las perspectivas de la renta variable europea.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

La sensación de deriva europea, que socava la confianza de los inversores en la renta variable europea, se ha visto agravada por el aclamado "Informe Draghi", que hizo un buen trabajo al poner de relieve las principales debilidades europeas. Nosotros las resumiríamos como: una regulación excesiva que emana de burocracias gubernamentales/CE en constante expansión que paralizan el crecimiento de la productividad; y unos precios de la energía por las nubes, resultado de políticas energéticas subóptimas. La respuesta política al informe Draghi fue entusiasta, pero no parece haber generado ninguna urgencia para promulgar cambios. Creemos que la reelección del presidente Trump, los cambios por el lado de la oferta en Estados Unidos, una cultura empresarial revigorizada y unas políticas energéticas más favorables al crecimiento van a suponer un profundo desafío a la visión del mundo de las élites políticas europeas, ante el que tendrán que estar a la altura. Un enfoque renovado para frenar las burocracias que destruyen la productividad y unas políticas energéticas más sensatas, que reconozcan la necesidad de la descarbonización pero sigan un enfoque más basado en la evidencia y la ingeniería, harían maravillas para el crecimiento europeo. Se trata de una esperanza a medio/largo plazo, pero dado el bajo nivel de confianza en el continente, creemos que merece la pena evaluarla.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



RENTA VARIABLE MUNDIAL

Paul Markham, Investment Director, Global Equities

Divergencia de valores, sectores y mercados

- Las perturbaciones políticas podrían brindar excelentes oportunidades para aumentar la exposición a los mercados de renta variable.
- La volatilidad puede ser amiga del inversor activo de una forma que rara vez lo es del participante pasivo.
- Somos pragmáticos a la hora de seleccionar la seguridad.

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

El potencial de volatilidad significativa de los titulares seguirá aumentando en 2025 al asistir al regreso presidencial de Donald Trump a la Casa Blanca. En esta ocasión, a diferencia de su llegada inicial en 2017, su Partido Republicano disfrutará de mayorías operativas en la Cámara de Representantes y el Senado, así como de un Tribunal Supremo de tendencia conservadora. También parece, en el momento de escribir estas líneas, que es probable que esta sea una administración menos caótica, con un plan mejor formado que el primer mandato de Trump. El tiempo lo dirá, pero dado que el nuevo presidente solo podrá ejercer un mandato sin posibilidad de reelección, es posible que seamos testigos de una promulgación de políticas más agresiva que antes. Esto, por supuesto, pondría a EE.UU. en rumbo de colisión con China, que recientemente ha intentado reactivar su lenta economía y su mercado de valores, acosado por la deflación y el sector inmobiliario, con una serie de medidas de estímulo. Prepárense, amigos.

De ningún modo la volatilidad será generada únicamente por esta dinámica central. Por ejemplo, el descontento de los votantes abunda en todas las economías europeas, acosadas por choques sociales generacionales y economías estancadas. El potencial de perturbaciones políticas es mayor, y las oportunidades que podría generar el temor a un cambio de régimen pueden representar excelentes oportunidades para aumentar la exposición a los mercados de renta variable.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

A medida que nos adentramos en 2025, el telón de fondo macropolítico, junto con la fase del ciclo económico en la que nos encontramos, significa que es probable que tanto los valores individuales como los sectores y mercados más amplios diverjan más que en el pasado reciente. La principal oportunidad, por tanto, es la selección de valores individuales. La posesión del índice no sólo dejará al inversor muy sesgado hacia un pequeño número de valores de gran capitalización que dominan los mercados mundiales, sino que también le privará de la oportunidad de obtener mejores resultados en un mercado plano o bajista. La volatilidad puede ser amiga del inversor activo de una forma que raramente lo es del participante pasivo. Nuestro enfoque centrado en la selección de valores, impulsado por nuestros cuatro temas estructurales, y nuestra voluntad de ser ágiles cuando se presenten oportunidades excepcionales en valores favorecidos a largo plazo, deberían mantenernos en buena posición en este entorno.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

Las expectativas de inflación no han dejado de oscilar desde hace algún tiempo, y una rápida serie de recortes de los tipos de interés oficiales, que se consideraba inevitable a principios de agosto, dista ahora de ser una certeza. De hecho, es poco probable que los probables recortes de impuestos en EE.UU. y -si se promulgan como se amenaza- los aranceles a la importación contribuyan a la caída de la inflación. Los inversores buscarán pruebas de destrucción de la demanda como consecuencia de ello, y de si el consumo subyacente puede resistir un período prolongado de subidas de precios estructurales más elevadas.

Somos pragmáticos en nuestro enfoque de la selección de valores y disfrutamos de un amplio conjunto de conocimientos sectoriales y enfoques de valoración en todo el equipo. Esto nos permite reevaluar la exposición a la renta variable en caso de que se produzcan cambios significativos en las perspectivas de los tipos, si fuera necesario, y ajustar en consecuencia las ponderaciones geográficas y sectoriales dentro de una lista de valores preferidos en todo el mundo, respaldada temáticamente y minuciosamente estudiada.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



ACCIONES JAPÓN

Ernst Glanzmann, Investment Director, Japan Equities

Identificación de empresas resistentes a la volatilidad

- **Un reto importante es distinguir las empresas de alta calidad con sólidos fundamentales a largo plazo de las que se benefician de vientos de cola a corto plazo.**
- **Japón tiene muchas empresas con productos únicos, posiciones sólidas en el mercado mundial y modelos empresariales innovadores que podrían prosperar en la próxima década.**
- **La clave será identificar empresas resistentes a la volatilidad actual, pero también bien preparadas para aprovechar las tendencias de crecimiento a largo plazo.**

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

En 2025, un reto importante para los clientes que inviertan en renta variable japonesa podría ser distinguir las empresas de alta calidad con sólidos fundamentales a largo plazo de las que simplemente se benefician de los vientos de cola macroeconómicos a corto plazo. Últimamente, el mercado japonés se ha visto influido en gran medida por factores externos, como la debilidad del yen, los cambios en los tipos de interés estadounidenses y las condiciones económicas mundiales, lo que ha dado lugar a un enfoque más top-down en el sentimiento de los inversores. Este entorno puede ocultar los puntos fuertes intrínsecos de cada empresa, lo que dificulta a los clientes calibrar qué valores ofrecen un valor real y sostenible.

Se espera que la política de "Estados Unidos primero" ejerza diversas presiones políticas y económicas sobre Japón. Históricamente, sin embargo, Japón ha demostrado resistencia y capacidad para superar las presiones externas. Un ejemplo destacado es la industria automovilística, que ha capeado con éxito las tensiones comerciales del pasado. Con la llegada de la administración Trump, las incertidumbres macroeconómicas han aumentado. Sin embargo, es precisamente en estas situaciones cuando surgen las empresas resilientes y surgen las oportunidades de inversión.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

La oportunidad reside en adoptar un enfoque ascendente que haga hincapié en la calidad y en el posicionamiento de una empresa para el crecimiento futuro. A pesar del entorno macroeconómico, Japón tiene muchas empresas con productos únicos, posiciones sólidas en el mercado mundial y modelos empresariales innovadores que podrían prosperar durante la próxima década. Estas empresas podrían estar infravaloradas en estos momentos, ya que el mercado se fija en factores externos más inmediatos.

Para los clientes, la clave en 2025 será identificar empresas que no sólo sean resistentes en las volátiles condiciones actuales, sino que también estén bien equipadas para capitalizar las tendencias de crecimiento a largo plazo. Aquellas con productos diferenciados, avances tecnológicos o estrategias de expansión mundial pueden ofrecer un valor convincente que no se refleja plenamente en sus valoraciones actuales.

Japón está trabajando para seguir cultivando su industria de semiconductores como estrategia nacional en línea con "América primero". En particular, se considera que la industria de equipos semiconductores, que ya cuenta con una fuerte presencia mundial, tiene un importante potencial de crecimiento estructural. Las empresas de este sector, con sólidas capacidades de I+D y exportación, podrían ofrecer importantes oportunidades a los inversores con visión de futuro.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

Los principales riesgos en los mercados financieros se comprenden vagamente. Entre las cuestiones clave figuran la posibilidad de que aumenten los aranceles estadounidenses a la importación, las políticas de deportación y los cambios fiscales. A medida que se desarrolle la legislación, iremos conociendo mejor cómo podría afectar a la inflación, la deuda, el comercio y el crecimiento mundial. La situación es compleja, con factores interrelacionados que podrían crear retos u oportunidades inesperados.

Los rápidos cambios negativos en la política de EE.UU. podrían llevar a los inversores a exigir mayores rendimientos de la deuda estadounidense, elevando los tipos de interés y fortaleciendo el dólar, lo que podría inducir a otros países a responder. Esto afectaría probablemente a varias clases de activos, incluida la renta variable japonesa, ya que el aumento de los rendimientos estadounidenses podría atraer capitales de mercados extranjeros.

Si se aplican, unas políticas de deportación más estrictas podrían limitar la mano de obra estadounidense, lo que podría hacer subir los salarios debido a una menor oferta de mano de obra. Este cambio podría beneficiar a las empresas de nuestra cartera posicionadas en sectores como la tecnología de recursos humanos, la automatización de fábricas y la robótica. A medida que las empresas se enfrentan a costes laborales más elevados, es probable que busquen soluciones para mejorar la eficiencia y mitigar las presiones salariales, estimulando la demanda de tecnologías de automatización y servicios de RRHH que ayuden a atraer talento.



Más información sobre
nuestras estrategias de
inversión



RENTA VARIABLE DE LUJO

Flavio Cereda, Investment Manager, Luxury Equities

Detección precoz de las pautas de gasto

- El dilema es si la gestión activa sigue siendo mejor que una visión más amplia de "jugar con el sector".
- No se puede sobrestimar la importancia de vigilar las decisiones y tendencias de gasto de los consumidores de lujo.
- La flexibilidad y la capacidad de adaptación serán claves en 2025.

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

Actualmente nos estamos centrando en valores resistentes y es de suponer que aquellos con valoraciones más bajas rebotarán más si la marea sube y levanta todos los barcos. Este escenario podría no ser favorable para nuestra estrategia en términos relativos. Si el sector repunta, ¿cómo lo interpretan los inversores?

Nuestra hipótesis clave es que la normalización acelerada del gasto en lujo para volver a su tasa de crecimiento anual compuesta (TCAC) histórica del 6% está impulsada por dos factores: a) un crecimiento excesivo en volumen y precio de 2021 a 2023, y b) un coste de oportunidad con una disyuntiva entre "comprar" cosas caras o "hacer" cosas caras: bienes de lujo frente a oportunidades experienciales. Creemos que la media móvil trienal de 2023 a 2025 volverá a acercarse a su nivel histórico, lo que implica un crecimiento de un dígito medio en 2025, que sigue estando por debajo de la norma, aunque con un pequeño repunte respecto al año en curso.

El dilema es entonces si persistirá la necesidad de una selección cuidadosa, es decir, si la gestión activa sigue siendo mejor que una visión más amplia de "jugar con el sector". Nuestra opinión es que la volatilidad se mantendrá durante más tiempo, a pesar del fuerte poder adquisitivo que sigue caracterizando al sector.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

Luxury Brands es una estrategia temática que, en el marco de nuestras competencias, se centra en las decisiones y pautas de gasto del consumidor de lujo en todas las categorías. En consecuencia, no se puede sobrestimar la importancia de vigilar dichas tendencias. Cualquier cambio significativo en la combinación de patrones de gasto es importante y, tras un año volátil como 2024, no es improbable que se produzcan sorpresas. Identificar esto a tiempo podría ofrecer una oportunidad significativa en términos de exposición y rendimiento.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

La complacencia es un riesgo. 2024 requirió "premiumizar" nuestra estrategia para centrarnos en los clientes más ricos, más resistentes y menos expuestos, lo que superó significativamente el rendimiento medio del sector. Creemos que 2025 será más de lo mismo, pero si se materializan factores externos, ya sea en EE.UU. o en Asia, puede que ya no sea así. La flexibilidad y la capacidad de adaptación serían fundamentales para evitar una posición incorrecta.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



RENTA VARIABLE SUIZA

Thomas Funk, Investment Director, Switzerland Equities

Desencadenar un nuevo ciclo de beneficios

- Las empresas de calidad pueden beneficiarse considerablemente de una economía más dinámica.
- Las empresas suizas suelen tener balances sólidos y pueden hacer frente a condiciones adversas.
- La próxima fase de aceleración económica se verá impulsada por la bajada de los tipos de interés y el retroceso de la inflación.

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

En 2024, las blue chips suizas, más defensivas, superaron una vez más a las empresas de pequeña y mediana capitalización. Sin embargo, ambos segmentos sufrieron debido a la fortaleza del franco suizo, que lastró los beneficios. Las empresas suizas, al ser muy internacionales, tienden a producir en las regiones en las que venden, lo que limita el impacto en los márgenes de un franco suizo fuerte. Sin embargo, la conversión de los beneficios del extranjero en francos suizos afecta negativamente a los beneficios cuando la moneda está fuerte. Dado que el franco suizo es bastante caro en términos reales, este factor adverso debería disminuir en el futuro. Las empresas suizas de pequeña y mediana capitalización son más cíclicas por naturaleza que las blue chips y sintieron el efecto de la debilidad de las condiciones manufactureras a lo largo de 2024. Una aceleración en 2025 podría desencadenar un nuevo ciclo de beneficios, que podría prolongarse durante algún tiempo e impulsar el crecimiento en el segmento suizo de pequeña y mediana capitalización.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

Según nuestra experiencia, las empresas de calidad pueden beneficiarse considerablemente de una economía más dinámica. Durante las recesiones, pueden ganar cuota de mercado y gastar más que sus competidores más débiles en I+D y desarrollo del mercado, lo que luego se traduce en un crecimiento acelerado y un desarrollo dinámico de los beneficios una vez que las condiciones mejoran. No hemos reaccionado a las condiciones adversas a corto plazo, garantizando que nuestras estrategias estén bien preparadas para la próxima fase de aceleración económica impulsada por unos tipos de interés más bajos y una inflación en retroceso.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

Es evidente que la recuperación del sector manufacturero se ha retrasado. Según los índices internacionales de directores de compras, la industria manufacturera lleva más de dos años débil, lo que es mucho tiempo en términos históricos. Sin duda existe el riesgo de que esta debilidad persista. Sin embargo, las empresas suizas suelen tener balances sólidos y pueden hacer frente a condiciones adversas sin causar daños permanentes a los accionistas. Han empezado a recortar gastos, pero siguen preparadas para un repunte. En un nuevo ciclo de beneficios, sus sólidas posiciones en los mercados internacionales deberían volver a entrar en juego. En un momento en que las barreras comerciales tienden a aumentar, sus estructuras de producción locales y la neutralidad suiza deberían jugar a su favor.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión





SPECIALIST FIXED INCOME

OPORTUNIDADES DE CRÉDITO

Grégoire Mivelaz, Fund Manager, Atlanticomnium

La deuda subordinada sigue siendo una excelente oportunidad de inversión

- Los inversores tienen la oportunidad de obtener rendimientos de la deuda subordinada europea de alto rendimiento.
- Nuestra gestión activa nos permite aprovechar las anomalías favorables de los precios.
- Los fundamentales del sector financiero europeo siguen siendo sólidos.

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

En 2025, la mayor oportunidad para los inversores reside en captar rendimientos de la deuda subordinada europea de alto rendimiento, especialmente dadas las favorables condiciones del mercado crediticio europeo. Los elevados niveles de rentabilidad de la deuda subordinada, junto con los recortes previstos de los tipos de interés de los bancos centrales, ofrecen la posibilidad de obtener plusvalías e ingresos atractivos. Sin embargo, el principal reto será sortear la posible volatilidad geopolítica, que puede afectar a los mercados de crédito. Gestionando activamente las distribuciones de activos y aprovechando las oportunidades de valoración errónea a medida que surjan, los inversores pueden sacar partido tanto de los ingresos estables como de las fluctuaciones del mercado.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

En 2025, la deuda subordinada destaca como una excelente oportunidad de inversión, impulsada por los sólidos fundamentos del sector financiero europeo y el fuerte apetito del mercado por instrumentos de alta rentabilidad. Con unos rendimientos en torno al 6,5%, creemos que la deuda subordinada ofrece un carry convincente, en particular de emisores con grado de inversión de primer nivel y de campeones nacionales. Al centrarnos en estos nombres estables y de alta calidad, pretendemos ofrecer unos ingresos atractivos con el potencial de ganancias de precio a medida que se normalicen los diferenciales. Nuestro enfoque de gestión activa nos permite además aprovechar las anomalías favorables en los precios.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

El mayor riesgo en 2025 es la posible valoración errónea del riesgo de extensión dentro de los bonos convertibles contingentes (CoCos) de nivel 1 adicional (AT1), exacerbada por la volatilidad del mercado. Para mitigarlo, empleamos un enfoque cuantitativo para evaluar el riesgo de extensión y ajustamos activamente nuestras asignaciones, favoreciendo los valores con probabilidades de obtener buenos resultados en diferentes escenarios de estrés. De este modo, no sólo reducimos la volatilidad, sino que también aprovechamos los errores temporales de valoración. Este enfoque disciplinado nos permite obtener unos ingresos atractivos al tiempo que nos posicionamos para una futura revalorización a medida que estos bonos se revaloricen hacia sus fechas de amortización.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



DEUDA DE MERCADOS EMERGENTES

Paul McNamara, Investment Director, Emerging Markets Fixed Income

Preparados para desplegar activos cuando los precios sean más atractivos

- Los factores cíclicos podrían ser favorables y el crecimiento de EE.UU. sigue siendo sólido.
- Las divisas emergentes están baratas en términos históricos.
- Somos partidarios de invertir con cautela, dispuestos a actuar si los precios de los activos se vuelven más atractivos.

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

En principio, 2025 parece ser un año difícil para nuestra clase de activos, y el principal problema de esta cuestión es identificar cuál es el mayor reto. La economía china ha sido el motor de las exportaciones de materias primas que impulsan a muchos mercados emergentes (ME), y parece claro que el estancamiento de 2024 no ha sido suficiente para desencadenar el tipo de respuesta política agresiva que ha levantado la economía en el pasado. La administración Trump en EE. UU. está decidida a descarrilar el impulso de décadas de globalización que ha impulsado el progreso de los ME. La administración Trump también siente claramente que tiene licencia para explorar políticas poco ortodoxas en gran medida evitadas por las grandes economías desde la Segunda Guerra Mundial. La economía europea sigue moribunda, y Europa es el único motor creíble para el crecimiento mundial que no produce un dólar estadounidense más fuerte, un entorno en el que las divisas de los mercados emergentes luchan invariablemente. La elección de Trump, en particular, ha hecho que los inversores se muestren cautos respecto a los mercados emergentes, y los flujos hacia esta clase de activos se ralentizaron en el cuarto trimestre de 2024.

En el lado positivo, los motores cíclicos son, si no positivos, al menos no obviamente negativos. El crecimiento en EE.UU. sigue siendo sólido y razonablemente equilibrado, aunque ha dependido de una política fiscal laxa sin precedentes recientes. El repunte inflacionista post-Covid parece haber sido transitorio. Los mercados de bonos están valorando recortes de tipos muy sustanciales, mayores que los previstos al inicio de anteriores ciclos de recortes, pero no parecen descabellados.

En resumen, el mayor reto para los clientes parece ser mantener la fe en un grupo de países que -deuda denominada en dólares aparte- han decepcionado a menudo en los últimos años, en ausencia de un catalizador obvio para un repunte. La mayor oportunidad es que, con la excepción de China, la mayoría de estos retos son prospectivos y puede que no lleguen a producirse, y mientras tanto, las valoraciones parecen atractivas.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

La mayor oportunidad es que las valoraciones de la deuda en divisas locales de los mercados emergentes parecen extremadamente atractivas. Las divisas son baratas en términos históricos o cuando se observa la balanza de pagos de casi todos los países. Entretanto, la inflación ha descendido más rápidamente en los mercados emergentes que en los desarrollados, y la agresiva actuación de los bancos centrales en los mercados emergentes ha mantenido altos los rendimientos, tanto en términos nominales como reales.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

El mayor riesgo que prevemos es que las medidas de la nueva administración Trump se sitúen en el extremo agresivo de las expectativas actuales. Si bien creemos que los esfuerzos antiglobalización y proteccionistas están en su mayoría descontados en los activos de los mercados emergentes, las medidas macroeconómicas no lo están. Los intentos de poner fin a la independencia de la Reserva Federal o de relajar drásticamente una política fiscal ya de por sí laxa, en particular, parecen un grave riesgo para el mercado de bonos estadounidense y, por ende, para la prima por plazo a escala mundial. Un esfuerzo mal gestionado podría contrarrestar efectivamente los esfuerzos de la Fed en materia de tipos de interés y dejar a una economía mundial altamente apalancada ante unos rendimientos más elevados. Ante esta situación, somos partidarios de una postura de inversión prudente con una reserva para desplegar en caso de que los precios de los activos se vuelvan más atractivos.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



TÍTULOS RESPALDADOS POR HIPOTECAS

Chien-Chung Chen, Investment Director, Asset Backed Fixed Income

Los cambios políticos en EE.UU. plantean un entorno de inversión difícil

- Nuestra estrategia de títulos respaldados por hipotecas (MBS) tiene como objetivo una menor duración a través de diversas coberturas de tipos de interés.
- Creemos que existe un mayor potencial de estrechamiento de los diferenciales en los RMBS no garantizados estacionales que mantenemos.
- Incluso en un escenario de reducción del riesgo macroeconómico, el historial de pagos de los propietarios y la baja relación préstamo-valor de las hipotecas deberían hacer que los flujos de caja no se vieran afectados.

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

Para los inversores en renta fija, la combinación de posibles cambios en la política estadounidense y diversos factores económicos, como la incertidumbre inflacionista, está provocando un aumento de la volatilidad de los tipos de interés que presenta un entorno de inversión difícil para 2025. Nuestra estrategia de títulos respaldados por hipotecas (MBS) tiene como objetivo una menor duración a través de diversas coberturas de tipos de interés, lo que nos permite captar los atractivos diferenciales que ofrecen los títulos respaldados por hipotecas residenciales (RMBS), reduciendo al mismo tiempo los efectos de la volatilidad de los tipos de interés sobre la rentabilidad.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

Los diferenciales de crédito, especialmente en las empresas estadounidenses, se sitúan en el extremo más estrecho del rango histórico. En cuanto a los RMBS estadounidenses, aunque los diferenciales se estrecharon en 2024, siguen siendo más amplios que los niveles anteriores a Covid, especialmente en los RMBS maduros sin agencia que componen la mayor parte de nuestra estrategia de MBS. Dado el atractivo valor relativo de los RMBS estadounidenses frente a otros sectores crediticios, creemos que existe un mayor potencial de estrechamiento de los diferenciales en los tipos de valores que mantenemos en la estrategia en 2025, aumentando así el potencial de rentabilidad debido a las plusvalías, además de la rentabilidad actual.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

Creemos que el mayor riesgo para nuestra estrategia es la ampliación general de los diferenciales. Los RMBS no pertenecientes a agencias son un producto de diferenciales y, si se produce un escenario de reducción del riesgo macroeconómico, los diferenciales de este sector también podrían ampliarse. Nos preocupan menos los flujos de caja subyacentes, porque si se produce un deterioro de la salud económica mundial debido a un empeoramiento de las condiciones macroeconómicas, creemos que los flujos de caja de los RMBS no de agencia estacionales deberían verse relativamente poco afectados, dado el historial de pago constante del propietario de la vivienda y la baja relación préstamo-valor de las hipotecas. Además, más del 95% de nuestra estrategia consiste en títulos preferentes en la estructura de capital, lo que debería mitigar el riesgo de crédito debido a factores económicos.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión





ALTERNATIVES

MATERIAS PRIMAS

Maximilian Tomei, CEO, Portfolio Manager, Galena Asset Management

Oportunidades de valor relativo

- En 2025 será primordial gestionar activamente el riesgo.
- La fortaleza de los precios del dólar y del petróleo podría limitar la demanda en los mercados emergentes y ofrecernos la oportunidad de posicionarnos para el próximo ciclo.
- Las materias primas siguen siendo una clase de activos infravalorada que en el próximo año podría ofrecer más oportunidades de valor relativo.

1) ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

Con los cambios en el espectro político y geopolítico, es probable que las condiciones del mercado sean difíciles el año que viene. Será primordial gestionar activamente el riesgo o confiar en personas que lo hagan. Habrá que elegir entre aprovechar las dislocaciones del mercado para posicionarse a medio plazo y garantizar que la volatilidad a la baja se mitiga mediante la diversificación y la reactividad de la cartera.

2) ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

En la actualidad, es difícil saber hasta qué punto continuará la fortaleza del dólar el año que viene. En el momento de escribir estas líneas, incluso las fuerzas están apoyando al billete verde y, por tanto, deprimiendo las materias primas. La fortaleza de los precios, tanto del dólar como del petróleo, va a limitar la demanda en los mercados emergentes y a revalorizar el precio justo del petróleo. Será una oportunidad para posicionarse de cara al próximo ciclo.

3) ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

Las materias primas no saldrían bien paradas en una crisis mundial, a menos que se produjera en un entorno altamente inflacionista. Es probable que el próximo año ofrezca más oportunidades de valor relativo en lugar de buscar alfa únicamente en la direccionalidad. Las materias primas siguen siendo una clase de activos infravalorada que, en nuestra opinión, superará a otras clases de activos en caso de un evento de liquidez o de crédito.



Más información sobre
nuestras estrategias de
inversión



SITUACIONES ESPECIALES GLOBALES

Albert Saporta, Global Head of Investments and Products

El arbitraje de fusiones vuelve al primer plano

- Creemos que el arbitraje de fusiones podría volver al primer plano en 2025.
- Es probable que la volatilidad del mercado, y en particular la volatilidad a la baja, aumente significativamente en ocasiones.
- Los picos de volatilidad pueden mitigarse comprando futuros del VIX, vendiendo en corto diferenciales de crédito o con una cobertura excesiva.

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

Desde cualquier punto de vista, los mercados de renta variable, especialmente en Estados Unidos, están significativamente sobrevalorados, sobre todo a medida que los tipos de interés han ido subiendo. Las principales economías se están ralentizando, algunas ya en recesión. En nuestra opinión, China no impulsará al alza el Producto Nacional Bruto (PNB) mundial, y los riesgos geopolíticos nunca han sido tan elevados. La llegada de Trump a la Casa Blanca aumenta la incertidumbre. En consecuencia, es probable que la volatilidad de los mercados, y en particular la volatilidad a la baja, aumente significativamente por momentos. En un entorno así, creemos que las estrategias neutrales con respecto al mercado, que pueden inclinarse a la baja, ofrecen una diversificación útil y las mejores oportunidades de recompensa del riesgo en 2025.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

Siempre es difícil identificar una gran oportunidad de inversión. Es probable que el impulso desregulador de Trump produzca una oleada de fusiones y adquisiciones que, a diferencia de los últimos años, probablemente serán fomentadas por el Gobierno y aprobadas por la Comisión Federal de Comercio (FTC). De ahí que pensemos que el arbitraje de fusiones, que ha sido un área de inversión difícil en los últimos años, probablemente vuelva al primer plano en 2025.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

El mayor riesgo son los grandes picos de volatilidad. Estos pueden mitigarse comprando futuros del Índice de Volatilidad (VIX), vendiendo en corto diferenciales de crédito o cubriéndose en exceso, algo que hacemos en nuestra estrategia dado su enfoque de cobertura dinámica.



Más información sobre
nuestras estrategias de
inversión



VALORES VINCULADOS A SEGUROS

Nelson Seo, Co-Founder and Managing Director, Fermat Capital Management

Crece la demanda de ciberseguros

- La diversificación dentro de la clase de activos ha aumentado en los últimos años.
- A medida que el mundo se digitaliza, la demanda de reaseguro cibernético aumenta rápidamente.
- Preveemos que el nuevo capital que fluye hacia el mercado de ILS creará bolsas de oportunidades.

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

Desde 2022, los mercados tradicionales han disfrutado de una "buena racha". La oportunidad para los inversores en 2025 consistirá en encontrar otras clases de activos que realmente no estén correlacionadas con esas clases de activos tradicionales sin sacrificar (o incluso mejorar) la rentabilidad global de la cartera. Aunque los precios de los valores vinculados a seguros (ILS) están saliendo de su máximo histórico, los diferenciales se mantienen muy por encima de la media histórica a largo plazo, y la diversificación dentro de la clase de activos ha aumentado en los últimos años.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

Ciber ILS: a medida que el mundo se digitaliza e interconecta, la demanda de ciber reaseguro aumenta rápidamente. Aunque no es obligatorio, las empresas ven cada vez más el valor de la compra de cobertura cibernética para protegerse de eventos cibernéticos catastróficos. Según las previsiones de S&P, el mercado del reaseguro cibernético crecerá entre un 25% y un 30% anual, lo que significa que las reaseguradoras tradicionales pronto -si algunas no lo han hecho ya- alcanzarán sus niveles internos de tolerancia al riesgo cibernético.

Por lo tanto, el mercado de bonos de catástrofes está viendo cómo se emiten cada vez más ciber ILS para cubrir este riesgo creciente que pone a prueba los balances tradicionales. ¿Cuál es la oportunidad para los inversores en ciber ILS? Los emisores de estos valores están dispuestos a compensar de forma atractiva a los inversores sobre una base ajustada al riesgo por absorber el riesgo de eventos cibernéticos sistemáticos. Creemos que esta es y seguirá siendo una importante oportunidad de inversión para los inversores en bonos cat.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

La clase de activos ILS ha disfrutado en general de rendimientos positivos en los dos últimos años. Inevitablemente, esperamos un mayor interés y la afluencia de nuevos capitales al mercado, lo que creará focos de riesgo y oportunidades que un gestor de ILS experimentado podrá mitigar y aprovechar.



Más información sobre
nuestras estrategias de
inversión



ACCIONES PRIVADAS

Christian Munafo, Chief Investment Officer, Liberty Street Advisors

Empresas privadas que impulsan la innovación y la disrupción

- **La inteligencia artificial representa la oportunidad de inversión más transformadora desde Internet.**
- **La mayor volatilidad subraya la importancia de la diversificación con activos del mercado privado menos correlacionados.**
- **Cualquier dislocación del mercado ampliará aún más la oportunidad de optimizar el despliegue de capital.**

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

La incertidumbre geopolítica prolongada y los vientos en contra macroeconómicos podrían dar lugar a una mayor volatilidad y a un comportamiento menos predecible del mercado a medida que nos acercamos a 2025. Creemos que esto subraya la importancia de diversificar adecuadamente la construcción de carteras con activos de mercados privados que estén menos correlacionados.

A medida que los gestores de inversiones como nosotros ofrecen estrategias de mercado privado con mayor accesibilidad para los inversores, creemos que los clientes pueden lograr más fácilmente una diversificación adecuada más allá de la renta variable cotizada tradicional y los productos de renta fija en áreas de crecimiento clave como las empresas privadas de innovación en fase avanzada.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

Aunque seguimos observando que las empresas privadas impulsan una innovación y una perturbación significativas en la economía mundial, creemos que la inteligencia artificial (IA) representa la oportunidad de inversión más transformadora desde Internet. Dicho esto, advertimos a los inversores de que sean disciplinados, ya que se trata de una oportunidad de inversión a varios años vista y probablemente conllevará cierto "bombo" por el camino.

En la actualidad, creemos que el área más atractiva para la inversión son los facilitadores de la IA, como los fabricantes de equipos semiconductores, los centros de datos, los proveedores de servicios en la nube y la energía/servicios públicos. Es probable que los adoptadores de la IA impulsen la próxima oleada de creación de valor con importantes aumentos de productividad gracias a la utilización de software y aplicaciones.

Seguiremos aprovechando nuestra amplia red en todo el ecosistema privado de innovación para identificar y acceder a los que consideramos líderes de categoría que impulsan esta transformación de la IA.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

Los mercados que cotizan en EE.UU. se encuentran en máximos históricos, pero la mayor parte de estas ganancias han sido impulsadas por un pequeño número de empresas de gran capitalización, en lugar de por un amplio repunte del mercado. Esta dinámica ha creado diferencias de valoración entre las empresas de crecimiento de pequeña y mediana capitalización y sus homólogas en los mercados privados, en particular las empresas de crecimiento en fase avanzada como las que nos interesan, que en nuestra opinión representan un importante valor implícito.

En los últimos trimestres hemos observado una mejora de la actividad de valoración en todas nuestras carteras y esperamos que esta tendencia continúe en 2025; cualquier dislocación del mercado ampliará aún más la oportunidad de optimizar lo que ha sido un entorno extremadamente favorable a los inversores para el despliegue de capital.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



OPORTUNIDADES DEPORTIVAS

Avenue Capital Group

Cambiadores de juego: oportunidades de inversión en el deporte en 2025

- **El deporte como negocio y clase de activo invertible ofrece algunas características convincentes.**
- **Creemos que la participación creciente y polifacética de los fans presenta importantes oportunidades potenciales de monetización.**
- **La solidez de los fundamentos debería seguir ofreciendo puntos de entrada atractivos para los inversores.**

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

Los clientes siempre buscan inversiones sin correlación y con una atractiva relación riesgo/rentabilidad. El deporte como negocio y clase de activo ofrece algunas características atractivas. La globalización e institucionalización del deporte como clase de activos en los que invertir debería seguir ofreciendo un terreno fértil para oportunidades diferenciadas de crecimiento del capital.

Avenue Sports ofrece a los inversores exposición a una clase de activos en crecimiento a la que de otro modo no tendrían acceso. La participación de los aficionados a través de la retransmisión en directo suele generar ingresos en los medios de comunicación y crea oportunidades de publicidad premium, lo que hace atractivas las inversiones en deportes. Además, las inversiones en deportes tienen el potencial de beneficiarse de tendencias de crecimiento seculares, una baja correlación con los mercados tradicionales y una profunda conexión con los aficionados, lo que da lugar a numerosas oportunidades monetizables.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

En un momento en el que los medios de comunicación tradicionales luchan por atraer y mantener espectadores, los deportes en directo atraen a audiencias masivas y constantes. La creciente y polifacética participación de los aficionados presenta importantes oportunidades potenciales de monetización y constituye un argumento convincente para la inversión. En los últimos 10 años (hasta el 30 de septiembre de 2024), el valor medio de los equipos de las cuatro principales ligas deportivas norteamericanas se ha revalorizado a una tasa media de crecimiento anual superior al 15%, lo que supone una rentabilidad aproximadamente de un 50% superior a la rentabilidad anualizada del índice S&P 500 en ese mismo periodo*. Creemos que esta tendencia continuará en los próximos años.

Las barreras de entrada a la inversión deportiva son elevadas y las relaciones desempeñan un papel clave en la búsqueda y consecución de acuerdos. Avenue cuenta con un equipo exclusivo de deportistas para buscar operaciones y ofrecer información obtenida de sus carreras deportivas, un aspecto único de nuestra estrategia. Invertimos en una amplia gama de deportes, incluidas ligas establecidas y emergentes y deportes femeninos, así como empresas relacionadas con el deporte. Aunque nos centramos en todo el mundo, nos inclinamos por las oportunidades en Norteamérica debido al tamaño del mercado y al mayor valor de las franquicias. No obstante, hemos encontrado oportunidades interesantes en Europa y seguiremos explorando también otras regiones.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



*Fuente: Forbes y S&P Capital IQ a 30 de septiembre de 2024

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

A pesar de que las valoraciones de las franquicias deportivas han aumentado significativamente en la última década, creemos que los sólidos fundamentos, el valor de escasez duradero y las barreras de entrada deberían seguir presentando puntos de entrada atractivos de cara al futuro. Contamos con controles clave de gobernanza, entre otros, puestos en los consejos de administración, amplios derechos de consentimiento, amplios derechos de transferencia y derechos de información, todo lo cual debería ayudarnos a mitigar el riesgo en toda la cartera.

Avenue se centra principalmente en préstamos especializados, crédito oportunista y otras inversiones en situaciones especiales en Estados Unidos, Europa y Asia. Este enfoque y nuestra amplia experiencia nos permiten invertir estratégicamente tanto en deuda como en capital con el objetivo de optimizar las oportunidades de riesgo-recompensa. Nos centramos en deuda de alto rendimiento con bajos ratios préstamo-valor para equipos y ligas desatendidos por los prestamistas tradicionales e invertimos en ligas y equipos emergentes con un importante potencial de crecimiento. Avenue prefiere las inversiones en las que tenemos derechos de control, lo que nos permite gestionar las salidas con eficacia.



Más información sobre
nuestras estrategias de
inversión



SISTEMÁTICA

Dr Erk Subasi, Head of GAM Cantab*

Avanzar hacia la siguiente fase de la inversión cuant-macro

- **El mayor reto en 2025 será navegar en un entorno caracterizado por importantes incertidumbres geopolíticas y macroeconómicas.**
- **Convertir el riesgo en una ventaja implica tratar la volatilidad como una oportunidad y no como una mera amenaza.**
- **Los avances significativos en IA deberían permitirnos identificar oportunidades que son menos obvias para los modelos estadísticos tradicionales.**

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

Desde un punto de vista macroeconómico, el mayor reto para los clientes en 2025 será navegar en un entorno caracterizado por importantes incertidumbres geopolíticas y macroeconómicas. La posibilidad de un aterrizaje suave se ve amenazada por factores como las tensiones geopolíticas, los cambios en las políticas fiscales y la posibilidad de ajustes bruscos de los tipos de interés por parte de los bancos centrales.

Esta incertidumbre crea un elevado riesgo de perturbaciones en los mercados y de aumento de la volatilidad, lo que puede hacer que las estrategias tradicionales de diversificación de carteras obtengan peores resultados cuando convergen las correlaciones entre las clases de activos.

Sin embargo, estos mismos factores también presentan una oportunidad para lograr rendimientos significativos en este entorno. La clave reside en aprovechar las estrategias de asignación multiactivos y buscar perfiles de rentabilidad convexos. Para los clientes, la oportunidad reside en ir más allá de la diversificación estática y adoptar una estrategia multiactivos más dinámica que trate de protegerse frente a los riesgos macroeconómicos al tiempo que aprovecha las oportunidades de valor relativo en las distintas clases de activos.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

La importante oportunidad de inversión para 2025 reside en no perderse los movimientos más significativos de los activos. Nuestra estrategia "Core Macro" está específicamente diseñada para un entorno de este tipo, en el que tratamos de beneficiarnos en última instancia de cualquier dislocación importante en cualquier clase principal de activos siguiendo el impulso que la impulsa. Creemos que siendo agnósticos y asegurándonos de que estamos posicionados junto a las principales tendencias también capturaremos la próxima oportunidad una vez que surja.

Además, estamos trabajando en un nuevo conjunto de estrategias con el objetivo de introducir características más convexas en nuestro sistema actual, lo que esperamos que mejore aún más nuestro perfil de rentabilidad en un entorno volátil e impulsado por la macroeconomía. Por último, pero no por ello menos importante, también tenemos previsto introducir un nuevo conjunto de estrategias de cosecha de rendimientos para complementar lo anterior. Una vez integrado, este conjunto tendrá el potencial de ofrecer un perfil de rentabilidad más estable que los enfoques más tradicionales basados en el carry y el valor.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



Y por último, queremos compartir nuestras opiniones sobre lo que espera a nuestros inversores en la próxima etapa de la inversión cuántica. Esperamos que este año se produzcan algunos avances significativos en IA, especialmente en la investigación de la causalidad y el razonamiento. Los Large Language Models (LLM) hacen posible, por primera vez, que las estrategias cuant-macro operen con una comprensión muy detallada y holística del mundo exterior. Utilizando esta representación comprimida, sostenemos que por fin tendremos la oportunidad de superar las correlaciones tradicionales. Esto nos permitirá identificar oportunidades de inversión que son menos obvias para los modelos estadísticos tradicionales; por ejemplo, la posible expansión de los aranceles bajo la administración Trump presenta importantes efectos dominó. Al utilizar modelos causales impulsados por IA, no solo podemos anticipar estos impactos para mercados secundarios como las economías emergentes que sirven como proveedores alternativos o los afectados por cambios en los flujos de divisas, sino también especular sobre escenarios alternativos.

Si nuestras previsiones se hacen realidad, nos comprometemos a garantizar que nuestros clientes estarán entre los que se beneficiarán de este novedoso enfoque de la asignación de activos como ciudadanos de primera clase gracias a nuestra larga experiencia en el tema.

3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene, y cómo puede mitigar ese riesgo, o incluso convertirlo en una ventaja?

El mayor riesgo en 2025 es la posibilidad de que se produzcan cambios repentinos e impredecibles en el régimen de los mercados, en particular los provocados por acontecimientos geopolíticos o cambios bruscos de la política fiscal. Estos cambios podrían dar lugar a periodos de volatilidad extrema y hacer vulnerables algunos modelos cuantitativos, especialmente los que se basan en correlaciones históricas que pueden romperse en momentos de crisis.

Dado que nuestros modelos aprovechan intrínsecamente esos cambios macroeconómicos si se desarrollan plenamente, también podrían verse afectados por cambios muy rápidos de ida y vuelta, ya que cualquier enfoque agnóstico de seguimiento de tendencias tendrá un retardo incorporado para identificar y posicionarse para las tendencias.

Convertir este riesgo en una ventaja implica tratar la volatilidad como una oportunidad y no como una mera amenaza. Estamos trabajando en un nuevo conjunto de estrategias que podrían mejorar nuestra capacidad de reacción ante tales entornos. Nuestro objetivo de introducir estrategias convexas nuevas y complementarias tendrá el potencial de crear este resultado. Si cumplimos nuestros objetivos, la capacidad de aprovechar los conocimientos causales puede permitirnos mantener un rendimiento sólido incluso frente a la imprevisibilidad macroeconómica.

En esencia, nuestra estrategia para 2025 consiste en afrontar el entorno de riesgo aprovechando nuestro sólido y probado conjunto de estrategias para asignaciones a múltiples clases de activos, al tiempo que nos basamos en él mediante nuevas decisiones más convexas, adaptativas y causalmente informadas, garantizando que nuestros modelos no solo sean resistentes a las perturbaciones, sino que también estén preparados para capitalizar las oportunidades que presenten.



Más información sobre
nuestras estrategias de
inversión





MULTI-ASSET

SOLUCIONES MULTIACTIVOS

Julian Howard, Chief Multi-Asset Investment Strategist, Multi-Asset Solutions

La principal oportunidad de inversión reside hoy en la fortaleza relativa de EE.UU.

- El mayor reto de cara a 2025 es confundir el riesgo político y geopolítico con los resultados de la inversión.
- Aunque las valoraciones de la bolsa estadounidense no son baratas, sus fundamentos la convierten en un destino de inversión atractivo para 2025.
- Aunque habrá que vigilar la inflación en 2025, la inversión constante en empresas de alta calidad ha demostrado ser una cobertura eficaz a lo largo del tiempo.

1. ¿Cuál cree que podría ser el mayor reto u oportunidad para los clientes en 2025?

El mayor reto para los clientes de cara a 2025 es confundir el riesgo político y geopolítico con los resultados de la inversión. Los mercados bursátiles se rigen por el sentimiento a corto plazo, como se ha visto recientemente con el paquete de medidas de estímulo de China, que ha impulsado los mercados de renta variable del país, y la victoria electoral de Donald Trump, que ha hecho subir los valores bancarios y tecnológicos, el dólar estadounidense y las criptomonedas. Los mercados de capitales pueden, por supuesto, mostrar una pronunciada volatilidad si el sentimiento se deteriora, como lo demuestran los mercados del petróleo en medio de la guerra en curso en Oriente Medio.

A corto plazo, siempre hay motivos para la euforia o el pánico, y las noticias más recientes abundan en estos últimos. El papel de la gestión profesional de las inversiones es guiar a los clientes en esos momentos y recordarles que, a medio y largo plazo, lo más importante son los fundamentos. Históricamente, la tasa de rentabilidad a largo plazo de la renta variable se ha situado en torno al 7%, según la Constante de Siegel, tras décadas de turbulencias como guerras, convulsiones políticas, pandemias y desplomes. La situación actual no es muy diferente.

2. ¿Cuál cree que será su principal oportunidad de inversión en 2025 y cómo puede aprovecharla?

La principal oportunidad de inversión reside hoy en la relativa fortaleza de EE.UU. . Dejando de lado las elecciones por ahora, la economía estadounidense es fundamentalmente sólida, con un crecimiento ligeramente inferior al 3% anualizado. El desempleo, ligeramente superior al 4%, es bajo en términos históricos. Las encuestas de confianza de los consumidores revelan una confianza generalizada. Se está creando un número significativo de puestos de trabajo. Los salarios superan a la inflación. Todo ello repercute en el mercado bursátil, especialmente en los niveles inferiores de la estructura de capitalización, donde los beneficios empresariales están aún más estrechamente correlacionados con el crecimiento económico.

El mercado bursátil estadounidense está disfrutando de un impulso adicional gracias a la revolución de la inteligencia artificial (IA). Las empresas dedicadas a la IA están pasando ahora de la fase de especulación a la de inversión, lo que significa que los inversores pueden esperar beneficios reales a medida que la economía empiece a integrar la IA en varios niveles. El sector tecnológico estadounidense se encuentra en una posición única para sacar partido de esta situación, gracias a su profundo ecosistema de financiación e innovación y a sus estrechos vínculos con el talento del mundo académico. Aunque las valoraciones del mercado bursátil estadounidense no son baratas, sus fundamentos lo convierten en un destino de inversión atractivo para 2025.



Más información sobre nuestras estrategias de inversión



3. ¿Cuál es el mayor riesgo para su clase de activos el año que viene y cómo puede mitigarlo, o incluso convertirlo en una ventaja?

El mayor riesgo para nuestro compromiso a largo plazo con la renta variable, especialmente en EE.UU., es probablemente la inflación. Aunque no se trata de una amenaza inmediata, una economía estadounidense con buenos resultados podría enfrentarse a problemas de capacidad a tres niveles.

El primero se deriva de la importante cantidad de dinero inyectada en la economía a través de los programas de estímulo de la administración Biden, incluida la legislación CHIPS y la Ley de Reducción de la Inflación. Esto ya había contribuido a la inflación de 2022 y sigue ejerciendo presiones sobre los precios. La presumible renovación de los recortes fiscales que expiran en 2025 bajo la nueva administración Trump seguramente estimularía una economía estadounidense ya de por sí robusta, lo que podría provocar aún más inflación.

En segundo lugar, la imposición de aranceles exorbitantes aumentaría sin duda los precios de los bienes de consumo importados.

En tercer lugar, la promesa electoral de deportar a "millones" de inmigrantes ilegales también podría tener consecuencias inflacionistas. Según el Pew Research Center, había unos 8,3 millones de inmigrantes no autorizados en la población activa estadounidense, lo que suponía algo menos del 5% de la mano de obra total. La mera expulsión no explica cómo se les va a sustituir, y muchos de ellos trabajan en la hostelería o la agricultura, puestos que los estadounidenses no están interesados en ocupar.

Desde el punto de vista de la inversión, las empresas estadounidenses, especialmente las grandes, han sido históricamente expertas en gestionar la inflación y ejercer su propio poder de fijación de precios sin sacrificar el margen. Esto es especialmente cierto en el sector tecnológico, que no necesita personal y tiende a crear sus propios mercados y flujos de ingresos. Aunque en 2025 habrá que vigilar la inflación y la posible subida de los tipos de interés, la inversión constante en empresas de alta calidad ha demostrado ser una cobertura eficaz a lo largo del tiempo.



Más información sobre
nuestras estrategias de
inversión





SOSTENIBILIDAD

SOSTENIBILIDAD

Katherine Roach, Global Head of Sustainability & Investments Business Management

Entramos en una nueva fase de nuestro viaje hacia la sostenibilidad

- **Tenemos previsto dar prioridad a la optimización, plena integración y ampliación de nuestros procesos de sostenibilidad en 2025.**
- **Los clientes prefieren ahora a los gestores con mayor impacto en el compromiso en lugar de a los que más compromisos tienen.**
- **Este cambio nos permite demostrar nuestra contribución a la creación de valor sostenible a través del compromiso.**

Durante 2024, continuamos cumpliendo nuestros objetivos y metas estratégicas bajo los pilares de los compromisos de GAM, integrando ESG, administración activa, soluciones sostenibles y sostenibilidad corporativa.

Supervisión y controles

A medida que GAM entra en una nueva fase de madurez en su viaje hacia la sostenibilidad, planeamos priorizar la optimización, la plena integración y la ampliación de nuestros procesos de sostenibilidad en 2025. Esto garantizará la alineación continua entre el marco de sostenibilidad de GAM y su enfoque de supervisión y control de las inversiones.

Creciente importancia de la integración de datos y tecnología

GAM sigue comprometida con la innovación en sostenibilidad, la integración de datos y la transparencia en la información. Prevemos una mayor atención a los datos y la tecnología en los informes ASG durante 2025. Basándonos en el éxito de la galardonada Net Zero Alignment Assessment Tool (NZAAT), estamos desarrollando y perfeccionando nuestro conjunto de herramientas internas para apoyar la integración de ESG en el proceso de inversión y garantizar el cumplimiento en un espacio normativo en constante evolución.

Administración activa

En 2025, nuestros esfuerzos de gestión se centrarán en los asuntos más importantes desde el punto de vista financiero. En la actualidad, los clientes prefieren a los gestores con mayor impacto en el compromiso, en lugar de los que más se comprometen. Creemos que este cambio nos permite demostrar nuestra contribución a la creación de valor sostenible a través del compromiso. Seguiremos aprovechando nuestro enfoque activo del voto por delegación para interactuar con las empresas de nuestra cartera, asegurándonos de revisar cada tema en el contexto de cada empresa.

El Consejo de Información Financiera (FRC) ha puesto en marcha una consulta sobre las actualizaciones propuestas del Código de Corresponsabilidad del Reino Unido. Nos ha animado ver la simplificación de los requisitos y principios de presentación de informes, que debería ayudar a centrarnos en la información material y permitirnos contar nuestras historias de compromiso.

Puede leer [aquí](#) nuestro último Informe de Corresponsabilidad.

COP29 (Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de 2024)

La COP29 se celebra en Bakú (Azerbaiyán), un Estado autoritario con un pobre historial en materia de libertades políticas y derechos humanos. El principal objetivo de la COP29 es acordar un nuevo objetivo de financiación a los países en desarrollo para ayudarles a adaptarse a los desastres meteorológicos provocados por el clima y a la transición a sistemas energéticos más limpios. Los avances en el "nuevo objetivo colectivo cuantificado" (NCQG, por sus siglas en inglés) han sido lentos, con los países enfrentados por las fuentes de financiación y la responsabilidad. La elección del presidente Trump y la probable retirada de Estados Unidos del Acuerdo de París suponen un notable golpe a la ambición climática.



Más información sobre la sostenibilidad en GAM



Previsiones

A medida que avanzamos hacia 2025, vemos la ESG totalmente integrada en GAM, reconociendo los factores de sostenibilidad como críticos para el éxito a largo plazo. Seguimos centrados en los objetivos ASG que se alinean con los objetivos de negocio de GAM y la creación de valor a largo plazo para nuestros clientes a través del desarrollo de productos y estrategias para satisfacer sus necesidades de inversión y sostenibilidad.

Esperamos compartir más información sobre nuestras metas y objetivos estratégicos en nuestro Informe de Sostenibilidad, que se publicará a principios de 2025.

Puede leer nuestro Informe de Sostenibilidad más reciente [aquí](#).



Más información sobre
la sostenibilidad en
GAM



NUESTROS CONTACTOS

RESPONSABLE GLOBAL DE SOLUCIONES PARA CLIENTES

Rossen Djounov

Global Head of Client Solutions

tel: +41 (0) 79 774 5732

rossen.djounov@gam.com

CONTACTO COMERCIAL REGIONAL

ASIA PACÍFICO

AUSTRALIA Y NUEVA ZELANDA

Eric Finnell

Managing Director – Australia

tel: +61 (2) 9135 3928

eric.finnell@gam.com

GRAN CHINA

tel: +852 3748 2888

shkgam.cs@shkco.com

JAPÓN

Takakiyo Iwamoto

Representative Director & President of GAM Japan Limited

tel: +81 3 6705 2914

takakiyo.iwamoto@gam.com

SINGAPUR Y ASIA (EXCEPTO JAPÓN)

Terence Bong

Managing Director – Head of Singapore

tel: +65 6019 5588

terence.bong@gam.com

EMEA Y REINO UNIDO

ALEMANIA, LUXEMBURGO Y AUSTRIA

Jesco Schwarz

Head of Germany and Austria Distribution

tel: +49 (0) 69 50 50 50 115

jesco.schwarz@gam.com

IBERIA

Patricia López Molina

Head of Iberia Distribution

tel: +34 91 140 0717

patricia.lopezmolina@gam.com

ITALIA

Roberta Morosin

Client Director

tel: +39 02 3660 4940

roberta.morosin@gam.com

NÓRDICOS

Magnus Jahnke

Head of Nordics

tel: +46 (0) 73 020 648

magnus.jahnke@gam.com

ORIENTE MEDIO

Rossen Djounov

Global Head of Client Solutions

tel: +41 (0) 79 774 5732

rossen.djounov@gam.com

SUIZA Y LIECHTENSTEIN

Daniel Durrer

Head of Switzerland Distribution

tel: +41 (0) 58 426 3531

daniel.durrer@gam.com

REINO UNIDO E ISLAS DEL CANAL

Steven Williams

Head of UK Distribution

tel: +44 (0) 204 557 5530

steven.williams@gam.com

EE.UU. Y AMÉRICA LATINA

NORTEAMÉRICA

Nick Tan

Director – Business Development

Tel: +1 (212) 407 4758

nick.tan@gam.com

Ian Walker

Director – Business Development

Tel: +1 (212) 407 4756

ian.walker@gam.com

EE.UU. INTERNACIONAL Y

AMÉRICA LATINA

Alejandro Moreno

Director – Business Development

tel: +1 (646) 620 9083

alejandro.moreno@gam.com

GESTIÓN DE PATRIMONIOS

Arun Shetty

Head of Wealth Management, UK

tel: +44 (0) 207 393 8883

arun.shetty@gam.com

Enlace a nuestros
contactos en
GAM.com



"Rendimientos activos mediante inversiones especializadas y alternativas"

Suscríbese a la
Newsletter de GAM
Investments



Visite nuestro
sitio web



Lea la versión en línea
de Perspectivas 2025



Para más información, visite GAM.com

Advertencias e información importantes

La información contenida en este documento se facilita únicamente a efectos informativos y no constituye asesoramiento en materia de inversión. Las opiniones y valoraciones aquí contenidas pueden cambiar y reflejan el punto de vista de GAM en el entorno económico actual. No se asume responsabilidad alguna por la exactitud e integridad de la información aquí contenida. Los resultados pasados no son indicadores de las tendencias actuales o futuras. Los instrumentos financieros mencionados se proporcionan únicamente con fines ilustrativos y no deben considerarse como una oferta directa, recomendación de inversión o asesoramiento de inversión o una invitación a invertir en cualquier producto o estrategia de GAM. La referencia a un valor no es una recomendación para comprar o vender dicho valor. Los valores enumerados fueron seleccionados del universo de valores cubiertos por los gestores de cartera para ayudar al lector a comprender mejor los temas presentados. Los valores incluidos no forman parte necesariamente de ninguna cartera ni representan recomendaciones de los gestores de cartera, ni tampoco una garantía de que se vayan a alcanzar los objetivos.

Este material contiene declaraciones prospectivas relativas a los objetivos, las oportunidades y la evolución futura del mercado estadounidense en general. Las declaraciones prospectivas pueden identificarse por el uso de palabras como "creer", "esperar", "anticipar", "debería", "planeado", "estimado", "potencial" y otros términos similares. Ejemplos de declaraciones prospectivas incluyen, pero no se limitan a, las estimaciones con respecto a la situación financiera, los resultados de las operaciones, y el éxito o la falta de éxito de cualquier estrategia de inversión en particular. Todas ellas están sujetas a diversos factores, entre los que se incluyen las condiciones económicas generales y locales, los cambios en los niveles de competencia dentro de determinados sectores y mercados, los cambios en los tipos de interés, los cambios en la legislación o la regulación, y otros factores económicos, competitivos, gubernamentales, normativos y tecnológicos que afectan a las operaciones de una cartera y que podrían hacer que los resultados reales difirieran sustancialmente de los resultados previstos. Tales afirmaciones son de carácter prospectivo e implican una serie de riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores, por lo que los resultados reales pueden diferir materialmente de los reflejados o contemplados en dichas afirmaciones prospectivas. Se advierte a los posibles inversores que no depositen una confianza indebida en ninguna de las declaraciones o ejemplos prospectivos. Ni GAM, ni ninguna de sus filiales o directivos, ni ninguna otra persona o entidad asume obligación alguna de actualizar las declaraciones prospectivas como consecuencia de nueva información, acontecimientos posteriores o cualquier otra circunstancia. Todas las afirmaciones contenidas en el presente documento son válidas únicamente en la fecha en que se realizaron.

GAM
Investments