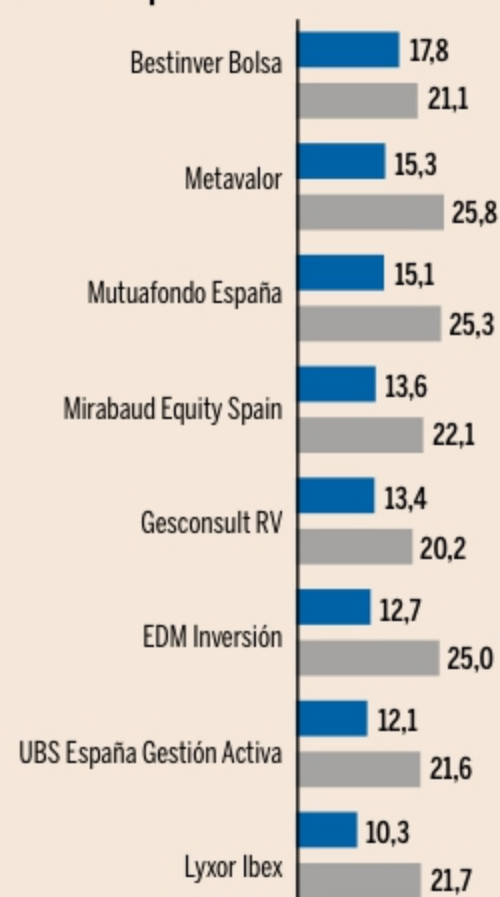


OPCIONES DE INVERSIÓN

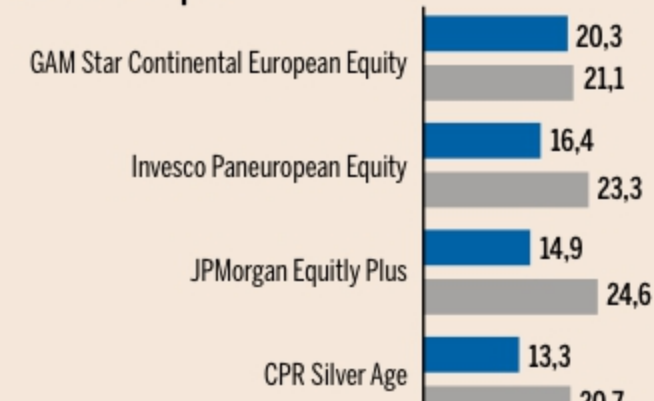
Fondos, ordenados de mayor a menor rentabilidad en el año. Rentabilidad en porcentaje.

■ En 2015 ■ En tres años, anualizada

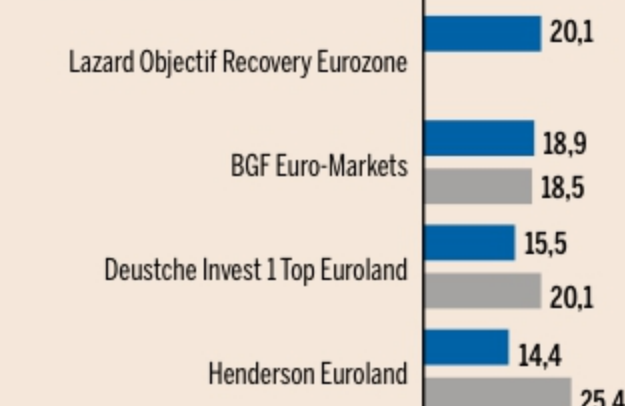
> Bolsa española



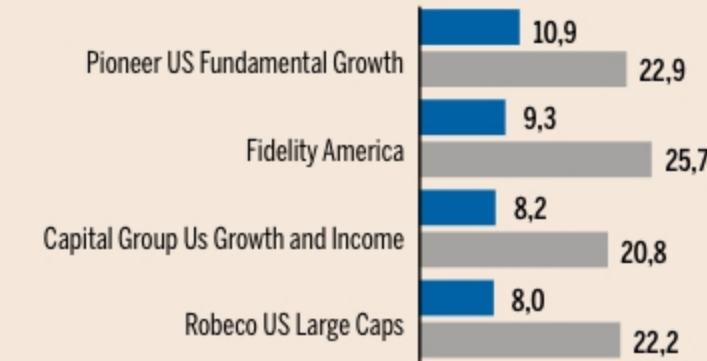
> Bolsa europea



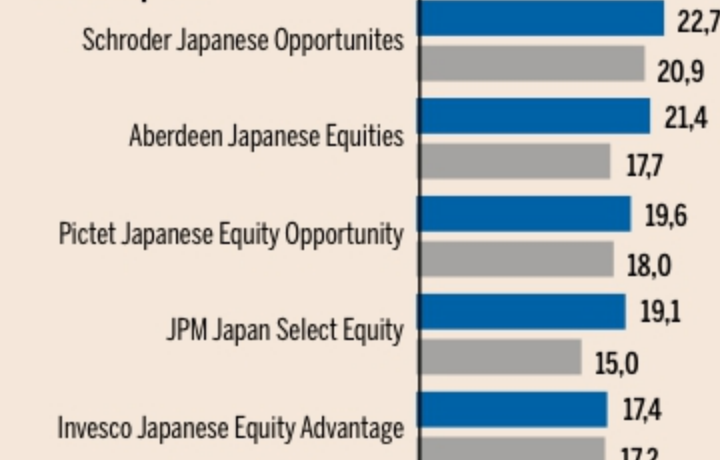
> Bolsa eurozona



> Bolsa EEUU



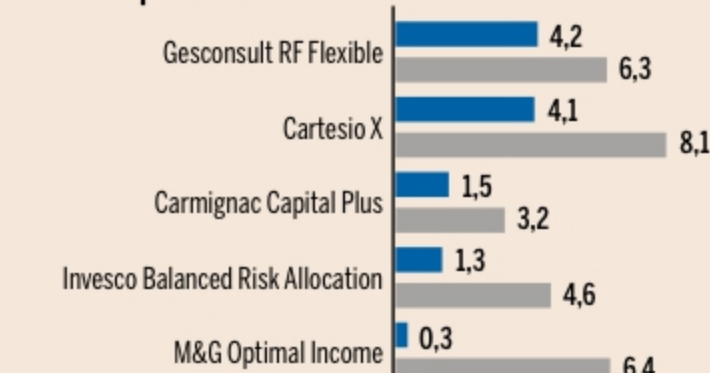
> Bolsa nipona



> Bolsa emergente



> Mixtos prudentes



Fuente: Fondos seleccionados por Deutsche Bank, Selfbank, Profim, Andbank, Sassola Partners, 360 Cora, DPM Finanzas, PBI Gestión. Rentabilidad: Morningstar

TODAS LAS CATEGORÍAS DE INVERSIÓN

Los mejores fondos para ganar

Los asesores patrimoniales aconsejan invertir a través de fondos, productos que proporcionan exposición a diferentes activos y mercados, de la mano de un gestor profesional. Destacan la atractiva fiscalidad.

Ana Antón

El mercado está complicado. La Bolsa europea, pese a los recortes de los últimos días, lleva un impresionante carrerón en el año. El EuroStoxx 600 gana un 16,8% y aunque los parques del viejo continente aún albergan recorrido al alza, podría tomarse un respiro en los próximos meses. Al otro lado del Atlántico Wall Street cotiza en niveles máximos y el fantasma de la subida de tipos mantiene en vilo a los inversores.

Y, en el universo de la renta fija, con unos tipos de interés en mínimos, las oportunidades de lograr retornos atractivos escasean. Es más, la posibilidad de incurrir en pérdidas aumenta.

En este contexto, los expertos aconsejan invertir en fondos. Desde un puñado de euros, dan acceso a cualquier activo y mercado, gestionado por un profesional. A ello se suma una eficiente fiscalidad, ya que estos productos permiten al inversor traspasar el patrimonio de un producto a otro sin tributar.

A continuación, citamos las principales categorías con los fondos más recomendados por los expertos:

La Bolsa europea es la que presenta más oportunidades, aunque se prevé que repunte la volatilidad

BOLSA ESPAÑOLA

Los fondos de renta variable española invierten, como mínimo, el 75% de la cartera, en valores del parque nacional. La recuperación económica que está apoyando el BCE, la rebaja del precio del petróleo y la depreciación del euro juegan a favor de este activo. En el año, esta categoría gana un 17,3%.

José María Loinza, socio de Sassola Partners, y David Sánchez, analista de Andbank, recomiendan **EDM Inversión**; Javier Monjardín, director de análisis de Tressis, y Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas, prefieren **Mutufondo España**, y Victoria Torre, responsable de producto de Selfbank, ve potencial en **Gesconsult Renta Variable**. Para José María Luna, director de análisis de Profim, la mejor opción es **Metavalor** y Alfonso Pascual, asesor de PBI, aconseja **Mirabaud Equities Spain**.

Por último, Luis Javier

El parque español aún ofrece potencial, pero las elecciones pueden elevar la incertidumbre

Ruiz, socio director de la firma de asesoramiento Cora 360, recomienda, entre sus opciones, el ETF (fondos cotizados) **Lyxor Ibex 35**. También **Bestinver Bolsa** y **UBS España Gestión Activa** son buenas opciones para ganar con la Bolsa española.

BOLSA EUROPEA

La renta variable europea es el activo estrella de esta temporada. La mejora de márgenes de las compañías, el aumento de su competitividad y un euro débil, junto al abaratamiento de las materias primas le favorecen.

Los expertos de Deutsche Bank, Tressis, Cora 360 y DPM Finanzas coinciden en apostar por **Invesco Pan-European Equity**. Selfbank recomienda **CPR Silver Age**, mientras en Profim ven más potencial en **GAM Star Continental European Equity**. Pos su parte, Sassola Partners aconseja **JPMorgan Equity Plus**.

Los fondos de renta fija global, que permiten diversificar ampliamente, son la opción más atractiva

Restringiendo el universo de inversión a la zona euro, algunos de los productos mejor valorados por los expertos son **Henderson Euroland**, **BGF Euro-Markets**, **Deutsche Invest 1 Top Euroland** y **Lazard Objectif Recovery Eurozone**.

BOLSA EEUU

La evidente mejora económica al otro lado del Atlántico da sustento a Wall Street, que cotiza en zona de máximos históricos. El S&P gana en torno al 2,8% y el Dow Jones, un 2%. Aunque las valoraciones son exigentes, los expertos aún ven oportunidades. **Pioneer US Fundamental Growth** es el fondo más recomendado por los asesores consultados, seguido por **Fidelity America** y **Robeco US Large Caps**.

BOLSA NIPONA

Cada vez más profesionales de la inversión destinan parte de la cartera a la renta variable

Los expertos ven cierto recorrido en la deuda europea y miran con recelo los títulos de EEUU

nipona. Al calor de *Abenomics*, el programa económico lanzado por el Gobierno japonés en 2012 para reactivar la economía, las perspectivas para este activo son positivas. Para tener exposición a la tercera economía del mundo, **Aberdeen Japanese Equities** es la vía que sugieren José María Loinza, de Sassola Partners, Gracia Campos, de Deutsche Bank, y Javier Monjardín, de Tressis. **Invesco Japanese Equity Advantage Fund** es la opción de Profim y DPM Finanzas. **Pictet Japanese Equity Opportunity**, **JPM Japan Select Equity** y **Schroder Japanese Opportunities** son otras de las alternativas propuestas por los expertos.

BOLSA EMERGENTE

A largo plazo los países emergentes son una apuesta ganadora, para quienes tengan tolerancia a la elevada volatilidad. Se espera que estos mercados rindan, de media, más

de dos dígitos al año en un periodo superior a los cinco años. Dentro de este heterogéneo universo, el consenso se muestra especialmente positivo con Asia, **Fidelity Funds emerging Markets**, producto que gana un 11% este año y un 10% anualizado en los últimos tres ejercicios, es uno de los más recomendados por los expertos. También destacan las propuestas de Aberdeen, Vontobel, Threadneedle, M&G y Goldman Sachs.

MIXTOS PRUDENTES

Los fondos mixtos invierten una parte de su cartera en Bolsa y otra parte en deuda, en función de la visión del mercado de sus gestores y el perfil de riesgo del producto. Son adecuados para particulares con un patrimonio no muy elevado, ya que, invirtiendo en un sólo producto, tienen exposición a ambos activos.

En el caso de los mixtos prudentes, la renta fija predomina sobre las acciones. **M&G Optimal Income** es uno de los mayores fondos de esta categoría y en los últimos años ha sido ampliamente aplaudido, al lograr



De fondos y demás

Marcelo Casadejús
Analista del mercado de fondos

El ocaso de los fondos garantizados

Los fondos garantizados nacieron como consecuencia de la crisis vivida en 1994 en la que la renta fija demostró no ser "fija". Los grandes comercializadores de inversión colectiva buscaron alternativas al riesgo abierto de los mercados para tranquilizar a los participantes y asegurarse unas mejores comisiones que las percibidas por la gestión del ahorro tradicional y así nacieron los instrumentos asegurados.

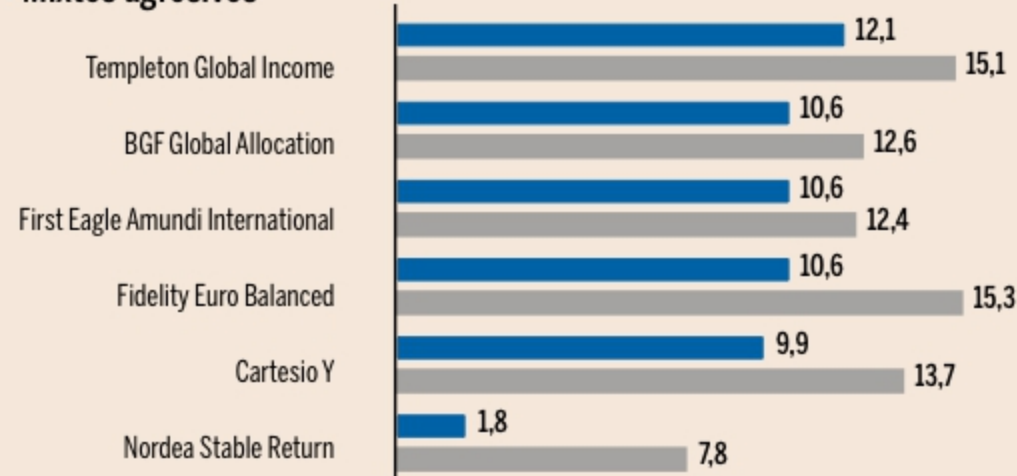
En la medida que los tipos de interés lo han permitido estos productos han tenido una rentable existencia, pero cuando sus rendimientos han entrado en barrera o, incluso, quedan en negativo, su viabilidad se anula. Al igual que el ahorro más conservador los activos garantizados no tienen hoy día sentido ya que las emisiones de renta fija no dan para más; "la más bella flor del paraíso no puede dar más de lo que ella tiene", como dijo el sabio.

Los caminos que dibuja el escenario actual pasan por el riesgo de la Bolsa. Las personas que tienen su ahorro en renta fija, léanse en fondos de inversión o de pensiones, que se lo piensen para el presente.

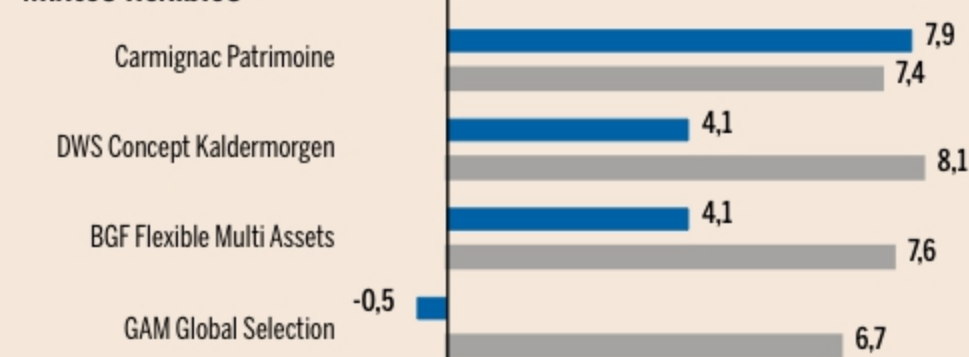
Las lanzas se tornarán en cañas mañana, o viceversa, pero la senda del rendimiento podrá perderse un tiempo en la medida que no se asuma la coyuntura y, todo ello, pensando como escribí en esta misma columna hace dos semanas, que no me creo la realidad del presente; la recuperación "macro", incluyendo en la misma a la gran empresa, no existe para el trabajador. La familia sufre y no hay margen para el ahorro. De cualquier modo el posible rendimiento está hoy en el riesgo.

<http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html>

> Mixtos agresivos



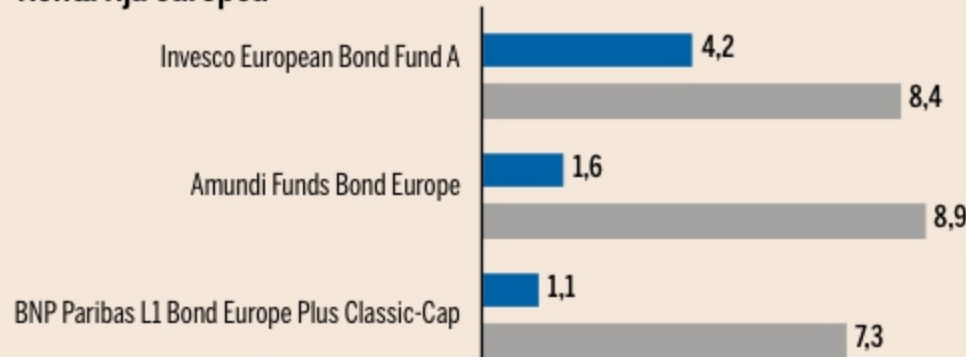
> Mixtos flexibles



> Renta fija global



> Renta fija europea



Expansión

Dónde comprar los fondos

La mayor parte de los fondos gestionados por firmas internacionales no pueden comprarse en oficinas bancarias, salvo que el cliente pertenezca al segmento de banca privada. Una excepción es Bankinter, que permite a sus clientes acceder a 800 fondos de más de 80 gestoras extranjeras, desde cualquier importe. Y, entre la banca

internacional, Deutsche Bank comercializa de forma activa 850 fondos, para cualquier cliente. Otra opción es adquirir los fondos a través de plataformas en Internet como Andbank, Tressis, Renta 4, SelfBank, Ahorro Corporación y Feelcapital. La contratación suele hacerse online y a través del teléfono.

una rentabilidad anualizada de más del 7% en cinco ejercicios. Es la alternativa que sugiere Gracia Campos, de Deutsche Bank.

Invesco Pan European High Income es otra de las apuestas ganadoras, según Selfbank y PBI Gestión. Y, de la misma gestora británica, Cora 360 aconseja **Invesco Balanced Risk Allocation**. DPM Finanzas confía en el desempeño de **Carmignac Capital Plus**.

Varios productos españoles brillan en esta categoría: **Gesconsult Renta Fija Flexible** es el fondo recomendado por David Sánchez, de Andbank, y Javier Monjardín, de Tressis. Con una volatilidad muy contenida, gana más de un 5% este año y un 6,7% anual en los últimos tres ejercicios.

Catesio X —uno de los pocos fondos nacionales con cinco estrellas de *Morningstar* y la máxima calificación Oro— también está entre los fondos estrella, siendo la opción pro-

puesta por José María Luna, de Profim. En lo que va 2015 se anota un 4,3% y en tres años gana un 8,2% anualizado.

MIXTOS AGRESIVOS Y FLEXIBLES

Mientras en los mixtos prudentes la renta fija es el activo predominante, en los mixtos agresivos pesa más la Bolsa. Dentro de esta categoría, los expertos señalan **Nordea Stable Return**, **BGF Global Allocation**, **First Eagle Amundi International**, **Fidelity Euro Balanced**, **Templeton Global Income** y **Cartesio Y**.

Otra gama dentro de los mixtos es la de los flexibles. El

Los productos mixtos varían el peso que dan a deuda y Bolsa, en función del momento del mercado

gestor tiene más libertad para apostar por un activo u otro, en función de su visión de mercado. **M&G Dynamic Allocation** es el más recomendado por asesores patrimoniales. En 2015, avanza un 6,8% y en los últimos tres años casi un 9% en tasa anualizada.

Otros productos interesantes son **DWS Concept Kaldermorgen**, **GAM Global Selector**, **BGF Flexible Multi Assets** y **Carmignac Patrimoine**.

En clave nacional, Belgravia Epsilon es la opción favorita de José María Luna, de Profim, y de Alfonso Pascual, de PBI Gestión.

RENTA FIJA

La inversión en deuda presenta, para muchos expertos, más retos que oportunidades, en un entorno de tipos de interés en mínimos históricos, en el que las maniobras de los bancos centrales pueden tener efectos imprevisibles. De hecho, "en abril la liquidez derivada del programa del BCE llevó a los tipos de muchos bonos soberanos europeos, incluidos los bonos españoles con venci-

miento hasta 2016, a terreno negativo. En este escenario, los fondos de deuda de más corto plazo cerraron sin movimientos y los fondos de renta fija de largo plazo cayeron de media un 0,63%", explica en u informe Ahorro Corporación.

En cualquier caso, la deuda es el activo central en las carteras de los inversores conservadores. Quienes no estén dispuestos a asumir riesgo pueden refugiarse en productos de renta fija euro a corto plazo, asumiendo una ganancia nula e, incluso, ligeramente negativa.

Pero la categoría más recomendada por los expertos es la de renta fija global, que se anota de media una rentabilidad del 5,5% desde el inicio del año, según datos de la firma de análisis de fondos *Morningstar*.

Entre los fondos más populares con cinco estrellas de *Morningstar* destacan **Legg Mason Brandywine Global Fixed Income**, **Templeton Global Total Return**, **Amundi Funds Bond Global** y **BNY Mellon Global Opportunistic**.

La renta fija europea también figura entre los activos más recomendados. Los fondos de esta categoría ganan en lo que va de 2015 algo más del 2,5%.

Amundi Funds Bond Europe, **Invesco European Bond Fund A** y **BNP Paribas L1 Bond Europe Plus Classic-Cap** son algunos productos destacados.

En cualquier caso, los expertos desaconsejan invertir todo el patrimonio en renta fija e, incluso a los perfiles más prudentes, recomiendan incorporar algo de Bolsa.

