

CONOZCA LOS ACTIVOS EN LOS QUE HAN INVERTIDO

LOS MEJORES FONDOS SECTORIALES PARA DIVERSIFICAR SU CARTERA

Conozca los sectores que más se han beneficiado del sentimiento de mercado durante los últimos 12 meses y sepa cómo trasladarlo a su cartera de fondos. El mundo de la biotecnología, el agua, la salud y las comunicaciones ofrecen potencial.

Oscar Torres

Explorar el universo de fondos de inversión debería ser uno de los principios fundamentales de todo inversor. Las posibilidades que se abren más allá de las fronteras de los productos tradicionales son enormes y las posibilidades de éxito están al alcance de todas las manos. Existe una amplia gama de IIC's (instituciones de inversión colectiva) centradas en segmentos muy concretos de la renta variable, que se han beneficiado en el último año de un favorable sentimiento de mercado. Hace tiempo que se viene anunciando que la bolsa es el activo

ganador en cuanto a rentabilidad. Pero dentro de ella no sólo hay ganadores, sino también auténticos campeones. Los mejores entre los mejores.

Biotecnología, salud, agua y comunicaciones son las principales categorías de fondos sectoriales de bolsa más rentables de los últimos 12 meses, según Morningstar. Su rentabilidad media se encuentra entre el 60 por ciento de los fondos de biotecnología y el 20 por ciento de los que se centran en compañías relacionadas con el agua. Todos ellos se han beneficiado de una tendencia de mercado favorable a cada área de negocio. Por ello, lo importante ahora es analizar cada producto uno a uno y tener en cuenta su comportamiento previo en periodos no tan favorables para el sector. Puede que ahora empecemos un momento menos favorable en algunos de esos sectores, que ponga a prueba al gestor. Así lo cree Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas EAFI: «Sectores como la biotecnología han subido con mucha fuerza este año y no creemos que estos mo-

vimientos se vuelvan a reproducir en 2013». Y al ser preguntados sobre cuál de estos sectores puede estar mejor posicionado para mantener el ritmo, los expertos se muestran escépticos. Esperan un 2014 más moderado. Pero no hay que olvidar que una buena selección de fondos puede abrir la puerta a retornos superiores a los del mercado. En este número de «Los Fondos de INVERSIÓN» analizamos los fondos sectoriales mejor posicionados para seguir ganando.

ROL EN CARTERA

Dada la concentración de estos productos en un solo sector, los asesores financieros no recomiendan darles un gran protagonismo en la cartera. Por tanto, su mejor utilidad es la de diversificar. «Utilizaríamos fondos sectoriales para momentos concretos con un pequeño porcentaje de la cartera. El núcleo, deberían ser otras IIC's en las que el gestor tenga un universo de inversión amplio y potestad para hacer rotaciones sectoriales dentro de la misma cartera. Así podemos obtener

LAS CATEGORÍAS MÁS RENTABLES



BIOTECNOLOGIA
57,69%



SECTOR SALUD
27,26%



SECTOR AGUA
18,88%

COMUNICACIONES
21,48



una mayor descorrelación del mercado», explica David Sánchez, analista de fondos de Inversis Banco.

De hecho, aunque existe un consenso al señalar a la bolsa como activo ganador de 2014, es cierto que muchos expertos no esperan los mismos retornos que se obtuvieron en 2013. Por ello, a la hora de diversificar una cartera, conviene buscar opciones en aquellos segmentos más rentables, con las ventajas que aporta un buen fondo de inversión: «Es evidente que los inversores que quieran entrar en estos sectores deberían hacerlo a través de fondos por su diversificación,

gestión profesional y fiscalidad». Y, cuidado, pese a ser productos centrados en un determinado negocio, tras conocer la experiencia de los gestores especializados en distintos gestores, se puede comprobar la importancia de la exposición geográfica del fondo. Parte de las carteras se han beneficiado de un sentimiento favorable hacia un mercado determinado. Por ello, antes de seleccionar uno u otro producto, conviene tener en cuenta a qué países tiene exposición el fondo. Especialmente en este momento tan delicado para los mercados emergentes. Y, cuidado, Farrás llama la aten-

ción sobre un detalle importante: «Aunque sean fondos denominados en euros, su exposición internacional hace que el inversor asuma el riesgo-divisa, que en algunos fondos puede llegar a ser del 90 por ciento».

BIOTECNOLOGÍA

Los profesionales de la inversión llevan mucho tiempo hablando de la gran oportunidad abierta en el campo de la biotecnología. Muchos estaban en lo cierto. Los productos de bolsa centrados en este sector ganan cerca de un 60 por ciento en el último año. ¿Los motivos? Rudi Van den Eynde, ►

BIOTECNOLOGIA

Los fondos más rentables

Nombre	Gestora	Rent. 1 año	Rent. 3 años
Franklin Biotechnology Discovery	Franklin Templeton	65,34	36,89
Bellevue Funds (Lux) BB Biotech	Bellevue	60,47	-
UBS (Lux) Equity Fund - Biotech	UBS	59,87	33,87
Julius Baer Multistock - Health Inn.	Julius Baer	58,82	34,08
Credit Suisse SICAV (Lux) Eq Biotech.	Credit Suisse	56,97	32,87

Fuente: Morningstar. Datos en porcentaje a 29/01/2013. Rentabilidad a tres años anualizada.

SECTOR SALUD

Los fondos más rentables

Nombre	Gestoras	Rent. 1 año	Rent. 3 años
Polar Capital Healthcare	Polar Capital	54,63	31,23
JPMorgan Funds - Global Healthcare	JP Morgan	50,41	32,67
Janus Global Life Sciences	Janus	48,62	27,91
BlackRock GF - World Healthscience	Blackrock	33,58	-
DWS Health Care	DeAWM	28,06	19,03

Fuente: Morningstar. Datos en porcentaje a 29/01/2013. Rentabilidad a tres años anualizada.

gestor del Dexia Equities L Biotechnology, lo explica como una combinación de varios factores: «Fuerte innovación, buenos niveles de precio para los nuevos fármacos y unas valoraciones muy razonables para el sector. Es imposible enumerar todos los logros médicos de los últimos 12 meses». Este experto cree que la innovación y el éxito comercial se mantendrá en 2014, pero reconoce que este ejercicio será un año para la selección de valores. Por tanto, las subidas no serán tan generalizadas. Carlos Farrás tampoco cree que se vayan a reproducir las mismas subidas este año. «Además, en este

tipo de fondos hay una concentración muy fuerte en Estados Unidos (superior al 85 por ciento) y las operaciones corporativas han ayudado

2014 SERÁ UN AÑO MÁS ADECUADO PARA LA SELECCIÓN DE VALORES EN BIOTECNOLOGÍA

a las subidas actuales», considera Farrás.

David Sánchez recuerda que ha sido un sector estrella durante los

últimos cinco años (en los que se revaloriza cerca de un 25 por ciento) y también considera difícil realizar un consejo general sobre el sector. Su apuesta también es la selección de valores. Es por ello, que la mejor manera de tener exposición a este sector en este momento puede ser un fondo con un gestor que se encargue de realizar esa selección y vigilar los movimientos de cada valor, que muchas veces son demasiado agresivos, debido al pequeño tamaño de muchas de las compañías cotizadas de este espectro. Van der Eynde mantiene su apuesta por valores estadounidenses como Biogen, que se dedica al tratamiento de la esclerosis múltiple o el grupo alemán Biotest, cuya labor se centra en la separación de componentes sanguíneos, «un negocio altamente rentable».

¿Y qué fondos recomiendan los expertos independientes? Farrás menciona el Franklin Templeton Biotechnology Discovery, el producto más rentable de su categoría en el último año, al ganar cerca de un 65 por ciento. Sánchez opta por el producto de Dexia, que se anota un 57 por ciento.

SECTOR SALUD

Esta categoría de productos aparece muy cerca de la de biotecnología, ya que muchas compañías se solapan a la hora de categorizarlas en uno u otro sector. No obstante, en este grupo se engloban las grandes farmacéuticas con negocios mucho más allá del área de la biotecnología. Los gestores del JP Morgan Global Healthcare Fund distinguen cuatro subsectores: farmacia, biotecnología, tecnología médica y servicios. Parte de su comportamiento se lo debe a la buena marcha de la biotecnología, un sector que sobreponderan res-

DEXIA EQUITIES BIOTECHNOLOGY



Rudy Van der Eynde
gestor del fondo

Al calor de EEUU y operaciones corporativas
Evolución del VL en euros.
Fuente: Morningstar.



«Después del espectacular comportamiento del último año, podríamos ver cierta recogida de beneficios y volatilidad, pero la tendencia fundamental sigue siendo positiva. Las valoraciones no son tan buenas como antes, pero no son desmesuradas»

PICTET WATER



Philippe Rohner,
co-gestor del fondo

El agua, un activo muy rentable
Evolución del VL en euros.
Fuente: Morningstar.



«Esperamos que la cartera del fondo mantenga un peso del 60 por ciento en servicios y un 40 por ciento en valores industriales, lo que implica una mezcla equilibrada de posiciones conservadoras y crecimiento en la cadena de valor del agua»

AGUA

Los fondos más rentables

Nombre	Gestoras	Rent. 1 año	Rent. 3 años
Julius Baer M RobecoSAM Sust. Water	JB-Robeco	21,00	-
Sarasin Sustainable Water	Sarasin	19,84	9,57
Ökoworld Water Life	ÖkoWorld Lux	12,33	7,20
Amundi Funds Eq Global Aqua	Amundi	11,24	8,44
Pictet Water	Pictet AM	11,12	9,72

Fuente: Morningstar. Datos en porcentaje a 29/01/2013. Rentabilidad a tres años anualizada.

COMUNICACIONES

Los fondos más rentables

Nombre	Gestoras	Rent. 1 año	Rent. 3 años
Bankinter Sector Telecomunicaciones	Bankinter	39,10	5,93
Pictet Digital Communication	Pictet	28,31	12,70
Parvest Eq W Telec Privilege-Capital	Parvest	21,97	-
SSgA Telecommunication Index Eq	State Street Global Ad.	18,69	8,21
Fidelity Funds - Global Telecom.	Fidelity	17,36	9,69

Fuente: Morningstar. Datos en porcentaje a 29/01/2013. Rentabilidad a tres años anualizada.

BANKINTER SECTOR TELECOMUNICACIONES



Juan Fuente,
gestor del fondo

«El sector presenta un importante potencial para los próximos años. El cambio que se está produciendo en él es estructural. Además, una potencial recuperación de la economía, en general, y del consumo, en particular, se notará en la cuenta de resultados de las telecos»

Cambios legales y movimientos corporativos ayudan

Evolución del VL en euros.
Fuente: Morningstar.



pecto a su índice de referencia, el MSCI World Healthcare. «Esta apuesta por la biotecnología ha reportado grandes frutos al fondo de JP Morgan», explica Farrás. Tanto él, como David Sánchez aconsejan este fondo para tener exposición a la biotecnología.

Con respecto a las valoraciones de las compañías del sector, los expertos de JP Morgan AM reconocen que es cierto que se han recuperado respecto a su media histórica. Sin embargo, apuntan que todavía están muy lejos de los momentos de máximos. Por tanto, puede ser una buena opción para ganar también expo-

SE SIGUEN ESPERANDO OPERACIONES CORPORATIVAS EN EL SECTOR SALUD

sición a Estados Unidos, donde muchos analistas siguen viendo potencial. Además, para David Sánchez puede ser una buena apuesta para jugar a fusiones y adquisiciones: «Si la economía sigue creciendo, el sector seguirá acompañando al mercado. Las expectativas son de concentración, debido a los problemas de márgenes y la guerra de pre-

cios producida por la lucha de cuota de mercado».

LA RENTABILIDAD DEL AGUA

Una vez más, se repite el mismo argumento: la exposición a Estados Unidos ha beneficiado al fondo. Así lo reconoce Philippe Rohner, co-gestor del fondo Pictet Water, «la cartera, en relación con los índices mundiales se beneficia del sesgo hacia acciones de Estados Unidos (47,5 por ciento del fondo en diciembre de 2013). De todas formas, todos los segmentos en los que el fondo invierte han contribuido a la rentabilidad, especialmente los ligados a industrias, tecnología del agua y servicios medioambientales. Por otra parte, el abastecimiento del agua y lo más relacionado con servicios públicos, ha contribuido en menor grado, dada su exposición a emergentes como Brasil, China y Filipinas. Además, los mercados se están dando cuenta de la importancia estratégica de la industria del agua, muy fragmentada y con una tendencia a la consolidación», explica.

Pictet Water es también el fondo recomendado por Inversis y DPM Finanzas para tener exposición a este segmento. ¿Dónde está el potencial ahora? Rohner espera mantener un 60 por ciento de su cartera en servicios y un 40 por ciento en valores industriales.

COMUNICACIONES

Aquí encontramos un producto nacional en el primer puesto del ranking por rentabilidad de Morningstar. En los últimos 12 meses el Bankinter Sector Telecomunicaciones ha sido el fondo más rentable de su categoría, al ganar casi un 40 por ciento en este periodo. Su gestor, Juan Fuente, nos explica las clave de su éxito. «El factor que más ha influido sobre la positiva evolución del sector, principalmen-►

LA OPINIÓN DEL EXPERTO



Carlos Farrás, socio director
DPM Finanzas EAFI

«El inversor debe tener en cuenta que existe mayor riesgo por la concentración en un sector. También hay que valorar el riesgo-divisa de cada producto, en algunos puede ser demasiado elevado».



David Sánchez,
analista de fondos de Inversis

«Utilizaríamos fondos sectoriales para momentos concretos con un pequeño porcentaje de la cartera. El núcleo deberían ser fondos en los que el gestor tenga un universo de inversión amplio».

te en Europa, ha sido un cambio desde una regulación pro-consumidor, cuyo principal objetivo era la universalización del acceso a las autopistas de la información, hacia la regulación pro-inversión», explica. También habla de los movimientos corporativos en el sector. «El interés

en activos europeos por parte de operadores americanos se ha disparado. Sobre todo, tras la compra de América Móvil de paquetes significativos de KPN y Telekom Austria. ATT ha mostrado públicamente interés en activos europeos y Verizon ha adquirido la participación de Vo-

dafone en Verizon Wireless USA». ¿Sigue abierta la ventana de oportunidad? Farrás cree que tendrá su momento cuando esté el ciclo más avanzado y cree que el Fidelity Global Telecommunications puede ser una buena herramienta para apostar por este sector. ■

DIVERSIFICAR EN FUNCIÓN DEL PERFIL INVERSOR

BNP Paribas Wealth Management plantea alternativas para diversificar carteras y aconseja a los inversores defensivos ir más allá de las estrategias tradicionales.

Un enfoque original, seguro y fundamentado en un consciente análisis macroeconómico. Gonzalo Murcia, el director de asesoramiento de BNP Paribas, propone dos paquetes de alternativas de inversión para diversificar la cartera en 2014: una para los inversores defensivos y otra para los que estén más dispuestos a asumir riesgo. Eso sí, los primeros tendrán que estar dispuestos a abrir su mente a nuevas oportunidades para captar rentabilidad.

La renta fija ha perdido, a nivel general, buena parte de su atractivo. Por ello, Murcia aconseja a los inversores defensivos abrir su cartera a otros segmentos dentro del mundo de la deuda, como, por ejemplo, los bonos de alto rendimiento («high yield», más rentables, pero de más riesgo). Desde BNP recuerdan que las tasas de impago en bonos de alto rendimiento están en mínimos históricos y puede ser un buen momento para apostar por estos activos con productos como el Allianz Euro High Yield o el Parvest Bond

Euro High Yield. Y es que para asegurarse una adecuada diversificación, Murcia cree que las inversiones en estos activos tienen que hacerse a través de fondos de inversión.

Otro nuevo segmento de inversión para inversores defensivos puede ser el de los bonos convertibles europeos y la deuda subordinada de bancos del Viejo Continente. «Nos gustan este tipo de emisiones por su especial sensibilidad a la renta variable. Cuando sube la bolsa, se benefician de ello y cuando cae, el descenso de los bonos convertibles es menor», explica Murcia. Para tener exposición a este tipo de activos, BNP Paribas aconseja hacerlo a través del Parvest Convertible Bond World y para la deuda subordinada, el Robeco Financial Institutions.

Además, en BNP Paribas creen que el defensivo puede dar un paso más con fondos de inversión y proponen los fondos UCITS alternativos. «Ofrecen

una alternativa a la gestión tradicional, al igual que los fondos de inversión libre (o hedge funds), pero están sujetos a una regulación más estricta. La ventaja de este tipo de fondos es que permiten beneficiarse tanto de las subidas, como de las bajadas de la bolsa», explican los expertos de BNP Paribas. En este sentido mencionan productos como el JP Morgan Income Opportunity, el Alken Absolute Return Europe o el Henderson Credit Alpha.

PARA LOS MÁS DINÁMICOS

No obstante, en 2014 los inversores con más tolerancia al riesgo serán los que tengan acceso a un mayor potencial de rentabilidad. Para ellos, la bolsa será uno de los terrenos a explorar con más ahínco y en ella, BNP Paribas sugiere analizar especialmente valores europeos líderes en su sector. También ven potencial en la innovación tecnológica: áreas como Internet, impresoras 3D, automóvil, «big data» y otra serie de novedades. Y, por último, el sector servicios de Asia.

Pero una de las grandes novedades de la entidad este año es la apuesta por divisas devaluadas. Creen que apostar por la revalorización del dólar frente al euro o del yuan frente a la moneda única o la estadounidense puede ser una estrategia ganadora. También apuestan por la venta de divisas volátiles de mercados emergentes, como Brasil, frente al dólar americano. ■

