



# Magallanes alerta de una posible burbuja tecnológica

**FONDOS/** El director de Inversiones observa valoraciones que van "más allá de lo entendible" en el sector y muchas similitudes con el 'boom' de hace veinte años.

**Sandra Sánchez**, Madrid  
Magallanes alerta sobre una posible burbuja en el sector tecnológico, que a juicio de Iván Martín, director de Inversiones de la gestora, presenta "valoraciones que van más allá de lo razonable o entendible".

El gestor observa "demasiadas resonancias en este sector que recuerdan a la burbuja tecnológica de hace veinte años", según explica en su última carta trimestral.

Esta es la razón por la que Magallanes no cuenta con valores tecnológicos en cartera, ni pretende incorporarlos. Las empresas de este sector cotizan en máximos históricos y tienen un negocio que no terminan de comprender.

"Creo que el riesgo de intervención gubernamental en las grandes empresas tecnológicas es más alto que nunca", sugiere Martín en la carta, en la que también critica el modelo de negocio actual de estas compañías, que consiste en "perder para hacer caer al competidor".

Según resume, inspiradas en el éxito de Amazon, estas compañías buscan "ganar tamaño sobre rentabilidad, aunque conlleve quemar ingentes cantidades de caja durante un largo periodo de tiempo, con el objetivo de eli-

## REVALORIZACIÓN DE LAS GRANDES TECNOLÓGICAS

Rentabilidad desde diciembre de 2016, en porcentaje.

Amazon	161,98
Netflix	154,52
Twitter	125,58
Alibaba Group	97
Apple	81,87
Facebook	72,41
Nvidia	59,21
Alphabet	42,79
Tesla	20,82
Baidu	-31,73

Fuente: Bloomberg

Expansión

## Magallanes ha reducido su exposición al sector energético en España

minar la competencia por completo".

Otra de las "señales reveladoras" que llevan a Magallanes a sospechar sobre una posible burbuja, la observan en España, donde algunas gestoras han comenzado a comercializar fondos de inversión

para minoristas cuya política de inversión consiste en apostar exclusivamente en empresas tecnológicas.

### Energéticas

Vuelta a España, la gestora ha reducido su inversión en el sector energético, tras la decisión de la CNMC de recortar su tasa de retribución, que convierte al sector en un mar de dudas. En el segundo trimestre, ha reducido su exposición en Naturgy, Siemens Gamesa y Repsol.

Entre otros movimientos

en la cartera ibérica este trimestre Magallanes sale por completo de Inmobiliaria Colonial e incrementa su posición en sectores como el industrial y consumo a través de ArcelorMittal y Meliá Hotels.

En su cartera europea, sí incrementa el peso en el sector energético, con la incorporación de Drilling Company of 1972 o una mayor posición en Shelf Drilling.

### Inversión 'value'

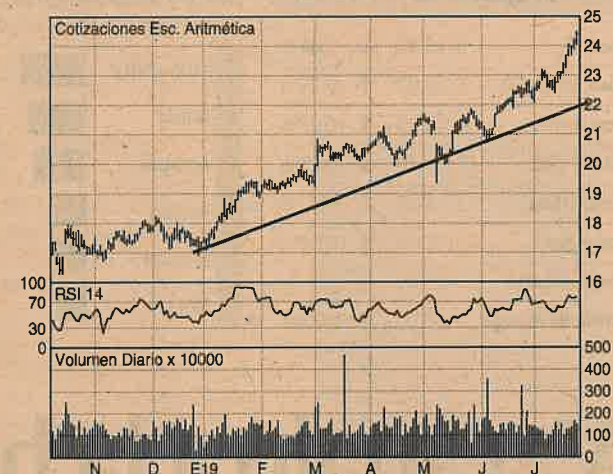
En el mercado, la fuerte divergencia entre los activos caros y los baratos alcanza niveles máximos históricos. Los fondos *value* no están siendo capaces de mostrar atractivos datos de rentabilidad en el año, y no batan los índices de referencia. Pero Magallanes es la gestora especializada en valor que mejor se comporta.

En la primera mitad de 2019, el fondo de Bolsa española crece un 7,24% y el europeo un 19,14%. Desde su lanzamiento, en 2015 y 2017, respectivamente; suben un 52,44% y un 41,17%.

Magallanes sigue definiendo este enfoque: "Compramos empresas baratas y en las que seamos capaces de entender las razones detrás de la infravaloración". Como ejemplos, cita en la carta a Carrefour, Renault o Savencia.

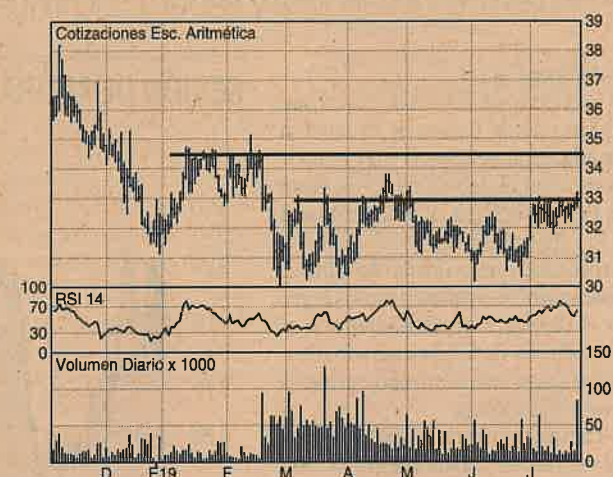
## LOS CHARTS

por José Antonio Fernández Hódar



### FERROVIAL En el pelotón de cabeza

Ayer ocupó la quinta plaza entre los valores alcistas del Ibex al cerrar a 24,40 euros, nuevo máximo histórico, ganando el 1,12% con un volumen en línea con su media. La velocidad de subida se aproxima a la vertical, lo que supone un alejamiento peligroso de su directriz. Por fundamentales, el valor ya está muy caro, pero sigue muy recomendado. Mantener con un stop móvil que proteja las plusvalías latentes.



### CATALANA OCCIDENTE Rompe al alza

Mantuvo un ligero retroceso durante la jornada matinal, pero a partir de las 14 horas comenzó a presionar la demanda que le llevó a superar la resistencia situada en 33 euros y cerrar a 33,15, ganando el 1,07% con un volumen que multiplicó por 2,6 veces su media. El valor está barato, ya que el precio actual supone pagar un PER de 10,1 veces beneficios. Tiene una resistencia en 33,82 y objetivo, a corto, en 34,5.



### EDREAMS ODIGEO Subida ordenada

El movimiento alcista de la mayor agencia de viajes online de Europa está siendo muy ordenado y va consolidando cada nuevo paso adelante. Lo hizo en 3,5 euros y ha vuelto a hacerlo sobre los 4 euros. Ayer cerró a 4,22 euros ganando el 0,24% si bien el volumen estuvo por debajo de su media, lo que hará lenta la subida. Por delante no tiene ninguna resistencia digna de mención hasta los 4,5 euros. Mantener.

Siga cada día a José Antonio Fernández Hódar en: <http://blogs.expansion.com/blogs/web/hodar.html> y en <http://app2.expansion.com/analisis/comentarioscharts/Portada>

# El inversor español recupera confianza y cierto apetito por el riesgo

Expansión. Madrid

La confianza del inversor español y su apetito por el riesgo comienzan a recuperarse en el segundo trimestre de 2019, después de un inicio de año "que anticipaba un mayor pesimismo" tras las fuertes caídas en Bolsa a finales de 2018 y la mayor preocupación por una desaceleración económica.

Así lo revela la última encuesta de confianza del inversor español que elabora trimestralmente JPMorgan AM desde hace más de diez años y que publicó ayer.

## La encuesta que elabora JPMorgan muestra un cambio de tendencia del sentimiento inversor

Según dicha encuesta, la confianza de los inversores españoles se sitúa en 0,83 puntos, lo que supone un incremento de 0,53 respecto al trimestre anterior y "rompe la racha a la baja, que presentaba el indicador desde que alcanzase su máximo a comienzos de 2018, con 3,10

## Se incrementa la intención de invertir en fondos, acciones y renta fija y cae en depósitos

puntos". No obstante, según la encuesta "aún es pronto para aventurar una nueva tendencia ascendente en los niveles de confianza".

Aunque parece que el impacto de la caída de los mercados a finales de 2018 se ha mitigado, y la percepción sobre la situación económica ha

mejorado, aún persiste, sobre todo entre los más pesimistas, la preocupación por la incertidumbre de la situación política y la inestabilidad global.

Asimismo, la encuesta detalla que, si en los primeros meses del año los inversores apuntaban a un posicionamiento más cauto y defensivo, entre abril y junio se aprecia una mayor predisposición al riesgo. Según desvela el informe, se ha elevado en más de un punto la intención futura de inversión en fondos, acciones y renta fija, y decrece dos puntos la de los depósitos.