

DIVERSIFICACIÓN

Fondos de inversión para ganar

Los fondos mixtos y de retorno absoluto son una buena baza en un entorno de mercado de volatilidad al alza y visibilidad limitada. Buscan rentabilidades sostenibles en el largo plazo con un riesgo limitado.

A. Antón

Los fondos de inversión son el vehículo más adecuado para, desde un puñado de euros, acceder a cualquier mercado y activos, con una cartera diversificada y gestionada por un profesional.

De cara a 2015, los asesores patrimoniales confían en el buen comportamiento de productos mixtos (invierten en deuda y Bolsa, en función del momento de mercado) y en los fondos de retorno absoluto, que utilizan estrategias para lograr retornos sostenibles a medio y largo plazo. En general, optan por recomendar fondos globales y flexibles, que dejen al gestor discrecionalidad para mover sus activos en función de su visión del mercado, y con el foco puesto en la gestión del riesgo.

Dentro de los mixtos **Cartesio X** (defensivo) y **Cartesio Y** (flexible) figuran entre los pocos productos con cinco estrellas y nota **Gold** (Oro) de la firma de análisis Morningstar. El primero gana más del 8,5% anual desde hace tres ejercicios y la versión más agresiva se anota un 10,6% en tasa anualizada en dicho período.

Un clásico dentro de los fondos internacionales es **BGF Global Allocation Fund**, de BlackRock. Es una de las alternativas que propone Miguel Irisarri, socio director de la firma de asesoramiento Sassola Partners, y Carlos Farrás, de DPM Finanzas. En los últimos 10 años, la rentabilidad anualizada de este producto asciende al 6,76% y su posicionamiento actual

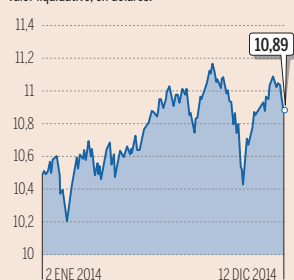
“Es un fondo mixto muy flexible que aprovecha las diferentes situaciones de mercado, con baja volatilidad. Tiene una posición de un 55% en Bolsa, con infraponderación en EEUU y sobreponderación en Japón. También invierte una parte de renta variable emergente, principalmente en Asia. La renta fija pesa un 23% y conserva un 22% en liquidez”, explica Irisarri.

Otra propuesta adecuada para perfiles de riesgo equilibrados es **JPM Global Income**, otro mixto flexible global con un objetivo de generación de renta periódica y preservación del capital. “Tiene un sesgo en la parte de Bolsa

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN

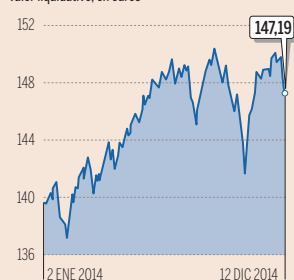
> BGF Global Allocation Fund

Valor liquidativo, en dólares.



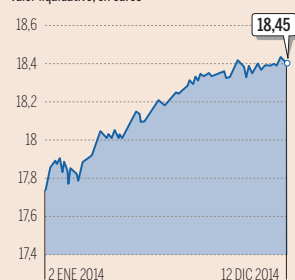
> JPM Global Income

Valor liquidativo, en euros.



> M&G Optimal Income

Valor liquidativo, en euros.



> Nordea Stable Return

Valor liquidativo, en euros.



> Ethna Aktiv

Valor liquidativo, en euros.



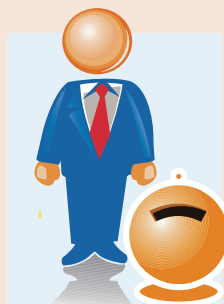
> Cartesio X

Valor liquidativo, en euros.



Fuente: Bloomberg

Expansión



VENTAJAS

FISCALIDAD

Los fondos no tributan hasta que el inversor reembolsa su patrimonio. Puede transpasar su dinero de un fondo a otro sin pagar impuestos.

DIVERSIFICAR

Con pocos euros, un particular puede acceder a una cartera de diferentes activos, regiones y sectores.

PROFESIONAL

Un gestor profesional controla la gestión de la inversión y el riesgo.

más defensivo al buscar acciones de reparto de dividendo. Su objetivo de volatilidad se sitúa entre el 7 y el 12% anual. Aunque la rentabilidad anualizada de los últimos 5 años ha sido de un 8,21%, a futuro teniendo en cuenta las valoraciones de las bolsas y la renta fija, esperaríamos una rentabilidad en el fondo entorno a un 7% al año”, señala Farrás, de DPM.

Gracia Campos, responsable de producto de Deutsche Bank, aconseja **Ethna Aktiv E**, de la gestora de Ethna. “Es un fondo con posibilidad de invertir en renta variable hasta un 40%, con un historial impecable y consistente en resultados, con más de 10 años de historia”. Este producto cuenta con una revalorización del 7,8% anual en los últimos tres ejercicios.

La otra propuesta de Campos, que coincide con la de Alfonso Pascual, asesor de la firma de inversión PBI Gestión, y José María Luna, director de análisis de Profim, es **Nordea Stable Return**, “un fondo mixto con un sesgo importan-

Los fondos mixtos de deuda ganan de media un 4,6% en el año y los mixtos de Bolsa, un 7%

Los expertos confían en fondos flexibles y globales que dejen a los gestores libertad de movimiento

te en renta variable pero con un nivel de estabilidad muy interesante”, señala Campos.

Luna destaca que “el fondo tiene un enfoque centrado en la estabilidad, con una estrategia que combina un análisis cuantitativo y un enfoque fundamental cualitativo. Todo ello da lugar a una cartera, que se gestiona con independencia de los índices y que está muy diversificada –entre 100 y 150 valores, lo que redundará en una mayor estabilidad para el fondo”. En los últimos tres años el producto de

Nordea gana algo más del 8% en tasa anualizada. Otra propuesta de Profim entre los fondos de retorno absoluto es **Old Mutual Global Equity Absolute Return**. “Su objetivo es ofrecer rentabilidades absolutas en periodos de 12 meses de un 6% por encima de lo que den los tipos, manteniendo una baja correlación tanto con los mercados de renta variable como de renta fija, y baja volatilidad.

La gestora británica M&G cuenta con dos productos entre los más recomendados

por los selectores de fondos. **M&G Optimal Income** y **M&G Dynamic Allocation**.

El Optimal Income es el fondo internacional más vendido en España. Gana hasta noviembre un 4,5% y en los últimos tres y cinco años se apunta alzas anualizadas superiores al 8%.

Alfonso Pascual, asesor de PBI, lo elige porque “aunque es un producto de renta fija flexible –invierte en deuda pública, bonos con grado de inversión y *high yield*–, el gestor puede tomar posiciones tanto en divisas como en renta variable. Esta flexibilidad es imprescindible dada la situación actual de los mercados”.

Con mayores posiciones en Bolsa destaca **M&G Dynamic Allocation**, un mixto flexible que actualmente tiene un 54% en acciones, la mayor parte europeas. Gana un 10% en 11 meses y más del 8,5% en tasa anualizada en tres años.

En la misma línea, **MFS Prudent Welath**, con sesgo hacia la renta variable, gana un 13% hasta noviembre y un 11,6% anual desde 2012.

La Bolsa, un activo atractivo

La Bolsa es el activo que mejores rentabilidades generará en 2015, según los expertos, pero es sólo apta para inversores con tolerancia riesgo.

La opción intermedia es invertir en fondos mixtos de renta variable, en el que las acciones tienen mayor peso.

En cualquier caso, incluso para inversores aversos al riesgo, los profesionales recomiendan destinar, al menos, un 10% o 20% de la cartera a renta variable. Para tomar po-

siciones en Europa, uno de los productos estrella es **JPM Europe Equity Plus**, que se anota desde 2012 un 22% anual. EEUU cotiza en máximos y, para seguir aprovechando el buen tono de Wall Street, un buen fondo es **Legg Mason Clearbridge US Aggressive**, que hasta noviembre se anota un 25,3% y tanto a tres como a cinco años gana más del 20% en tasa anualizada. Una alternativa para tener exposición global a Bolsa es **Robeco BP Global Premium Equities**.