

Diversificar, pero ¿dónde?

CARTERAS DE FONDOS A PRUEBA DE AUTORIDADES MONETARIAS

Este 2015 estará marcado por la subida de tipos en Estados Unidos y el QE aterrizando en Europa de la mano de Draghi. Los expertos aconsejan asumir poco riesgo para los meses que se avecinan.

Regina R. Webb  @regina_rwebb

La incertidumbre que rodea a los mercados en la recta final del año, que amenaza al tradicional rally del mes de diciembre, parece un aperitivo del complicado ejercicio que nos espera en 2015. Eso se nota en la composición de las carteras de fondos de los expertos consultados, que no son partidarios de apuestas arriesgadas pese a la sed de los inversores por añadir un plus de rentabilidad a sus inversiones.

Desde Deutsche Bank, apuestan de lleno por una «cartera equiponderada», formada por fondos flexibles. Por una parte, y no necesariamente por orden de peso, Gracia Campos, responsable de producto de la entidad, incluye el fondo Ethna Aktiv E que, pese a tener su «expertise» en Europa, también invierte en los demás países de la OCDE. Otro fondo de su cartera es el Morgan Stanley Diversified Alpha Plus, que utiliza una estrategia «long short» en los distintos activos y por ello la entidad le da el sobrenombre de «gestión alternativa». Entre la lista de imprescindibles también está el DWS Concept Kaldemorgen, que tiene «como primer objetivo» controlar el riesgo y dar rentabilidades asimétricas. Esto, según explican desde Deutsche Bank, quiere decir que buscan ofrecer dos

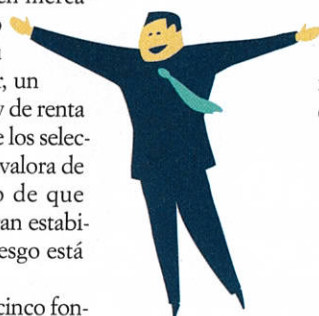
tercios de su rentabilidad en mercados alcistas y el otro tercio en mercados bajistas. Por su parte, Nordea Stable Retur, un fondo «con un enfoque muy de renta variable», también es uno de los seleccionados, ya que, la experta valora de manera positiva el hecho de que apueste por acciones con gran estabilidad y, por lo tanto, «su riesgo está muy acotado».

Por último, la cartera de cinco fondos para 2015 lo completa M&G Optimal Income, un fondo flexible, «pero muy enfocado a la renta fija». Este último es precisamente uno de los más vendidos de la industria, avalado por la estrategia de su gestor Richard Woolnough. Para esta experta, «se trata de uno de los cinco mejores fondos flexibles de la industria». Según afirma, desde hace tiempo apuestan por este tipo de productos. Lo que buscan a la hora de decantarse por una recomendación u otra es la persona detrás de la gestión de cada fondo. «Buscamos gestores con talento, que hayan sabido gestionar con éxito distintos entornos de mercado», afir-

ma Campos. Con la vorágine bajista por la que están pasando los selectivos a nivel global, apostar por alguien al frente que pueda mantener la claridad ante la incertidumbre puede ser una buena pauta a seguir.

OPORTUNIDAD EN EUROPA

Para el inicio de 2015, Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas, selecciona una cartera de perfil moderado, con un sesgo europeo. Para Farrás, la economía norteamericana seguirá haciéndolo bien el próximo año, con crecimientos del PIB en torno al 3 por ciento y también notará una mejora en las áreas de consumo, empleo y las cajas de las empresas. Aún así, afirma que «las valoraciones actuales están ya descontadas en ese escenario». Por ello, Europa «debería verse favorecida por la debilidad del euro, la recuperación del crédito, el plan Juncker y las posibles medidas excepcionales del Banco Central Europeo para acabar con la deflación», asegura. Tampoco recomienda apuestas muy arriesgadas. En su visión, los mercados emergentes, si bien ofrecen valoraciones atractivas, «todavía no es el momento de entrar, ante las caídas de las materias primas». Así, Farrás formaría su cartera con un 30 por ciento en M&G Optimal



«BUSCAMOS GESTORES CON TALENTO, QUE SEPAN MANEJARSE EN DISTINTOS ENTORNOS»



**Gracia Campos. Deutsche Bank****ETHNA AKTIV E**

Tiene su «expertise» en Europa, aunque invierte en toda la OCDE. Apuesta por valores de todo tipo: acciones, renta fija, instrumentos del mercado monetario, certificados y depósitos.

MORGAN STANLEY DIVERSIFIED ALPHA PLUS

Un fondo con un enfoque de inversión multiactivo y multiestratégico, que utiliza estrategias «long-short» en los distintos activos por los que apuesta.

DWS CONCEPT KALDEMORGEN

El objetivo de la política de inversión consiste en obtener una revalorización duradera. Además, tiene como meta controlar el riesgo y dar rentabilidades asimétricas.

NORDEA STABLE RETURN

Busca conservar el capital y dar una rentabilidad absoluta superior a los tipos europeos a tres meses. Con un enfoque «muy de renta variable», lo hace con acciones con gran estabilidad.

M&G OPTIMAL INCOME

Es un fondo flexible, pero muy enfocado en renta fija. Aún así, su flexibilidad le permite invertir parte de su patrimonio en renta variable.

**Carlos Farrás. DPM Finanzas****M&G OPTIMAL INCOME FUND A-H**

Teniendo el riesgo de sobrevaloración de muchos activos de renta fija hemos preferido escoger un fondo de renta fija global flexible con la divisa cubierta.

BGF EURO SHORT DURATION BOND FUND

Un fondo de renta fija a corto plazo flexible que puede invertir en deuda pública y privada. La rentabilidad esperada para el 2015 debería estar entre el 1,0 y el 1,5 por ciento.

SISF EUROPEAN EQUITY YIELD B EUR

Un fondo de rentabilidad por dividendo europeo dada su mejor comportamiento en tiempos de volatilidad, por si finalmente los mercados no corren demasiado.

THREADNEEDLE PAN EUROPEAN SM. CAP OPP.

Un fondo europeo que invierte en pequeñas y medianas compañías en Europa Continental y el Reino Unido. Aunque el mercado está viviendo un momento de desaceleración y deflación.

DWS AKTIEN STRATEGIA DEUTSCHLAND

Un fondo de renta variable alemana de compañías grandes, medianas y pequeñas con una calificación de 5 estrellas por Morningstar.

**Julián Álvarez González. Aspain 11****LAS APUESTAS CLAVE**

En su cartera equilibrada hay dos fondos que se merecen un peso del 15 por ciento cada uno: Carmignac Portfolio Capital Plus A Eur ACC y M&G Optimal Income A-H.

EUROPA, GEOGRÁFICAMENTE

Si tuviéramos que elegir mirando fronteras, avalan la mejoría europea con BlackRock Global Funds -EM, Invesco Euro Corp. Bond, EDM Inversión y MFS Meridian EU Value.

GESTIÓN FUERA DE LO «CONVENCIONAL»

Con una estrategia «long-short», en renta variable europea y deuda, respectivamente, son positivos con Hernderson Horizon Pan Euro. Alpha y Threadneedle Credit Opp. Retail Gross.

ROBEKO GLOBAL CONSUMER TRENDS

Este fondo refleja la clara predilección por un sector que los expertos señalan como la próxima fuente de rentabilidad: la renta variable ligada a la recuperación del consumo.

EMERGENTES PARA EQUILIBRAR

Siguen positivos, aunque con cierta cautela. Apuestan por: Aberdeen Global - Indian Equity Fund, Parvest Equity Jap. Sm. Cap y Threadneedle China Opp. Retail Net.

Income, de renta fija global flexible con la divisa cubierta; un 25 por ciento en BGF Euro Short Duration Bond, fondo de renta fija a corto plazo flexible, que invierte tanto en deuda pública como privada; un 25 por ciento en SISF European Equity Yield B, de rentabilidad por dividendo, «por si los mercados no corren demasiado»; un 10 por ciento en Threadneedle Pan European Small Cap Opp., favorecido por el momento de relajación monetaria, bajos tipos de interés y próximas inyecciones de liquidez; y el último 10 por ciento en DWS Aktien Strategie Deutschland, un fondo de renta variable alemana. En el caso de este último, Alemania ganará atractivo gracias a la debilidad del euro, el compromiso del BCE, el impulso indirecto a su propio crecimiento por la mejora del PIB mundial y sus valoraciones, en comparación con el resto del continente.

ALEMANIA GANA ATRACTIVO CON LA DEBILIDAD DEL EURO, PERO SE PRESENTA UN AÑO «COMPLICADO»

Diversificar ante la corrección. Julián Álvarez, de Aspain 11, también vaticina un 2015 «complicado». Por lo que hace especial hincapié en una buena diversificación para hacer frente a las correcciones del mercado. Fiel a su recomendación, no han querido limitar a cinco su cartera ideal. En su cartera modelo, ponderan un 40 por ciento en renta fija (corto plazo, emergente, corporativa europea), un 14 por ciento fondos de gestión alternativa y el resto en renta variable distribuida entre España, Europa, Estados Unidos, Japón, India y China.

En renta variable, apuestan por España, dentro de Europa, así como empresas del sector consumo en Estados Unidos. En cuanto a mercados emergentes, siguen positivos, «aunque con cautela», en India, China, pese a la ralentización de su economía, es otro de los mercados interesantes, a su juicio y, por último, Japón que, aunque ha entrado en recesión, se está viendo favorecida por la tendencia bajista del crudo y el empeño de su banco central. ■