

QUÉ PRODUCTO ELEGIR, SEGÚN SU PERFIL DE RIESGO

Los mejores fondos para inversores de todos los colores

Los expertos desvelan sus mejores apuestas para construir carteras prudentes, equilibradas y decididas. BGF Euro Short Duration Bond y JPMorgan Europe Equity Plus figuran entre los fondos estrella.

Ana Antón

En un entorno de mercado con tipos de interés en mínimos históricos (0,15%) y en el que el activo sin riesgo no ofrece atractivo, la inversión en Bolsa se ha convertido en una apuesta clave en las carteras de cualquier ahorrador.

Tanto es así que incluso los inversores más prudentes, aquéllos que priorizan la preservación del capital y sitúan su objetivo de rentabilidad anual en torno al 2% anual, deberían destinar, según los expertos consultados por EXPANSIÓN, alrededor del 20% de su patrimonio a renta variable.

Esta cifra se incrementaría hasta un 46% si el perfil de riesgo del ahorrador es equilibrado y el objetivo de rentabilidad para un ciclo de tres ejercicios se sitúa en el 5% anualizado. Y para los más decididos, con estómago para soportar la volatilidad del mercado, la exposición a Bolsa recomendada superaría el 70% (ver gráfico adjunto).

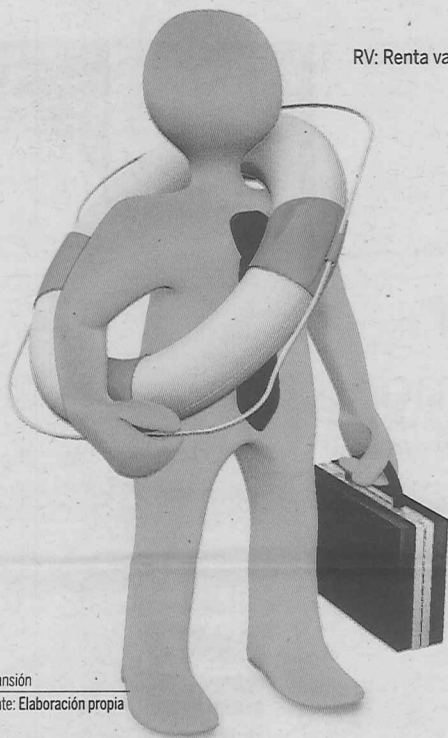
La asignación de activos de cada cartera (ver ilustración) se basa en un consenso elaborado a partir de las opiniones de Abante, Citi, DPM Finanzas, Inversis, PBI Gestión, Profim, Renta 4, Sassola Partners, y SelfBank.

Europa, favorita

Dentro de la renta variable, los parques europeos son los favoritos. "Europa presenta un mayor potencial gracias a las expectativas de mejora en beneficios y las reformas estructurales acometidas por la mayoría de los gobiernos. Dada la fuerte subida de las acciones de alto dividendo, pensamos que serán las empresas de crecimiento y las pequeñas compañías las que tengan un mejor comportamiento el resto del año", explica Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas.

Ello no implica que las bolsas del viejo continente afron-

La Bolsa es clave; incluso las carteras más conservadoras deberían tener un 20% en este activo



Expansión Fuente: Elaboración propia

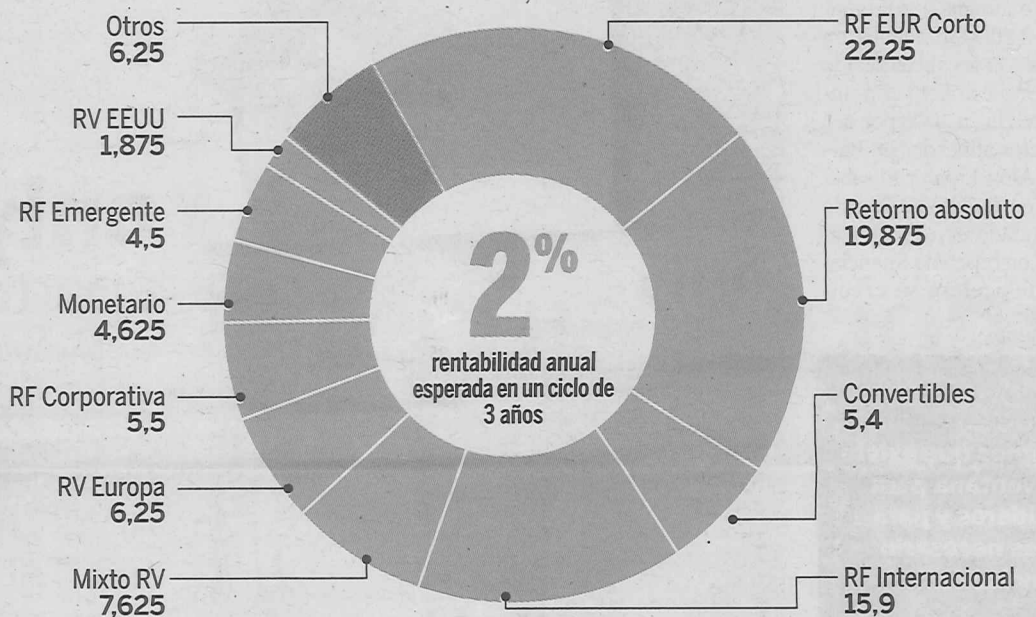


- 1
- 2
- 3
- 4

RV: Renta variable | RF: Renta fija

CARTERA PARA INVERSORES PRUDENTES

Distribución por categoría de fondo recomendado, en %



RECOMENDADOS

Los básicos de la cartera

DEUDA A CORTO PLAZO. BGF Euro Short duration Apuesta por bonos de corta duración, estando más del 60% de la cartera en títulos con vencimientos inferiores a 5 años y rating BBB o superior. Es uno de los favoritos de Miguel Irizarri, responsable de Sassola Partners. "No es muy sensible a cambios en los tipos, una característica clave en el momento actual, y su track record de los últimos 5 años se sitúa en torno al 2%, salvo en el 2012 que ganó un 6%.

BOLSA EUROPEA. JPM Europe Equity Plus. Para invertir en renta variable europea, éste es uno de los productos con más tirón entre los expertos. "Se trata de un fondo de Bolsa que puede invertir hasta un 130% en posiciones largas y un 30% en cortas, con una exposición neta 100%. Tiene una volatilidad inferior al MSCI Europe y su cartera está muy diversificada, con entre 200 y 400 títulos", destaca José Hinojo, de Renta 4.

MIXTO RENTA FIJA. M&G Optimal Income. Este producto invierte en todo el universo de renta fija. Está diseñado para batir en el medio y largo plazo a las tres principales categorías del mercado: bonos corporativos, bonos de alta rentabilidad y bonos de gobierno. El gestor Richard Woolnough, uno de los mejores gestores de bonos en el Reino Unido, cuenta con el apoyo de uno de los mayores equipos de analistas de crédito especializados de toda Europa, que realiza una clasificación de bonos de manera independiente a las agencias de calificación de calidad crediticia.

RETORNO ABSOLUTO. Threadneedle Credit Opportunities. Eduardo Antón, analista de Fondos y ETF de Inversis, considera "interesante este fondo ya que, en un momento en el que las valoraciones de los mercados de renta fija se encuentran ajustadas, buscamos gestores flexibles, que inviertan con un menor grado de direccionalidad en los mercados de renta fija y logren aportar un plus de rentabilidad a través de estrategias alternativas de valor relativo y eventos corporativos".

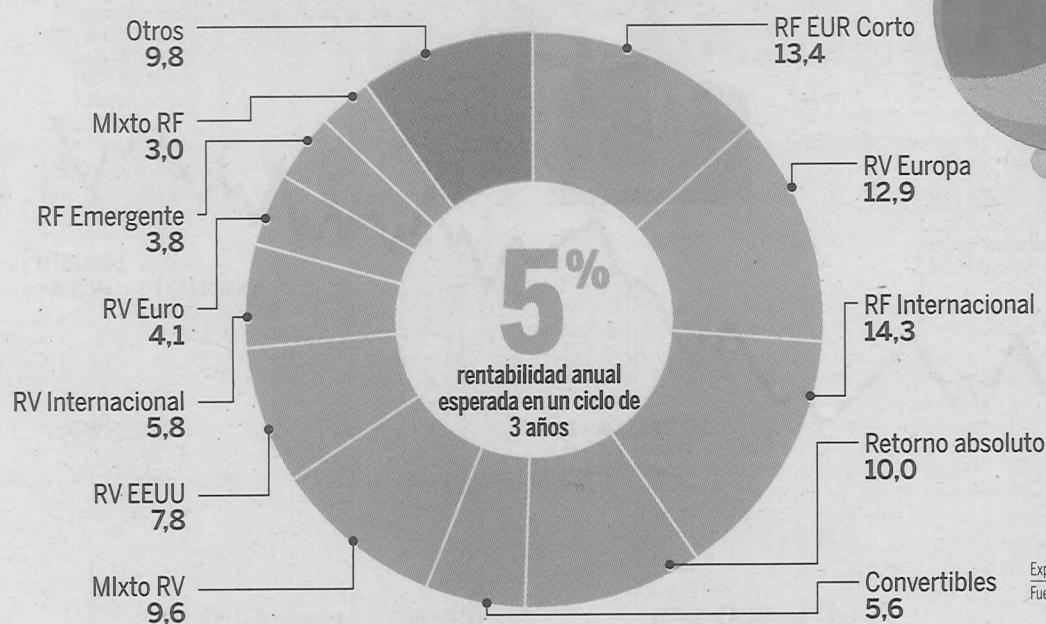
ten ciertos riesgos. La economía crece muy lentamente y podrían existir riesgos de deflación. Junto a ello, la fortaleza del euro está perjudicando las exportaciones, pese a que las medidas adoptadas por el BCE están ayudando a la debilidad del euro.

El fondo favorito para invertir en valores europeos es JPM Europe Equity Plus, que gana un 7,66% este año y que en los últimos tres ejercicios ha rendido un 17,8% anualizado. Otros nombres con tirón entre los asesores de patrimonio son Threadneedle Pan European Small Cap, Alken European Opportunities y Robeco European Conservative Equities.

En clave nacional, la Bolsa española se ha comportado mejor que la mayoría de parques europeos en lo que va de año, gracias a los primeros signos de recuperación económica, la llegada de capital extranjero y la reducción de la prima de riesgo, con el bono español en niveles mínimos. Aunque el viento sopla a favor, los expertos son cautos y el peso que destinan a los fondos de renta variable española es limitada. En cualquier caso, dos productos brillan: EDM Interna-

CARTERA PARA INVERSORES EQUILIBRADOS

Distribución por categoría de fondo recomendado, en % RV: Renta variable | RF: Renta fija



cional Spanish Equity y Bestinvest Bolsa. El primero gana un 11,7% este año y el segundo, un 8,30%. En un periodo de tres ejercicios, el equipo que lidera Francisco Paramés se anota un 11,7% anual y el EDM, gestionado por Juan Grau, un 16,9% anual.

Los fondos mixtos – combinan la inversión en Bolsa y deuda – están ganando el favor de asesores e inversores. Dos de las apuestas estrella son **M&G Optimal Income**, como mixto defensivo. Y, para asumir más riesgo, **R4 Nexus** y **Nordea Stable**.

Dentro de la deuda, la apuesta son las carteras con duraciones de corto plazo, tras varios años de importantes subida de precios en todas las categorías de renta fija.

BGF Euro Short Duration Bond, de la gestora BlackRock, es una de las propuestas más aplaudidas. Los expertos valoran la flexibilidad en la gestión y baja sensibilidad a los movimientos de los tipos de interés. También figura entre los más aplaudidos **DWS Invest Euro-Government Bonds**, de Deutsche Bank. Gana un 8,17% en el año y su rentabilidad anualizada en los últimos tres ejercicios asciende a 9,66%.

Dentro de la inversión en deuda, los expertos muestran predilección por los fondos de renta fija internacional. Entre los productos señalados por los asesores están **JPMorgan Global Income**, **Pioneer Strategic Income** y **Templeton Global Total Return**.

Dando un paso más en el nivel de riesgo, los fondos de deuda convertibles en acciones, que permiten a los participantes sacar partido de la evolución de la Bolsa, con la protección que ofrece la deuda, están ganando peso, sobre todo, en las carteras prudentes y equilibradas.

Aunque no hay un consenso claro sobre qué producto se podría comportar mejor en los próximos meses, los asesores señalan **UBAM Convertibles Euro 10-40**, **Ferox Salar**, **Parvest Convertible Bond Europe** y **UBS Conver Europe**.

Los fondos de retorno absoluto tienen un peso destacado, sobre todo en las carteras dirigidas a inversores conservadores y moderados. **Threadneedle Credit Opportunities** destaca, seguidar por **Old Mutual Absolute Return** e **Ignis Absolute Return**.

Expansión en ORBYT. GRATIS HOY

Vea el videoanálisis sobre esta información en Orbyt

Acceda hoy a Orbyt con el código de la última página

LOS FAVORITOS DE LOS EXPERTOS

Ordenados según las categorías que tienen más peso en la cartera equilibrada

RF Internacional	JPMorgan Global Income Pioneer Strategic Income	RF Emergente	EdR Emerging Bonds Aberdeen Select emerging Markets
RF EUR Corto	BGF Euro Short Duration Bond A2 EUR DWS Invest Euro Government Bonds	Mixto RF	M&G Optimal Income y Ethna Aktiv
RV Europa	JPMorgan Equity Plus Invesco Pan European Equity	RV Nacional	Bestinvest Bolsa EDM International Sicav Spanish Eq.
Retorno absoluto	Threadneedle Credit Opportunities Old Mutual Absolute Return.	RF Corporativa	DWS Invest Short Duration Credit Bluebay Inv. Grade Abs. Return Bond
Convertibles	UBS Conver Europe y UBAM Convertibles Euro 10-40	RV Japón	M&G Japan Fund Aberdeen Japanese Sm.Comp. Hedged
Mixto RV	Nordea Stable y R4 Nexus	RV Emergente	Robeco Emerging Conservative Eq.
RV EEUU	Robeco US Large Cap Pioneer US Fundamental Growth	High Yield	Candriam Bonds High Spread
RV Internacional	Nordea Global Stable Equity Fund	Monetario	Amundi Money Market Euro y R4 Monetarios
RV Euro	Henderson Euroland JPM Euroland Equity		

Nota: Los fondos se han elegido teniendo en cuenta el producto que más se repite en las carteras y, de no haber consenso, el que más pondera en las mismas.

Nota La asignación de activos y los fondos más recomendados para cada categoría se han elaborado según un consenso a partir de las opiniones de los asesores de patrimonio de Abante, Citi, DPM Finanzas, Inversis, PBI Gestión, Renta 4, Sassola Partners y SelfBank.

Dónde comprar los fondos

La mayor parte de las entidades españolas comercializa a través de su red de oficinas, exclusivamente, fondos gestionados por su propia gestora. La alternativa para acceder a productos internacionales – los más recomendados por los asesores de patrimonio – son los supermercados financieros online. En España, Inversis es líder al ofrecer 8.200 fondos de 180 gestoras. Tras éste, Selfbank da acceso a más 6.600 productos; y Ahorro Corporación a más de 4.000 fondos. Otra plataforma similar es Tressis, con 1.800 fondos al alcance de los particulares. Bankinter es el único banco español que hace una apuesta decidida por la venta de productos de terceros. Y BBVA, aunque no hace una comercialización activa de fondos de otras gestoras en sus oficinas, tiene instalado en sus oficinas un sistema tecnológico que permite hacerlo. Deutsche Bank en sus oficinas comercializa de forma activa 850 fondos de firmas internacionales.

CARTERA PARA INVERSORES DECIDIDOS

Distribución por categoría de fondo recomendado, en %

