

# Fondos para sacar partido al atractivo de la renta variable europea

Los expertos prevén una revisión al alza de los beneficios de las empresas europeas tras la depreciación aún más fuerte del euro

Los productos que invierten en Bolsa europea siguen siendo la gran apuesta de los gestores en el inicio del segundo trimestre

REGINA R. WEBB

Ya apuntaba a ello el consenso de los expertos a finales del año anterior y así se está cumpliendo. El 2015 será el año de la renta variable europea. O, al menos, así lo está demostrando el comportamiento de los mercados durante el primer trimestre del año. Y la mejor apuesta para sacar partido a las buenas perspectivas que presenta Europa son los fondos de inversión, que, a través de una gestión profesional, permiten acceder a cualquier mercado de una manera muy diversificada.

Prácticamente todas las Bolsas europeas cotizan en positivo y el «rally bursátil» parece no tener fin. El Dax lidera la euforia. Ha llegado a acumular hasta un 25% de rentabilidad, cuando marcó los 12.167 puntos, su máximo histórico. Ahora sube un 21%. Y aunque el índice alemán se ha desinflado en estas últimas sesiones, aún está lejos de decepcionar. Le sigue el FTSE MIB italiano que sube un 20,89% y el Cac francés, que gana casi un 18% a cierre de la semana. Solo el selectivo nacional «se queda atrás» y aún así sube un 11% en lo que llevamos de año.

Y ya si comparamos el rendimiento de los principales parqués europeos con el de Wall Street, donde tanto el Dow Jones como el S&P 500 oscilan entre perder todo lo ganado en el año y subir apenas un 1%, haber apostado por Bolsa europea en este primer trimestre ha dado sus frutos. ¿Y qué hacemos en el segundo trimestre? ¿Pueden seguir dando de sí los mercados europeos? La apuesta de los gestores es que sí. Pese a que con lo ganado se podría dar prácticamente por cerrado el año, el grueso del potencial de los próximos meses sigue estando de este lado del Atlántico.

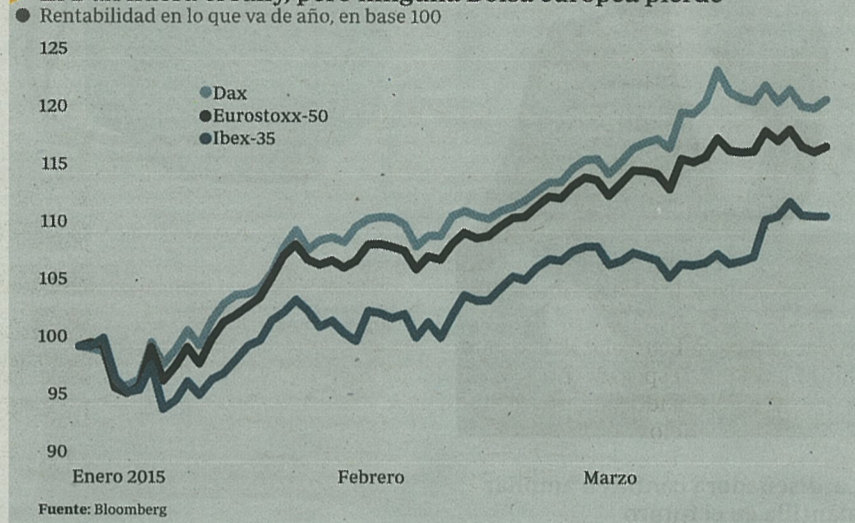
«Así como en Estados Unidos los beneficios de las compañías cotizan actualmente alrededor de un 13 por ciento por encima de sus anteriores máximos, en Europa las perspectivas siguen reflejándose en unas valoraciones deprimidas», explica Carla Bergareche, directora general de Schroders

para España y Portugal. La gestora británica dio un giro en su estrategia para 2015 hacia renta variable europea, tras un 2014 con un sesgo más hacia mercados norteamericanos, y así piensan continuar durante el segundo trimestre. De momento, algunos de sus fondos, como el Schroders International Selection fund European, ganan este año más de un 15%.

En similar línea han preparado sus carteras la gestora internacional Ethenea. «No ha habido cambios fundamentales en este tiempo», señala Guido Barthels, gestor de Ethenea Independent Investors. «tal vez la apreciación del dólar, que se ha fortalecido más de lo que nadie podría haber predicho». Y, aunque el crecimiento europeo aún está lejos del firme ritmo de recuperación que marca Estados Unidos, el ratio del dólar frente a otras divisas más débiles preocupa en cuanto a su posible efecto en las compañías norteamericanas. La esperada subida de tipos no es un detrimento para intentar buscar valor en Wall Street, pero Barthels sigue viendo a la renta variable europea como un segmento muy atractivo para el inversor, «especialmente si lo comparamos con su contrapartida en bonos». Los tres

Los mercados europeos aún no han recuperado todo el terreno perdido en la crisis

El Dax lidera el rally, pero ninguna Bolsa europea pierde



## Los expertos



CARLA BERGARECHE, SCHRODERS

«Con la recuperación económica, apostamos por el turismo, los autos, y el consumo cíclico»

renta variable está preparada para marcar su mejor comienzo de año desde 1995. Lo recuerdan desde Saxo Bank, donde esperan que el flujo de capital vuelva a Europa ante la mejora de las perspectivas económicas. «La renta variable europea va a vivir un auténtico viento de cola en el segundo trimestre», afirma Peter Garnry, director de estrategia de renta variable de la firma. Y va más allá: «2015 será probablemente la reedición de la renta variable de 2013 en Estados Unidos, cuando subió un 32%».

¿Y cuáles han sido los principales catalizadores de ese «órdago» en Bolsa europea? «La caída en los precios del crudo ha propiciado un impulso a la renta disponible, lo que parece dispuesto a conducir el mayor repunte del consumo de la eurozona desde 2007», afirma HSBC en sus previsiones para el segundo trimestre. Pero de los efectos de la inyección monetaria por parte del Banco Central Europeo y la caída de los precios del crudo en el consumo y el crecimiento de los países ya

fondos de Ethenea: Ethna-Activ, Ethna-Defensiv y Ethna-Dinamisch (dinámico) pueden apostar por valores de todo tipo, desde acciones a depósitos, pasando por renta fija, pero para este segundo trimestre están encontrando la mayoría de las oportunidades en compañías exportadoras y domésticas.

Y no están solos en su previsión. La

## 2015 será otro gran año para los fondos de inversión

La industria de los fondos de inversión espera repetir este año el éxito cosechado en 2014, cuando registró un crecimiento del 27,6%, la más alta de la historia. Según la V Encuesta de Fondos de Inversión del Observatorio Inverco, el 78% de las gestoras, es decir, tres de cada cuatro, cree que el crecimiento superará el 10% este año y prevén entradas netas por un importe superior a los 20.000 millones de euros.

Luis Megías, consejero delegado de BBVA AM, enumera las razones por las que los fondos seguirán creciendo: «Unos tipos de interés bajos, un mayor apetito por el riesgo y la continuidad de la revalorización de los mercados».

Ángel Martínez-Aldama, director general de Inverco, recuerda que las familias están rotando su ahorro desde los depósitos y el efectivo hacia los fondos de inversión, idea en la que insiste Víctor Alvargonzález, director de inversiones de Tressis.

«La atractiva rentabilidad que acumulan los fondos en los últimos doce meses animará a los ahorradores a tomar posiciones moderadas en activos o vehículos que antes no tenían, como por ejemplo fondos mixtos o de renta variable», subraya Alvargonzález. Las gestoras ya se están preparando: el 73% prevé registrar entre 1 y 5 nuevos fondos de inversión a lo largo de 2015.

Los expertos



GUIDO BARTHELE, ETHENEA

«No han habido grandes cambios económicos, salvo la impredecible fuerte apreciación del dólar»

llevamos hablando meses. ¿Está todo descontado ya? Para Schroders, la devaluación del euro -que ha llegado a rozar la paridad con el dólar- ha sido más fuerte de lo esperado y, por lo tanto, no se ha reflejado aún en las previsiones de beneficios de las compañías y, en consecuencia, en los mercados. La bajada de tipos del BCE está haciendo que el rendimiento de los bonos bajen y que las compañías puedan refinanciarse a intereses más atractivos. Con este contexto en mente, «aquellos sectores que tengan más sensibilidad a la recuperación económica van a ir bien: turismo, autos, consumo cíclico», afirma Bergareche.

Táctica en Europa

Con las medidas expansivas impulsadas por los bancos centrales, las Bolsas europeas han subido con fuerza, pero las americanas siguen con unas valoraciones elevadas. Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas EAFI, propone así un enfoque más conservador tácticamente para una

Los beneficios empresariales aumentarán, al menos, un 13% en 2015

Las categorías de fondos más rentables

● Rentabilidad en lo que llevamos de año

RV Rusia	25,42
RV China	24,40
RV Europa - Moneda Cubierta	23,24
RV Japón Cap. Grande	22,99
RV Sector Biotecnología	21,56
RV Italia	21,38
RV Japón Cap. Med/Peq	20,97
RV Portugal	20,82
RV Zona Euro Cap. Mediana	20,56
RV Suiza Cap. Peq/Mediana	20,20
RV España	19,73
Inmobiliario - Ind. Europa	19,18
RV Alemania Cap. Grande	18,94
RV Sector Salud	18,67
RV Dinamarca	18,34

Fuente: Morningstar

cartera de riesgo medio, ante la volatilidad que pueda llegar. El experto destinaría un 20% a Invesco Pan European Equity Income, un fondo de renta variable europea de alta rentabilidad por dividendo. «Se suelen comportar mejor en caídas o volatilidad del mercado y, además el entorno de tipos seguirá favoreciendo este tipo de compañías», apunta. Un 25% iría tanto a M&G Optimal Income como a JPMorgan Global Bonds Opportunities, ambos de renta fija flexible global con la divisa cubier-

ta, por la dificultad de encontrar valor solo en renta fija. Otro 10% estaría dirigido a Santander Small Caps España, un fondo de renta variable española de pequeñas compañías, «por que se verán más favorecidas por el crecimiento local y su menor exposición a Latinoamérica». Y el 5% restante a BlackRock World Energy Hedged, que invierte en compañías del sector energético con la divisa cubierta. «Esperamos una recuperación del petróleo a los 70 dólares a medio plazo», explica Farrás.

«Si un inversor pide algo de 'droga dura' le recomendaría destinar una parte de su cartera en Ibercaja Sec-

tor Inmobiliario», propone Valero Penón, director de Ibercaja Gestión. Hasta este año no habían invertido en mercado español, pero ya comienzan a ver potencial de recuperación en el país. Los fondos inmobiliarios con sesgo europeo también destacan entre las categorías que mejor rendimiento ofrecen.

Para el más arriesgado

Con una recuperación económica global, respaldada por los bancos centrales y un euro más competitivo, el mercado se encuentra ahora en un entorno «golddeluxe», como lo denominan los anglosajones. Pablo Nortés, analista de la dirección de inversiones de Tressis, apoya apostar ahora por los activos de riesgo y, en especial, los de la zona euro. Eso sí, solo para aquellos inversores cuyo perfil de riesgo puedan soportarlo.

En su cartera modelo, encontramos ideas de inversión como el Invesco Pan European Equity, que busca valor en renta variable paneuropea con sesgo cíclico, contando como posiciones predominantes valores financieros, industriales y de consumo discrecional. «Además, la alta concentración de la cartera a Reino Unido es una oportunidad para tomar exposición a una economía que va un paso por delante a la europea», afirma. Buscando apostar geográficamente por Alemania, donde el experto nota más oportunidades que amenazas por la competitividad añadida a su sector industrial gracias a la depreciación del euro frente a las economías importadoras de sus productos, lo podemos hacer a través del fondo Deutsche Invest German Equities. Y por último, aceptar una volatilidad más amplia nos permite también encontrar la diversificación a través de emergentes.

LEGADO DE CONFIANZA PENSAMIENTO AVANZADO



Maximice el retorno de su inversión

- Reparto de renta del 8% anual\*
- Cartera de acciones europeas
- Ingresos por dividendos y opciones

Schroder ISF\* European Dividend Maximiser

www.schroders.es/fondosdereparto



\*El Fondo Schroder ISF European Dividend Maximiser es un compartimento de la SICAV Schroder International Selection Fund, que aparece referenciada como "Schroder ISF", y está inscrita en el Registro de CNMV con el número 135. El rendimiento bruto es una estimación y no está garantizado. Schroder ISF European Dividend Maximiser es un fondo de inversión autorizado y regulado por la Financial Conduct Authority en el Reino Unido. El Fondo fue lanzado el 5 de Octubre 2007. El objetivo de reparto del 8% anual se ha logrado. (Fuente: Schroders, a 30 de diciembre 2014). Este anuncio es informativo y no constituye ninguna oferta, solicitud o recomendación de suscripción de participaciones del Schroder International Selection Fund. La adquisición de participaciones por el inversor deberá efectuarse de conformidad con su Folleto Informativo y demás documentación en vigor que está disponible de forma gratuita en Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., en la CNMV, en las oficinas de los distribuidores y en Schroder Investment Management Limited, Sucursal en España. Los inversores deben tener en cuenta que la inversión en la SICAV conlleva riesgos. W46768