

PROGRAMA DE ESTÍMULOS DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

Los mejores fondos de inversión para aprovechar el 'QE'

BOLSA EUROPEA, ACTIVO ESTRELLA/ Los expertos recomiendan invertir en dólares y en fondos de renta variable de la eurozona. Ven ligero potencial en la deuda periférica.

Ana Antón. Madrid

Si Mario Draghi se ajusta al guión, mañana anunciará la versión europea de un *Quantitative Easing* –plan de compra de deuda–, siguiendo los pasos de los bancos centrales de EEUU, Reino Unido y Japón (pág. 18). Más allá de la volatilidad que la noticia pueda generar a corto plazo, en función del ánimo del mercado y los detalles del QE, los expertos coinciden en que a medio y largo plazo será un revulsivo para los mercados, que beneficiará, sobre todo, a la renta variable.

Manuel Arroyo, director de inversiones de JPMorgan AM para Iberia, considera que los fondos de **Bolsa europea** serán los que mejor reaccionen, aunque parte del programa de deuda ya ha sido descontado. “El 46% de los ingresos de las compañías que cotizan en el MSCI Europa proceden de exportaciones fuera de la región. La medida provocará una devaluación del euro, que impulsará sus ventas y mejorará sus beneficios”, explica el experto.

La apreciación del dólar frente al euro –en niveles de 2003– es consecuencia y objetivo de la maniobra del BCE. “Esta tendencia probablemente continuará, quizá tras un recorte puntual”, opina Johannes Müller, director de inversiones para Alemania de Deutsche AWM. Para rentabilizar este movimiento en el mercado de divisas, la opción son los **fondos monetarios en dólares**.

En este sentido, José María Luna, director de análisis de Profim, considera que, dentro de la zona euro, se comportarán mejor los fondos que tienen mayor exposición a sectores, compañías y regiones que sacan provecho de un euro más débil. Pone como ejemplo, Alemania y recomienda JP Morgan Germany Equities. Para invertir globalmente en la Bolsa de la eurozona, Fidelity Euro Blue Chips.

En la misma línea, Carlos Farras, socio director de la firma DPM Finanzas, considera que si “Draghi no decepciona, veremos subidas en las bolsas europeas, principalmente de los países periféricos, y las *small caps*, activos con mayor

PRODUCTOS DE BOLSA DE LA EUROZONA

Ránking de los fondos más rentables en un periodo de tres años

Nombre del fondo	Rentabilidades (%)	
	2015	3 años
Okavango Delta, FI A	0,03	81,61
Fidelity Funds-Germany Fund Y-Acc-Eur	4,60	77,94
Henderson Hf - Euroland Fund A2 Eur	1,30	77,28
JPM Euroland Dynamic A (Acc) Eur	1,01	77,20
DWS Deutschland	2,63	77,07
Objectif Alpha Euro A	2,76	73,52
Schroder Isf Euro Equity I Acc Eur	1,54	71,93
JPM Germany Equity C (Acc) Eur	3,80	68,49
JPM Euroland Equity C (Acc) Eur	1,86	67,25
Fidelity Funds-Euro Blue Chip Fund Y-Acc-Eur	2,92	67,15
Schroder Isf Euro Equity C Acc Eur	1,48	66,87
DNCA Invest - South European Opportunities I Cap	-0,06	65,96
Deutsche Invest I Top Euroland Fc	1,76	65,34
JPM Euroland Focus A (Acc) Eur	2,24	65,20
Fidelity Funds-Italy Fund Y-Acc-Eur	1,81	63,46
Axa Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund A Eur	2,83	62,90
Deutsche Invest I Top Euroland Lc	1,73	61,68
Credit Suisse Equity Fund (Lux) Italy I-Eur	0,29	61,48
HSBC Gif Euroland Equity Ic Eur	2,00	60,34
BGF Euro-Markets Fund D2 Eur	3,00	59,79
Schroder Isf Italian Equity I Acc Eur	-0,50	59,74

Fuente: Vitos Stochastics

Los activos de riesgo son los más beneficiados en un entorno de tipos cercanos a cero

beta de mercado”. Apuesta por Invesco European Growth Equity y Threadneedle Lux Pan European Small Cap Opportunities. También pone el foco en el dividendo. “En un entorno de tipos de interés prácticamente a cero por la recompra de activos del BCE, los inversores buscarán la rentabilidad en compañías de **alta rentabilidad por dividendo**”, explica. Y aconseja fondos como SISF European Equity Yield.

Otros expertos como Javier Galán, responsable de gestión de renta variable española y europea de Renta 4, señalan que el “QE tiene a nivel sectorial un gran beneficiario en el corto plazo, el sector financiero” (ver pág. 21). Explica que, “en un primer momento, deberían cotizar al alza compañías financieras e índices periféricos. Y, a medio plazo, deberían mejorar los beneficios

de compañías exportadoras, al tiempo que mejorarán las expectativas de inflación, lo que repercutirá positivamente en el consumo y en la inversión”. Es decir, recomienda **fondos de Bolsa periférica y con mayor exposición al sector financiero y de consumo** de la zona euro.

La apuesta de Ahorro Corporación para aprovechar el buen tono de la Bolsa europea es Invesco Pan European Structured Equity.

Impacto en la deuda

La deuda también recibirá cierto impulso del QE. La mayoría de los expertos augura una subida de los precios de la renta fija, puesto que habrá un comprador –el BCE–, independientemente del precio al que coticen los títulos.

Para Francisco Javier Sainz, director de gestión de renta fija de Ahorro Corporación, “si el mensaje de Draghi no decepciona al mercado, los **fondos de crédito** irán mejorando, al tiempo que los **fondos de deuda soberana periférica** anticipen parte de la rentabilidad que iban a ofrecer a lo largo de 2015”.

Recomendados

- **Fondos de Bolsa que invierten en compañías exportadoras, que se benefician de un euro débil por el incremento de las ventas.**

- **Productos de renta variable con alta exposición a compañías financieras y empresas ligadas al consumo en Europa.**

- **Fondos con posiciones en bonos periféricos, donde el margen de estrechamiento de los diferenciales es mayor que en la deuda centroeuropea.**

- **Fondos monetarios en dólares, que recogen la apreciación del dólar frente a la divisa única.**

Coincide con este experto Manuel Arroyo, de JPMorgan AM. “La deuda periférica española e italiana tienen más margen para estrecharse que la de los países del centro de Europa, que puede llegar a cotizar en terreno negativo. Los bonos periféricos serán objeto de compra, no sólo del BCE, sino de inversores que buscan algo de valor en el actual entorno de tipos”.

Pero no todos los expertos ven este movimiento. Müller, de Deutsche AWM, opina que “probablemente ya hemos visto el efecto del programa del BCE, ya que el bono español ha pasado del 4% al principio de 2014 al 1,5%, por lo que no esperamos un estrechamiento mucho mayor”.

Para sacar jugo a los periféricos, algunos fondos con tirón entre los expertos son Robeco Euro Government Bond y Pioneer Funds Euro Aggregate Bond. Dentro del crédito, Aberdeen European Corporate Bond, BlueBay High Yield Bond Fund, BNY Mellon Euroland Bond, Invesco Euro Corporate Bond y Yontobel EUR Corporate Bond Mid Yield.