

INVERSIONES

Fondos prudentes que sacan jugo a la Bolsa

Los mixtos conservadores, con cierta exposición a Bolsa, ganan la partida al resto de categorías. Triufan los productos internacionales.

Ana Antón

Los fondos mixtos de renta fija están en auge. Estos productos –invierten mayoritariamente en deuda, pero pueden alcanzar una exposición máxima del 30% a Bolsa– figuran entre los que más dinero captan en España desde que arrancó el año: 4.681 millones, casi una cuarta parte de todo el dinero que ha atraído el sector, según Inverco.

En junio, fue precisamente un fondo mixto de renta fija **M&G Optimal Income**, el que más dinero captó en Europa, 830 millones, cifra que supera lo captado por toda la categoría de renta variable, según Morningstar.

Los expertos coinciden en que esta categoría tiene gran potencial. “Los precios de la renta fija gubernamental, corporativa y *high yield* (alta rentabilidad) están en máximos por el exceso de liquidez, y el BCE inyectará más liquidez a la vuelta del verano, lo que indica que seguiremos con tipos bajos, al menos en Europa, durante un período largo de tiempo”, explica Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas. Por ello –explica–, los inversores que busquen rentabilidades por encima del 3% tendrán que diversificar su patrimonio en este tipo de fondos mixtos o creando una cartera de fondos diversificada.

da. En un ciclo de mercado de tres años, este tipo de fondos debería preservar el capital en el peor de los casos y, si los mercados acompañan, podrían lograr rentabilidades de entre el 3% y el 7% anual, en función del devenir de los mercados.

El fondo más recomendado por los especialistas consultados es **JPMorgan Global Income**, “uno de los fondos de referencia dentro de la gama de productos que reparten rentas periódicas”, destaca Juan Luis Luengo, director de fondos de Citi.

Miguel Irisarri, socio de Sassola Partners, señala que “combina perfectamente la Bolsa con la deuda, con una distribución geográfica global, lo que le permite obtener los mejores resultados. Es muy flexible y se apoya en renta variable desarrollada, aunque añade una parte de emergente e instrumentos de renta fija de alta rentabilidad”.

También recomienda este producto Farrás, de DPM Finanzas. “Su objetivo de volatilidad se sitúa entre el 7% y el 12% anual. Aunque la rentabilidad anualizada de los últi-

mos 5 años ha sido de un 10%, a futuro, teniendo en cuenta las valoraciones de los mercados, esperaríamos un retorno del 7% al año, con una pérdida máxima del 7%”, explica.

Otro de los productos con tirón entre los asesores patrimoniales es **Ethna Aktiv E**, de la gestora del mismo nombre.

César Ozaeta, responsable de selección de fondos de deuda de Abante, confía en este fondo y señala que uno de los factores más importantes en los fondos mixtos de deuda es como se gestione la parte invertida en renta fija, ya que es la que más peso tiene. “Para nosotros es básico que este activo se gestione de manera flexible y que el gestor tenga la discrecionalidad de bajar o subir el peso en la Bolsa, en función de cómo vea los mercados”.

Ethna Aktiv es también uno de los favoritos de Irisarri, de Sassola, y Gracia Campos, responsable de fondos del centro de inversiones de Deutsche Bank.

“Está consiguiendo buenos retornos (en 2014 se apunta un alza del 4% y en tres ejercicios anualizado, un 5,5%) con una volatilidad inferior al 3%. Invierte fundamentalmente en mercados desarrollados y va modificando de una manera flexible su política de inversión según las circunstan-

cias”, señala Irisarri. Mientras, Campos destaca que “el equipo gestiona de forma global, buscando la preservación de capital como primer objetivo, y ha demostrado unos resultados excelentes en sus 10 años de historia, manteniendo una volatilidad muy baja inferior al 3%”.

Otra apuesta de la ejecutiva de Deutsche Bank para ahorradores de perfil de riesgo moderado es **DB Talento Gestión Flexible**, un fondo de fondos que tiene en cartera nombres de alto valor añadido como como M&G Optimal Income, DWS Concept Kaldemorgen, Ethna Aktiv E, Flossbach von Storch Multiple Opportunities, Alken European Absolute Return, Morgan Stanley Diversified Alpha Plus, Standard Life Global Absolute Return y Bantleon Opportunities.

Citi y DPM coinciden en aconsejar **Invesco Pan European High Income A CAP**, otro producto cuya gestión –al igual que el de JPMorgan– está enfocada al reparto de rentas periódicas.

“Tiene en cartera dos de los activos que más nos gustan

Son una buena alternativa para inversores prudentes que quieren asumir riesgos limitados

En plazos de en torno a tres años, los mixtos defensivos buscan preservar el capital

LOS FONDOS MÁS RECOMENDADOS*

Rentabilidad en el año, en %.

	A tres años, anualizada, en %
JPM Global Income	6,70
Invesco Pan European High Income	6,20
Ethna Aktiv E	3,90
M&G Optimal Income	3,80
Schroder ISF Global Dynamic Balanced	3,60
Carmignac Patrimonie A	3,56
Cartesio X	3,20
Bantleon Opportunities S	0,72
DB Talento Gestión Flexible	nd

* Basado en las opiniones de Abante, Citi, Deutsche Bank, DPM Finanzas y Sassola Partners.

Fuente: Elaboración propia con cifras de Morningstar

● A tres años, anualizada, en %

● nd

● 4,82

● 4,96

● 6,8

● 4,61

● nd

LOS MÁS RENTABLES EN 12 MESES

En porcentaje

Fondos mixtos conservador euro	Rentabilidad 1 año
Bankia Fonduxo	21,71
Ahorrofondo 20	17,33
Banesto Mixto Renta Fija 75-25	12,12
Gesconsult Renta Fija Flexible	11,89
Fondinámico	11,85

Fondos mixtos conservador global	Rentabilidad 1 año
Invesco Pan European High Income A CAP	13,69
Etcheverría Mixto	12,65
Gam Star Defensive Ordinary GBP	12,38
Altair Patrimonio	11,46
Legg Mason Multi-Manager Performance Fund (Euro) a CAP	11,30

Fuente: VDOS Stochastics

● 13,69

● 12,65

● 12,38

● 11,46

● 11,30

ahora mismo: renta variable europea y crédito con un peso importante en *high yield*. Además, está gestionado por dos de los mejores equipos de Europa”, sostiene Luego.

Farrás, por su parte, subraya que “se trata de un fondo mixto flexible europeo con un objetivo de generación de renta periódica, cuya rentabilidad esperada podría situarse en torno al 7% y la pérdida máxima alrededor del 8%”.

La última propuesta de

DPM Finanzas es **Carmignac Patrimonie**, un mixto de perfil moderado, que ha logrado en los últimos cinco años una rentabilidad anualizada del 4,62%.

La hegemonía de los productos internacionales es inquestionable, pero se cuela un nombre español, **Cartesio X**, recomendado por Abante. El fondo gana un 3,10% en lo que va de año y registra un retorno anualizado del 6,7% en los últimos tres ejercicios.