



Fondos de inversión, el producto de ahorro estrella de 2014

En lo que llevamos de año entran cerca de 30.000 millones. Analizamos los fondos favoritos de los expertos para el segundo semestre

Mucha prudencia en renta fija y un estilo más selectivo en bolsa, son las estrategias más aconsejadas por los asesores financieros

ÓSCAR TORRES

Acabamos de terminar la primera mitad del año y la verdad es que, salvo algunas sorpresas, las previsiones de las gestoras y asesores financieros se han cumplido. Descontando algún sobresalto, pero nada en comparación con lo vivido en los últimos años, la Bolsa está siendo la principal fuente de rentabilidad para muchos inversores. Este buen tono del mercado y el nuevo golpe que las medidas de Mario Draghi han supuesto para la rentabilidad de los depósitos y la renta fija han acelerado la entrada de dinero en lo que ya se puede calificar de producto estrella de 2014: los fondos de inversión. Hasta el 31 de mayo de este año 636.421 ahorradores han decidido entrar en estos productos, cuyo patrimonio se ha incrementado en 30.000 millones de euros, hasta los 281.694 millones, un 12,1% más que durante el mismo periodo del año anterior.

No hay que olvidar que buena parte del dinero va a fondos con objetivo de rentabilidad, muy criticados por los asesores financieros. Aducen que carecen de valor añadido, entre otra serie de problemas. Con todo, en los últimos meses se aprecian más flujos de entrada a productos más atractivos, como los fondos mixtos o multiactivos. No obstante, cada vez más expertos aseguran que el mercado que se avecina tras esta primera mitad del año requerirá de una buena labor de selección de valores. El sentimiento es positivo, pero más selectivo. El Ibex registra un ascenso de doble dígito en lo que llevamos de 2014, y varios gestores de Bolsa española están logrando con su selección superar al índice español. Y es precisamente esto lo que hay que exigir a un fondo de inversión.

ABC Empresa ha hablado con varias 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: la Bolsa seguirá siendo

el principal generador de rentabilidad de los inversores durante lo que nos queda de 2014. Ahora bien, «a diferencia de 2013, donde prácticamente todos los activos subieron, este año la estrategia y la selección de fondos será clave», advierte Carlos Farrás, de DPM Finanzas.

Cuidado en renta fija

Carles Planas de Farnés, de gInvest EAFI, lo tiene muy claro: «Seguramente la mayor dificultad para el semestre que empieza será la selección de la renta fija, ya que desde nuestro punto de vista creemos que se pueden producir importantes correcciones». Por ello, este experto prefiere hablar de productos de retorno absoluto (cuyo objetivo es ganar en cualquier escenario de mercado) y de deuda global. ¿Algún nombre concreto? El Templeton Global Bond Fund. Se caracteriza por su elevada diversificación. En su cartera cuenta con renta fija de países como Corea, México, Irlanda, Hungría, Malasia... Eso sí, con cierto riesgo, ya que pese a combinar deuda de diferentes regiones del mundo, cuenta con una buena exposición a emisiones de países emergentes.

Otra clase de productos que gusta a los asesores dentro de la categoría de renta fija son los de bonos convertibles (emisiones de deuda, que se transforman en acciones en un momento dado). «Propongo un fondo de convertibles con una filosofía de gestión muy activa como el Salar Convertible Absolute Return B. La ventaja que tienen estos productos 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 fondo de estas características, como el Parvest Convertible Bond Europe.

Como renta fija más conservadora, Farrás opta por un clásico para el segundo semestre: el Carmignac Sécurité, cuya evolución histórica es una diagonal alcista casi perfecta. En lo que llevamos de año gana cerca de un 2%.

Pero ante el escenario que se aveci-

Las perspectivas sobre la bolsa siguen siendo positivas, pero con más prudencia

Los fondos de...

Carlos Farrás, DPM Finanzas

Bolsa

- **Threadneedle Pan European Small Caps**
Para aprovechar la recuperación europea
- **Schroders European Equity Yield**
Valores europeos con alta rentabilidad por dividendo
- **Fidelity Indian Focus**
India es una buena opción en mercados emergentes

Deuda

- **Parvest Convertible Bond Europe**
Para ganar retorno extra con cierta exposición a bolsa
- **BlackRock Euro Short Duration Bond**
Para proteger las carteras de renta fija, tras el «rally»
- **Carmignac Sécurité**
Una buena opción para blindar una cartera de deuda

Mixtos

- **JP Morgan Global Income A Eur**
Un clásico fondo de rentas de carácter global
- **M&G Optimal Income Eur**
Un mixto defensivo con un gran historial
- **Invesco Pan European High Income**
Otro mixto defensivo con una gestión muy activa

José María Luna, Profim EAFI

Bolsa

- **Henderson Horizon Euroland Fund**
Selección de buenos valores del mercado europeo
- **Fidelity America A EUR**
Una gestión de convicciones en el mercado americano
- **M&G Global Emerging Markets A EUR**
Gestores con una gran capacidad de selección

Deuda

- **ESAF Capital Plus**
Fondo de renta fija que invierte en activos monetarios
- **Vontobel EUR Corporate Bond Mid Yield**
Un fondo de autor, con un estilo de inversión propio
- **AXA Emerging Markets Sh. Duration Bonds**
Fondo de deuda con objetivo de preservar capital

Mixtos

- **Cartesio X**
Fondo de deuda con posibilidad de comprar bolsa
- **Belgravia Épsilon**
Un fondo de autor, con un estilo de inversión propio
- **GAM Star Global Selector Ord II Eur Acc**
Gestión alternativa y flexible

na para la renta fija, José María Luna, de Profim EAFI, prefiere recordar unas palabras del escritor y filósofo Baltasar Gracián: «Es cordura provechosa ahorrarse disgustos. La prudencia evita muchos. Y es que, tras varios años de evolución muy positiva de la renta fija europea y norteamericana (pública y privada), nuestra sugerencia de cara al nuevo semestre al invertir en deuda es ser prudentes y tener cuidado con las duraciones muy elevadas. Son las que

sufrirían, si hubiera subidas de tipos».

Por tanto, se impone una visión prudente en el mercado de deuda. Jim Leaviss, de M&G, considera que «es difícil ver valor en la renta fija pública estadounidense, pero sigo pensando que hay potencial en la deuda periférica e, incluso, alemana».

Bolsa, más selectivos

La renta variable sigue siendo la niña bonita de muchos asesores, pero des-



La opinión de los gestores



JIM LEAVISS,
M&G
INVESTMENTS

«Sigue habiendo valor en renta fija periférica e, incluso, alemana»



JAN VORMOOR,
AMUNDI

«Encontrar valores buenos y baratos en bolsa es una tarea más difícil ahora»



RÉGIS BÉGUÉ,
LAZARD
FRÈRES
GESTION

«Es posible que veamos revisiones de beneficios al alza para 2015»

pués de las subidas registradas últimamente, el consejo es ser más selectivo. Incluso, hay lecturas que animan a una actitud aún más prudente, como la de Juan Manuel Vicente Casadevall. «Creemos que los activos de riesgo, como la Bolsa, no van a ser tan alcistas como hemos visto hasta ahora. Hay cierto peligro y un inversor moderado debería tener cuidado con ellos. No hay que 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, aconseja un fondo de retorno absoluto para tener cierta sensibilidad a la renta variable: el Old Mutual Global Equity Absolute Return. Su ventaja radica en que jugando con posiciones largas y cortas, es capaz de neutralizar su exposición a bolsa y reducir la volatilidad del fondo.

La selección de Kessler & Casadevall es significativa porque es la única que incluye un fondo de Bolsa española para perfiles dispuestos a asumir algo más de riesgo: 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 también coinciden el resto de asesores.

Por otra parte, muchos gestores siguen pensando que el valor se mantiene en las bolsas del Viejo Continente, donde la recuperación puede seguir dando juego, aunque sea débil. «A nuestro parecer, los analistas aún no ha tenido en cuenta la mejora de las condiciones económicas en Europa. Cuando esto ocurra habrá revisiones al alza de los beneficios de 2015. Debemos esperar a que esto se concrete. Las revisio-

nes podrían comenzar pronto», explica Régis Bégué, gestor del fondo Objectif Recovery Eurozone, de Lazard Frères Gestion.

Fondos mixtos

Es una de las dos categorías de productos que más suscripciones netas está registrando en lo que llevamos de año. Por ello, tiene sentido que dentro de la selección elaborada por los asesores financieros, los productos de mayor tamaño sean de esta categoría. En esta

área, Carlos Farrás apuesta por un gran clásico: el M&G Optimal Income, uno de los productos favoritos de los inversores españoles. Su gestor, Richard Woolnough, ha reducido recientemente su exposición a bolsa, bajo la excusa de que sólo compra cuando está excepcionalmente barata. La prudencia y una gran capacidad para entender el mercado son las claves del éxito de este gestor de gran reputación internacional.

Planas de Farnés opta también por uno de los grandes: el mítico Carmignac 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.

Otro de los productos recomendados por los asesores es el First Eagle Amundi International Fund. Se trata de un fondo mixto agresivo con un historial de casi 20 años, que ha sabido lidiar con las incertidumbres del mercado. En este momento, Jan Vormoor, especialista de inversiones del fondo, es defensor de esa actitud selectiva en Bolsa: «En el actual entorno de precios inflados, encontrar compañías buenas y baratas se ha convertido en una tarea muy complicada, lo que nos ha llevado a incrementar nuestra exposición a liquidez (26% de la cartera, a día de hoy). Aunque ha penalizado el comportamiento del fondo a corto, nos ofrece un buen colchón frente a caídas», explica.

El Ibx supera al EuroStoxx y el Dow Jones en el año

