

► Cartera recomendada por Profim

	% Asignación
Carmignac Sécurité	10
Renta 4 pegasus	15
Cartesio X	20
M&G Dynamic Allocation A eur	30
GAM Star Continental European eq.	25

► Cartera recomendada por Tressis

	% Asignación
EdR Signature Financials	10
Pimco Income	15
M&G Dynamic Allocation	10
Henderson Euroland	15
Invesco Pan European Equity	15
Robeco US Large Cap	15
Schroder Asian Opportunities	5
Henderson Pan European Alpha	15

Así se preparan las gestoras de fondos para el próximo semestre

Este 2015 seguirá siendo el año de la renta variable y de Europa, pero habrá que ser más tácticos en la selección de apuestas

La renta fija no debe abandonar por completo las carteras, ni las de los más arriesgados. Para conseguir rentabilidades, mejor los fondos multiactivos

REGINA R. WEBB

Frente a las fuertes subidas que ha vivido la renta variable en la primera mitad del año, la segunda parte se presenta más difícil para los gestores. Por ello, los expertos recomiendan la cautela para pasar el bache de liquidez en verano y los coletazos de volatilidad.

Pese a recomendar dar un paso hacia atrás, 2015 seguirá siendo el año de la renta variable y, sobre todo, Europa. Los indicadores adelantados presentan un escenario favorable que se junta con la devaluación del euro y su efecto positivo en las exportadoras europeas. Un contexto que ha favorecido a fondos con sesgo europeo como el Schroders ISF European Opp., que acumula en lo que va de año una rentabilidad del 21,5%. «Estamos comenzando a ver un repunte en el consumo en la segunda mitad del año», explica Carla Bergareche, directora general de Schroders para España y Portugal, por lo que seguirán favoreciendo los mercados desarrollados frente a los emergentes.

Y es que aunque el mercado «ha descotado gran parte de las buenas noticias procedentes del ámbito macro», como explica Ángel Fresnillo, director

de renta variable de Mutuactivos, la Bolsa «aún cuenta con incentivos potentes». Por un lado, ve que la política de tipos de interés bajos está reduciendo el coste de capital de las compañías, y por otro, ve potencial en el proceso de expansión de márgenes y apalancamiento operativo. Así, viendo las valoraciones actuales, en el Mutuafondo España, que se ha revalorizado un 15,2% en 2015, los sectores con más peso son el financiero y el de telecomunicaciones, con apuestas recientes en Indra o Bankia.

En similar línea se posicionan desde Schroders, incorporando en sus carteras un sesgo hacia la recuperación de los bancos y la mejora de los periféricos como España o Italia.

Aún así, Carla Bergareche advierte de que el inversor deberá ser muy consciente de los límites de sus futuros retornos, ya que recuerda que 2015 va a ser un año con crecimiento y tipos bajos. Por ello, y para los inversores que no puedan buscar el grueso de su rentabilidad en Bolsa, propone estrategias multiactivos, como el Schroders Global Dinamic Balance o el ISF Strategic Bond. Desde Mutuactivos, cuentan fuentes de la gestora, también han tomado posiciones en sus fondos de renta fija: Mutuafondo Renta Fija Española, con activos de deuda pública, y el Mutuafondo Bonos Financieros, con compras de deuda privada del sector bancario y asegurador. Un reflejo del valor que ven en la prima de riesgo española, especialmente en los plazos cortos.

Para captar la visión global del mercado y los cambios de tendencia, tan-

to Schroders como Mutuactivos defienden los fondos de inversión como el vehículo más adecuado. Por ello, hemos pedido a cuatro expertos que elaboren sus propuestas de carteras modelo para hacer frente a la recta final:

Conservadora

La cartera conservadora es la más complicada, por la difícil posición del segmento más conservador: la renta fija. Para Amílcar Barrios, de Tressis, el mercado de bonos de la zona euro podría estar viviendo un cambio de tendencia por el ligero repunte de la inflación. A esto habría que sumarle la desestabilización de Grecia. Por ambas razones, Barrios defiende evitar posiciones largas. En su lugar, prefiere productos con un sesgo menos agresivo, como el BGF Euro Short Duration que recomiendan los cuatro expertos, al cual destinarían un 16% de la cartera. También coinciden Carlos Farrás, de DPM Finanzas, y Rose Duce, de Deutsche Bank, en recomendar el Carmignac Sécurité para este caso. Pero José María Luna, de Profim, rebaja riesgo con el Renta 4 Monetario.

También toman partida en Tressis por los bonos subordinados financieros, por su precio atractivo, así como por los bonos flotantes para aprovechar la subida de tipos en EE.UU. En su cartera modelo encontramos principalmente apuestas flexibles dentro de la renta fija: Pimco Income (15%), EdR Signature Financials (10%), Lombard Convertible (10%) y Cartesio X (10%). Farrás opta por diversificar con bonos ligados a la inflación, o como en el Fidelity Global Inflation, o con rentabilidad por dividendo, como el SSIF European EQ Yield.

Cartera moderada

En las carteras moderadas, que se incluyen de manera más detallada en los grá-

Los expertos



CARLA BERGARECHE, SCHRODERS

«2015 seguirá siendo el año de la Bolsa y de Europa. Ya estamos comenzando a ver un repunte en el consumo»



ÁNGEL FRESNILLO, MUTUACTIVOS

«Los tipos de interés bajos están reduciendo el coste de capital y los márgenes se están expandiendo»

► Cartera recomendada por DPM Finanzas

	% Asignación
Carmignac Securite	10
BlackRock Euro Short Duration	10
M&G Optimal Income Fund Euro Hedge	30
JPMorgan Funds - Global Bond Opp. A	30
Fidelity F. - Global Inflation Linked Bond F.	10
Parvest Convertible Bond	10
SISF EUROPEAN EQ YIELD A	15
Invesco Japanese Equity Advantage Fund	10
Robeco US Large Cap Equities	5
Nordea-1 Stable Return Fund E EUR	10

► Cartera recomendada por DB

	% Asignación
DWS Fondépósito Plus	8
Templeton Global Bond Fund N	14
DWS Invest Euro Bonds Short-Nc	11
Invesco Euro Corporate Bond E	10
DWS Invest Top Euroland-Nc	7
Invesco Pan European Eq.-E	7
Fidelity Funds-America Fd-E	5
Robeco OS Large Caps D Eur.	5
Carmignac Securite	5
DB Talento Gestión Flexible	10
Aberdeen Global Japanese Eq.	5
BGF US Short Duration Bond Fund	10
Aberdeen Global Asia Pacific Eq	10

ficos superiores, el sesgo en el segmento de renta variable comienza a tomar forma, aunque la renta fija sigue presente en casi el 50%. En este caso, Amílcar Barrios, de Tressis, incluiría apuestas por pequeñas compañías europeas, ampliar la gama de Bolsa europea con fondos paneuropeos para añadir exposición a Reino Unido y subir la jugada con Estados Unidos en renta variable sin cubrir el riesgo divisa. En este punto también sugiere añadir algo de emergentes con un fondo sesgado a India y China, por sus ambiciosos planes de reforma. «Pero solo en pequeñas dosis», puntualiza Luna. El experto reconoce que en Bolsa hay que aprovechar las tendencias del momento, como por ejemplo con un 25% en Gam Star Continental European Equities, pero hacerlo combinando fondos «puros» de bolsa con mixtos flexibles centrados en liquidez más

Bolsa, como el Renta 4 Pegasus.

Cartera arriesgada

En la postura más arriesgada la renta fija prácticamente desaparece. Sin embargo, por las valoraciones ajustadas de las Bolsas de China o Estados Unidos, así como por la subida de tipos en esta última, y unido a que la incertidumbre geopolítica seguirá presente, Farrás opta por ser más cautos en este tercer trimestre. La renta fija seguiría ocupando un 35% de su cartera, el mayor peso siendo en global flexible. José María Luna tampoco renuncia a tener

presente la renta fija en forma de fondos mixtos como el Cartesio X y el M&G Dynamic Allocation formando un peso conjunto del 55% en la cartera.

Aún así, es el inversor que tiene más potencial para conseguir buenos retornos. Para ello, los expertos sugieren una exposición a Bolsa más táctica. Europa sigue siendo el mercado predilecto por consenso, pero aquí nos podemos permitir hacer jugadas más concretas. Por ejemplo, Tressis complementaría con un mayor peso en Alemania, por ser la más beneficiaria de una recuperación del continente. Las small y mid caps también entran en las apuestas de los expertos, porque son el tipo de em-

presa que más ha sido castigada durante la crisis y hay potencial para que recuperen lo perdido. Amílcar Barrios propone hacerlo con el MSF European Smaller Companies (15%) y José María Luna con el Groupama Avenir Euro (20%).

Este perfil de riesgo también se puede permitir ampliar el sesgo hacia EE.UU. para captar el fortalecimiento del país como proponen desde Tressis. Lo podemos hacer a través del Robeco US Large Cap que sugieren tanto Barrios, Farrás y Duce, o a través del Fidelity Funds America que añade la economista jefe de DB o con el JP Morgan US Growth Eur que plantea Luna. Los emergentes también ganan pulso, pero la preferencia de los expertos sigue estando en la zona asiática incluyendo Japón, con las mismas apuestas en las carteras moderadas, pero aumentando levemente la exposición.

Si su perfil de riesgo lo acepta, se puede diversificar con Estados Unidos o emergentes en Asia, pero puntualmente



Schroder ISF* European Opportunities

Rentabilidad de Grand Slam

Sáquele partido a la renta variable Europea con
Schroder ISF European Opportunities

citywire AA

AMBA
Bronze

Más información en www.schroders.es/europeanopportunities

 **Schroders**

*El Fondo Schroder ISF European Opportunities 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 fondo está autorizado y regulado por la Financial Conduct Authority en el Reino Unido. Schroder ISF European Opportunities fue lanzado el 12 de marzo de 2014 para acomodar una transferencia de participaciones de Cazenove Pan Europe Fund a Schroder ISF SICAV. Antes del 12 de marzo de 2014, el fondo usa el historial de Cazenove Pan Europe Fund (lanzado el 2 de enero de 2003) como historial de rentabilidad. Fuente para los ratings: Morningstar OESRI otorgado a la clase A Acc en Mayo 2015; Citywire otorgado a Steve Cordell, Mayo 2015. La rentabilidad registrada en el pasado no garantiza rentabilidades futuras. 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. w47222