

Aunque hay ciertas discrepancias, la mayoría de los expertos consultados siguen pensando que la bolsa es el activo que más alegrías puede dar a los inversores. Fondos con estrategias diversificadas y comisiones moderadas son sus principales recomendaciones.

# EL POTENCIAL SIGUE EN LA BOLSA

Aunque los expertos aconsejan ideas más prudentes

Óscar Torres  @ostorresp

**A** punto de terminar la primera mitad del año, podemos afirmar que, salvando algunas sorpresas, las previsiones de las gestoras y los asesores financieros se han cumplido. La bolsa está siendo la principal fuente de rentabilidad para muchos inversores. No obstante, lo cierto es que está siendo un año para los buenos selectores. Mientras selectivos como el Ibex registran rentabilidades de un dígito (por otro lado, nada desdeñables, ya que el índice español gana un ocho por ciento en 2014), algunos gestores de bolsa española casi logran doblar su comportamiento. Y son precisamente retornos como estos lo que hay que exigirle a un fondo de inversión.

«INVERSIÓN & Finanzas.com» ha hablado con cuatro empresas de asesoramiento financiero para conocer sus apuestas de cara al segundo

semestre del año. Su visión del mercado varía de unos a otros en ciertos aspectos, pero, por lo general, existe un consenso, al afirmar que la bolsa seguirá siendo la principal fuente de rentabilidad de los inversores durante lo que nos queda de 2014. «A diferencia de 2013, donde prácticamente todos los activos subieron, este año la estrategia y la selección de fondos será clave», considera Carlos Farrás, de DPM Finanzas.

## SELECTIVOS EN RENTA FIJA

Carles Planas de Farnés lo tiene muy claro. «Seguramente la mayor dificultad durante el próximo semestre se centrará en la selección de la renta fija, ya que desde nuestro punto de vista se pueden producir importantes correcciones», explica el experto de gInvest EAFI. Por ello, su selección se ha centrado especialmente en productos de retorno ab-

soluto y de deuda global. Para ello, escoge uno de los productos más populares del mundo en esta área, como el Templeton Global Bond Fund. «Está gestionado por Michael Hasenstab, quien tiene una contrastada experiencia en esta área», explica Planas de Farnés. Y en su cartera cuenta con deuda de países como Corea, México, Irlanda, Hungría y Malasia. Una estrategia para diversificar una cartera de renta fija. Eso sí, con cierto riesgo, ya que pese a combinar deuda de diferentes regiones del mundo, cuenta con una buena exposición a deuda emergente.

Otro de los productos que gusta a los asesores financieros dentro de la renta fija son los productos de bonos convertibles. «Propongo un producto de bonos convertibles con una filosofía de gestión muy activa como el Salar Convertible Absolute Return B. Lo bueno de los fondos de

## FONDOS RECOMENDADOS POR LOS ASESORES

	 <p><b>Carlos Farrás,</b> DPM Finanzas EAFI</p>	 <p><b>Carles Planas de Farnés</b> gInvest EAFI</p>	 <p><b>Juan M. Casadevall</b> Kessler&amp;Casadevall</p>
<b>BOLSA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Threadneedle Pan Europ. Sm. comps</li> <li>• Schroders European Equity Yield</li> <li>• Fidelity Indian Focus</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Invesco Pan European Structured Eq.</li> <li>• Schroder ISF Japanese Equities</li> <li>• Vontobel Emerging Markets</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mirabaud Equities Spain A</li> <li>• UBAM Europe Equity IC EUR</li> <li>• Old Mutual Global Eq Ab Return I EH</li> </ul>
<b>DEUDA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Parvest Convertible Bond Europe</li> <li>• BlackRock Eur Short Duration Bond</li> <li>• Carmignac Securite</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Templeton Global Bond Fund</li> <li>• La Française AM - LFP Protectaux</li> <li>• BNY Mellon Ab. Return Bond Fund</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Anaxis Bond Opportunity 2015</li> <li>• Salar Convertible Absolute Return B</li> <li>• BlueBay Em. Market Select BF - I</li> </ul>
<b>MIXTOS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• JP Morgan Global Income A Eur</li> <li>• M&amp;G Optimal Income Eur</li> <li>• Invesco Pan European High Income</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Carmignac Patrimoine A</li> <li>• Invesco Balanced Risk Allocation E</li> <li>• Nordea Stable Return</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ZEST Global Strategy Fund I</li> <li>• BNY Mellon Global Real Return C</li> <li>• Cartesio X</li> </ul>



## RENDA FIJA

### Templeton Global Bond Fund

Su objetivo de inversión es generar rentas altas, a través de la apreciación de capital de emisiones de renta fija pública y privada de todo el mundo. Es un producto muy diversificado, con posiciones tanto en mercados emergentes y desarrollados. En cuanto a duración, actualmente se centra en deuda a corto plazo.

Patrimonio  
**25.562**

Rent.2014  
**2,14%**

### Carmignac Sécurité

Invierte principalmente en bonos obligaciones y otros títulos de deuda denominados en euros. Su objetivo es ofrecer siempre rentabilidad a sus partícipes y preservar el capital invertido. Actualmente, el 52 por ciento de sus posiciones está en emisiones de uno a tres años de Italia y España.

Patrimonio  
**6.430**

Rent.2014  
**1,56%**

### BlackRock Euro Short Durat. Bond

Pretende maximizar la rentabilidad total invirtiendo, al menos, un 80 por ciento de su patrimonio neto total en valores de renta fija de la máxima calificación crediticia. Según los expertos, es una buena opción para un momento como el actual. El riesgo-divisa se gestiona de forma flexible.

Patrimonio  
**3.617**

Rent.2014  
**1,63%**

convertibles es que son activos de renta fija con una cierta sensibilidad a la renta variable», señala Juan Manuel Vicente Casadevall de Kessler & Casadevall EAFI. Carlos Farrás también aconseja un producto de estas características como el Parvest

Convertible Bond Europe.

Farrás también opta por un clásico, como es el Carmignac Sécurité, cuya evolución histórica es casi una diagonal alcista perfecta. En lo que llevamos de año gana casi un dos por ciento.

Por su parte, José María Luna, de Profim EAFI, aprovecha el momento para citar a Baltasar Gracián: «Es cordura provechosa ahorrarse disgustos. La prudencia evita muchos. Y es que, tras varios años en el que la renta fija europea y norteamericana (pública y privada) han evolucionado tan bien, de cara al próximo semestre nuestra sugerencia a la hora de invertir en deuda es ser prudentes y tener mucho cuidado con las duraciones demasiado elevadas, que podrían sufrir, si hubiera movimientos de tipos de mercado al alza». Una buena gestión de las duraciones será clave, ya que todos los

### EN RENTA FIJA SERÁ CLAVE OPTAR POR ESTRATEGIAS QUE GESTIONEN BIEN LAS DURACIONES DE SUS POSICIONES

expertos hablan del riesgo de subida de tipos en el largo plazo.

#### BOLSA, MÁS SELECTIVOS

La renta variable sigue siendo la niña bonita de muchos asesores, pero después de las subidas registradas últimamente, el consejo es ser más selectivo. Además, no conviene ignorar algunas lecturas más prudentes, como la de Juan Manuel Vicente Casadevall. «Creemos que los activos de riesgo, como la bolsa, no van a ser tan al-





## RENDA VARIABLE

### Invesco Pan European Struct. Eq.

Combina un proceso de selección cuantitativa, con el control de volatilidad para obtener rentabilidad en el largo plazo con una cartera diversificada de compañías de gran capitalización de grupos europeos, con buena parte de su actividad en el Viejo Continente.

Patrimonio  
**2.509**

Rent.2014  
**7,70%**

### Fidelity America

Cuenta con cuatro estrellas de Morningstar pero la salida de su anterior gestor, Adrian Brass, ha llevado a la firma de análisis a recortar el «rating» del producto a neutral. Invierte en valores estadounidenses de forma selectiva y diversificada. Actualmente, un 20 por ciento está en el sector financiero y consumo.

Patrimonio  
**3.694**

Rent.2014  
**6,48%**

### Vontobel Emerging Markets Eq.

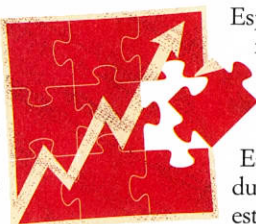
Sus responsables tienen muy en cuenta el principio de diversificación del riesgo para obtener la mayor plusvalía posible en este mercado. Su patrimonio se coloca en acciones en un 90 por ciento. Se ha beneficiado de la vuelta del dinero a emergentes y cuenta con las cinco estrellas de Morningstar.

Patrimonio  
**3.898**

Rent.2014  
**7,99%**

cistas como hemos visto hasta ahora. Hay cierto peligro y un inversor moderado debería tener cierto cuidado con ellos y no dejarse llevar por los cantos de sirena del mercado». Desde su punto de vista la exposición a bolsa para un inversor conservador debería ser nula. No obstante, como vehículo para tener cierta sensibilidad a la renta variable neutral, señala el Old Mutual Global Equity Absolute Return, que jugando con posiciones largas y cortas, logra reducir la volatilidad que puede sufrir la cartera.

La selección de Kessler & Casadevall es significativa porque es la única que incluye un fondo de bolsa española: el Mirabaud Equities Spain. Y es que, desde su punto de vista, si las alzas continúan en bolsa conviene estar en mercados como



España y, ampliando horizontes, Europa. Una idea con la que coinciden el resto de asesores.

### FONDOS MIXTOS

Es una de las dos categorías de productos que más suscripciones netas está registrando en

lo que llevamos de año. Y, no en vano, la que recoge los fondos recomendados de mayor tamaño. En esta área, Carlos Farrás apuesta por uno de los grandes clásicos: el M&G Optimal Income, uno de los productos favoritos de los inversores españoles.

Planas de Farnés opta también por uno de los grandes: el mítico Car-

mignac Patrimoine. «Aunque en el último año no ha tenido un gran comportamiento, creemos que actualmente está bien posicionado para encarar el próximo semestre», explica desde gInvest.

Otro de los mixtos que, además, se ha repetido entre dos asesores, es el español Cartesio X. «Tiene como objetivo la búsqueda de una rentabilidad positiva, preservando el capital invertido. Para ello, el fondo se gestiona de forma activa, en función de la evolución de los mercados financieros», explican desde Profim. Éste también es la opción de Juan Manuel Vicente Casadevall. ■

## LOS FONDOS DE INVERSIÓN MIXTOS SE GANAN EL FAVOR DE LOS INVERSORES EN 2014

## MIXTOS

### M&G Optimal Income

Este producto invierte al menos un 50 por ciento de su patrimonio en instrumentos de deuda, pero también puede apostar por otras instituciones de inversión colectiva, instrumentos del mercado monetario, dinero en efectivo, depósitos, acciones y derivados. Es uno de los más vendidos en España.

Patrimonio  
**25.989**

Rent.2014  
**3,43%**

### Carmignac Patrimoine

Otro de los clásicos. Su objetivo es obtener una rentabilidad superior al de su indicador de referencia (50 por ciento el MSCI AC World Index y 50 por ciento el Citigroup WGBI All Maturities). Puede invertir en renta fija y renta variable, en función de las condiciones del mercado, tanto europea, como internacional.

Patrimonio  
**23.529**

Rent.2014  
**1,07%**

### JP Morgan Global Income

Su cartera invierte en instrumentos financieros derivados a nivel global, con el objetivo de ofrecer rentas regulares. Cuenta con las cinco estrellas de Morningstar y es considerado un fondo mixto defensivo. Su cartera actual está distribuida de forma equilibrada entre bolsa y renta fija.

Patrimonio  
**6.574**

Rent.2014  
**5,14%**