

Expansión del inversor



Entrevista

Félix Abánades
Presidente Quabit P3



Estrategias para invertir este verano

IAG, Meliá y NH son candidatos a sacar partido al verano en Bolsa. Acerinox, Repsol, ArcelorMittal, Enagás, Red Eléctrica, Endesa y Gas Natural ofrecen rentabilidades por dividendo de entre el 1% y el 3% con los pagos estivales y los bancos medianos podrían dispararse, si Grecia lo permite. P4 y 5

FONDOS Productos conservadores para desconectar en vacaciones P6y7 | **AHORRO** Cuentas remuneradas y renta fija sin sustos P8 | **INMOBILIARIO** Las mejores zonas de costa para invertir P8

Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras P36 y 41

Fondos para disfrutar sin sobresaltos

A. Antón

La incertidumbre de la solución Griega y la más que probable subida de tipos de interés en EEUU está provocando un incremento de la volatilidad en los mercados. Aunque a medio plazo la recuperación económica parece ser sólida, los expertos ven razonable reducir el riesgo de la cartera de fondos durante el verano y sólo incrementarlo, si el mercado recortase con fuerza antes de hacer las maletas.

En opinión de Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas, sería aconsejable reducir el riesgo que tolere un inversor a la mitad. Es decir, "si alguien invierte el 40% de su patrimonio en Bolsa, debería reducir esta exposición al 20%, primando los fondos que apuesten por compañías con elevada rentabilidad por dividiendo, como el **Schroder International Selection Fund European Equity Yield**, que gana un 10,4% en 2015.

Dentro de la renta fija, el ejecutivo recomienda fondos flexibles globales y con la divisa cubierta, que permiten al gestor tomar posiciones libremente en bonos de gobiernos, corporativos y *high yield*, escogiendo la duración de la cartera y su posición geográfica. Dentro de esta categoría, su apuesta es **JPMorgan Global Bond Opportunities**, producto que gana un 1,4% en 2015. Y para la parte más líquida y segura de la cartera, Farrás optaría por fondos de renta fija a corto plazo, como el **Carmignac Securit **, que se anota un 1,2% en este ejercicio.

Diego Fernández, director de selección de fondos de A&G Banca Privada, señala que, "aunque a muchos inversores les gusta irse de verano

OPCIONES DE INVERSIÓN

Ordenados por rentabilidad de 2015, en %.

	En el año, en %	RENTABILIDAD	En 3 años, anualizada, en %
Brandes European Equities	23,70		24,5
Belgravia Beta	18,80		20,9
Invesco Pan European Structured Equity	14,70		20,9
UBS Europea Opportunities Unconstrained	14,40		
Schroder International Selection Fund European Equity Yield	12,50		19,3
MFS Meridian Prudent Wealth	11,60		14,1
Salar Fund	5,60		10
Acantis Gan� Value Event	5,20		9,4
DWS Concept Kaldemorgen	3,80		7,7
Standard Life GARS	3,70		6,5
BlackRock European Absolute Return	3,10		3,2
Henderson Pan European Alpha	3,00		11
BSF European Absolute Return	3,00		2,8
Axa Europe Short Duration High Yield	2,80		5
Candriam Credit Opportunities	2,50		7,3
Julius Absolute Return Plus	2,40		0,5
Muzinich Short Duration High Yield	2,20		2,8
Fidelity Global Multi Asset Tactical Moderate	1,90		7,5
Threadneedle Credit Opportunities	1,80		3
Blackrock Fix Income Strategies	1,70		4,7
JP Morgan Funds-Global Bond Opportunities	1,16		
Carmignac Securit�	1,13		2,6
Norde 1 Stable Return	0,80		7,9

Fuente: Rentabilidad, Morningstar y Bloomberg

Expansión



con una cartera que les deje dormir, no es recomendable constituir carteras excesivamente defensivas, porque uno de los riesgos es asumir demasiado poco riesgo". En su opinión, "la falta de acuerdo en Grecia, la ralentización de la economía China, las dudas sobre la subida de tipos de la Fed no ayudan a los mercados, pero ninguna de estas variables dar  grandes disgustos. La economía Europea confirma su mejoría, Estados Unidos recupera algo de vigor, mien-

tras que los bancos centrales siguen ayudando y la falta de opciones de inversión hace más fuerte la represión financiera que vivimos", explica el experto.

En este contexto, sus recomendaciones se centran en tres fondos: **Belgravia Beta**, un fondo de Bolsa europea de gestión activa, que logra una rentabilidad anualizada de casi el 10% desde el año 99. En lo que va de 2015, se anota un 18,8%. También apuesta por **Henderson Pan European**

Alpha, "un fondo que tiene acciones compradas y vendidas, de tal manera que su rentabilidad depende más del acierto de los gestores que de la evolución de los mercados, pero subir  en mercados alcistas, ofreciendo cierta protección en mercados bajistas", explica. Sube un 2,8% este año.

El experto de A&G se decanta por **Salar**, "fondo de deuda convertible en acciones, que logra recoger dos tercios de las subidas de la renta variable, sufriendo un tercio de las

Claves

Flexibilidad

Los expertos aconsejan apostar con fondos con capacidad para moverse con libertad en un universo amplio de activos.

Mixtos

Triunfan los fondos mixtos, con capacidad para modular el peso de la Bolsa y la deuda, en función de la visión del mercado del gestor.

Riesgo

Los fondos que implementan controles de riesgo y volatilidad eficientes, así como estrategias de retorno absoluto, figuran entre los favoritos de los asesores.

Europa

La Bolsa europea brilla como activo favorito, pese al previsible aumento de la volatilidad. Dentro de la deuda, el *high yield* europeo es favorito.

Bank confía en el fondo de renta variable europea **UBS European Opportunities Unconstrained**, por su gran flexibilidad. Otra alternativa es **Standard Life GARS**, "un producto multiactivo y multiestrategia, que combina distintas fuentes de rentabilidad con un excelente control de riesgo y cuyo objetivo de rentabilidad bruta es de un 5% anual". En 2015 avanza un 12,7%.

Dentro del universo de renta fija, Carazo ve valor en la deuda de alta rentabilidad. "El fondo **Muzinich Short Duration High Yield** -que avanza un 2,14% este año- invierte en tramos de corto vencimiento, cubre el riesgo de divisa dólar frente al euro y evita emisiones de r ting CCC", explica.

La firma de banca privada Mirabaud coincide con los anteriores en que los tres meses que tenemos por delante, tendrán como principal protagonista a la volatilidad.

Para sortear un mercado revuelto, Jaime Módem, gestor de Sicavs y carteras en la sucursal en España de Mirabaud, propone productos de renta fija flexibles como **Black Rock Fixed Income Strategies** (gana en este año un 1,7%), **Julius Baer Absolute Return Plus** (suma un 2,4%), **Candriam Credit Opportunities** (avanza un 2,5%) y **Threadneedle Credit Opportunities** (se anota un 1,8%).

Para apostar por renta variable, Módem elegiría un fondo de estrategia *value* (valor), como el **Brandes European Equities**, que gana un 22% este año y casi un 24% anualizado en los últimos tres ejercicios. Mirabaud pone el foco en la inversión en mixtos. Dentro

Acciones europeas con gancho

C. Rosique

Con la mirada puesta en un destino europeo para este verano hay valores veraniegos muy recomendados. Es el caso de la aerolínea de bajo coste **easyJet**, que se ha quedado rezagada este año y que cotiza a ratios muy interesantes, según Pablo García, de Carax Alphavalue. La británica tiene un potencial de revalorización de más del 20,5%, hasta los 1.910 peniques, según el consenso del mercado. El 75% de las firmas aconseja comprar acciones.

Los analistas también confían en el potencial alcista de **Ryanair**, que ronda el 9%, tras subir más del 25% en 2015. La compa a sabr  sacar jugo a la mejora del tr fico aéreo veraniego y el 80% de los analistas que cubren el valor recomienda adquirir acciones.

El proveedor de servicios turísticos **Tui** es otra de las alternativas recomendadas por el 65% de las firmas de inversión. Se anota casi el 13% en 2015 y aún tiene un recorrido adicional del 9%, hasta los

El radar del inversor

Turismo

EasyJet, Ryanair, el proveedor de servicios Tui y la empresa de cruceros Carnival, los favoritos.

1.313 peniques por acción, según el consenso de mercado.

La empresa de cruceros **Carnival** se suma a los destacados de los analistas para este verano. Una de las firmas más optimistas es Credit Suis-

Dividendos

Enel y Vivendi pagan en junio y ofrecen rentabilidades del 3% y 4%. Saint Gobain, Total y Carrefour abonar en julio.

se, que cree que el valor puede subir un 17,5%, hasta 3.698 peniques.

Otra estrategia a seguir este verano es fijarse en compa as del EuroStoxx 50 (el índice de la zona euro que agru-

Valoración

Axa es la empresa del  ndice EuroStoxx 50 con mejor recomendación y un potencial alcista del 20%.

pa las 50 mayores empresas por capitalización) que pagan dividendo en las próximas semanas.

Es el caso de la italiana **Enel**, matriz de la española Enpresa. Tiene previsto abo-

nar 0,14 euros brutos por acción el 24 de junio. Supone una rentabilidad del 3,3%.

La empresa de medios **Vivendi**, que repartiría un euro bruto por acción el próximo 29 de junio, ofrece a los precios actuales un retorno del 4%. Cerca de un 3% de rentabilidad por dividendo es lo que se consigue con los 1,24 euros que abona el 3 de julio la empresa de vidrio **Saint Gobain** y más del 2% ofrecen con sus pagos de julio **Carrefour** y el grupo inmobiliario **Unibail-Rodamco**.

de esta categoría, su propuesta es **Nordea 1 Stable Return**, "muy activo en la exposición a renta variable y con un perfil de selección de valores muy conservador". Apenas sube un 0,8% este año, pero su rentabilidad anualizada en los últimos tres años se acerca al 8%. También ve potencial en el **Fidelity Global Multi Asset Tactical Moderate**, que "con una exposición a renta variable ligeramente por encima del 30% y una clara visión de retorno absoluto", se apunta un 5% este año. Por último, el experto señala el fondo de multiestrategia **DWS Concept Kaldemorgen**, de Deutsche Bank, que renta un 3,8% en 2015. "Lleva a cabo una gestión del riesgo de manera independiente y establece unos topes máximos de volatilidad", apunta Medem.

La firma de asesoramiento independiente Abante también propone fondos gestionados activamente y con flexibilidad, poniendo el foco en productos de bolsa, en los que el gestor, además de realizar una adecuada selección de valores, puede variar el nivel de inversión de 0 al 100%, en función de cómo ve el mercado. Dentro de esta categoría, Marta Campello, directora de Abante, prefiere los que combinan acciones europeas y liquidez, puesto que, en su opinión, "la renta fija no va a proteger a los inversores y, además, puede aportar más volatilidad de la deseada".

Dentro de este grupo, recomienda uno de los productos favoritos de A&G, "**Belgravia Beta**", cuyo gestor, Carlos Cerezo, es muy activo en modular la exposición al riesgo de la cartera. **MFS Meridian Prudent Wealth**, que combina

APETITO POR LA BOLSA EUROPEA

> Eurostoxx 50



> Oscilaciones veraniegas



Fuente: Bloomberg

Expansión

una cartera global de acciones con liquidez, o **Acatis Gané Value Event**, que emplea la filosofía *value* en la selección de valores, con un nivel de exposición que oscila entre el 30% y el 60%, también están entre las propuestas de Abante. Estos fondos ganan un 11,6% y 5,2%, respectivamente.

Para los que no quieran asumir la volatilidad de la renta variable, Campello sugiere optar por productos con enfoque de retorno absoluto, es decir, fondos que aspiren a obtener rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado, de un modo consistente. "En esta categoría preferimos propuestas con volatilidad reducida, como el **Standard Life Global Absolute Return Strategies** y el **BSF European Absolute Return**, de BlackRock".

Finalmente, Félix López,

Olvidarse de las inversiones en verano requiere ser más cautos con la exposición a Bolsa

socio director de atl Capital, aconseja a los inversores con un horizonte temporal de corto plazo sobreponderar el *high yield* (deuda de alta rentabilidad) europeo de corta duración y los bonos convertibles. "Si en los próximos días sigue la corrección agresiva que vemos en deuda soberana y crédito de calidad tomaríamos posiciones en fondos expuestos a estos activos", explica. También se muestra positivo con productos que implementen estrategias descorrelacionadas de deuda y Bolsa, con volatilidad controlada y que

tomen apuestas alcistas y bajistas (*long/short*).

Entre sus fondos favoritos, López sugiere invertir en *high yield*, a través del **AXA Europe Short Duration High Yield EUR**, fondo que este año gana un 2,8%, tras haber logrado en los últimos tres ejercicios retornos del 5% anualizados. Dentro de la categoría de *long/short*, su favorito es **BlackRock European Absolute Return**. Este producto, que tiene como mínimo el 70% de sus posiciones en acciones europeas, avanza un 3,1% en 2015. Para quienes tengan mayor tolerancia a los vaivenes del mercado, el experto recomienda el fondo de deuda convertible en acciones **Salar Fund** y el fondo de Bolsa europea, con cinco estrellas de la firma de análisis *Morningstar*, **Invesco Pan O**.

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 todos sus clientes acceder a 800 fondos de más de 80 gestoras extranjeras, desde cualquier importe. Bankia implementa una 'arquitectura guiada', al ofrecer a sus clientes 60 fondos de BlackRock, DWS Investments, Fidelity, Franklin Templeton, Invesco, JPMorgan AM y Pioneer. Entre la banca internacional, Deutsche Bank comercializa 850 fondos, para cualquier cliente. Otra opción para el particular 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. Las plataformas Inversis y Allfunds Bank prestan servicios institucionales en la operativa con fondos. La principal ventaja de los fondos es que permiten al inversor, desde pocos euros, acceder a una cartera diversificada de activos en cualquier mercado, de la mano de un profesional. Junto a ello, ofrecen una fiscalidad eficiente, ya que el particular puede diferir el pago de impuestos en los traspasos de patrimonio, de un producto a otro, y tributa sólo cuando rescate su patrimonio.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús

Analista del mercado de fondos

La industria de los fondos cambia el fondo

El crecimiento de los fondos parece no tener fin. Tras tocar su mínimo patrimonial hace tres años han entrado en un proceso de suscripciones por el que mes a mes se supera el registro anterior en pos de rebasar su máximo de 2007.

Esta tendencia obedece a los deseos de los partícipes buscando rentabilidad con los de los comercializadores por ofrecer alternativas a sus instrumentos de ahorro afectados por la escasez de los tipos de interés y, así, la industria modifica su composición: si hace ocho años un 66% del sector se correspondía con productos muy conservadores (renta fija y garantizados) ahora la proporción de lo "más seguro" ha bajado hasta el 40% creando los instrumentos con acciones, sobre todo los mixtos internacionales; traducido, se está entrando en el factor "riesgo" a sugerencia de unos mercados que ofrecen buenos resultados de las bolsas y escaso atractivo de la renta fija.

En esta coyuntura mi pregunta es ¿están preparados los partícipes para soportar las inevitables "crisis" de la Bolsa? En 2000 explotó la burbuja tecnológica engullendo a muchas personas que habían pasado de la libreta de ahorro a la "nueva economía". Ahora otras han dejado los fondos garantizados para suscribir riesgo bursátil sin pensar en que lo que sube ahora bajará después. Otra pregunta: ¿los partícipes tienen conocimientos o información para traspasar sus posiciones si cambian las tornas? Es bueno que el fondo de los fondos cambie pero es mejor si se conoce el riesgo. Como decía Harry "el sucio", "cada hombre debe conocer sus propias limitaciones"; así todos vivimos más tranquilos.

RUMBO A VALORES EUROPEOS

> Los dividendos del verano

	Fecha	Dividendo, en €	Rent. por dividendo con este pago, en %
Enel	24 JUN	0,14	3,3
Vivendi	29 JUN	1,00	4,2
Total	01 JUL	0,61	1,31
Saint Gobain	03 JUL	1,24	3
Unibail Rodamco	06 JUN	4,80	2,1
Carrefour	17 JUL	0,68	2,21

Fuente: Bloomberg y Factset

> Por 'momentum'

Recomendaciones, en %.

	Comprar	Mantener	Vender
Ryanair	80,8	11,5	7,7
Easyjet	75,0	17,9	7,1
Tui	64,3	28,6	7,1
Carnival	60,0	26,7	13,3

> Por valoración

Recomendaciones, en %.

	Comprar	Mantener	Vender
Axa	75,0	21,9	3,1
Vinci	63,0	29,6	7,4
Gas de France	54,8	45,2	
S. Générale	51,4	42,9	5,7

Expansión