PRODUCTOS CON BAJA VOLATILIDAD Y POTENCIAL DE REVALORIZACIÓN

Fondos defensivos y rentables

Los ahorradores que buscan carteras defensivas demandan productos con baja volatilidad y estricto control del riesgo, pero capaces de ofrecer atractivas rentabilidades en el caso de que los mercados se mantengan al alza.

Tanto los gestores como los ahorradores se vuelven defensivos y buscan carteras conservadoras por las incertidumbres que todavía existen.

El año ha comenzado bien en los mercados financieros. La mayoría de los gestores confían en que 2012 sea un mejor ejercicio para los activos de riesgo. Sin embargo, las incertidumbres son todavía muchas y existe una conciencia clara de que los problemas macroeconómicos y geopolíticos vuelvan en algún momento a provocar una huida hacia la calidad que ponga en peligro esta positiva tendencia. Ante esta mera posibilidad, los gestores se vuelven más defensivos, y también los ahorradores, que cada vez demandan productos con menos volatilidad, pero con mayores posibilidades de obtener ganancias. Algo que, por el momento, los gestores parecen estar consiguiendo. David Sánchez, analista de fondos de Inversis Banco, explica que "se ha podido constatar cómo, pese al sesgo defensivo que mantenían los gestores en el inicio de la vuelta de mercado a finales de año, éstos han sido capaces de rotar la cartera para capturar la tendencia alcista".

Para Didier Saint-Georges, miembro del comité de inversión de Carmignac Gestión, los productos que más se están demandando o bien son aquéllos con una trayectoria lo suficientemente larga para demostrar que lo hacen bien en periodos de corrección de mercado, como en 2002, 2008 o 2011; o bien son fondos que tienen una misión defensiva, pero que invierten fuera de Europa, donde la percepción del riesgo es más aguda. En ambos casos, según destaca, "los clientes quieren fondos defensivos que también tengan la capacidad de ofrecer rendimientos sólidos si los riesgos no se materializan y los mercados financieros tienden al alza". En Schroders han detectado los mismos gustos. Su directora general, Carla Bergareche, explica que los inversores con perfil defensivo buscan fondos que generen rentabilidad, pero con un estricto control del riesgo.

En este mismo sentido, según explica Rubén García, de Treadneedle, las carteras defensivas más demandadas actualmente en España son, en general, las de muy baja volatilidad, muy en particular los fondos de renta fija de retorno absoluto. Entre ellos, y debido al entorno de bajos tipos de interés y a la actual crisis de deuda gubernamental, destaca el incremento de las ventas de los fondos de deuda corporativa ya que "existe un convencimiento y necesidad de diversificar y buscar rendimientos fuera de la renta fija de gobiernos, que está bajo sospecha". Están teniendo éxito los fondos de *investment grade* y *high yield*, pero con gestión defensiva.

Algunas gestoras ven crecer la demanda de fondos que reparten rentas periódicas

Más interés por la bolsa

Además, el buen tono mostrado por las bolsas en este arranque de año ha despertado un mayor interés por la renta variable, siendo los productos centrados en EEUU los que están triunfando. Este experto considera que este mercado ofrece buenas oportunidades en sectores que cree que se comportarán bien, como el tecnológico o compañías exportadoras, globales e industriales ligadas al crecimiento mundial. A nivel global, 2012 podría acabar con unas rentabilidades en bolsa de entre el 5% y el 10%.

Las características que tienen los fondos defensivos que más están solicitando actualmente los clientes de BNY Mellon AM son tres fundamentalmente, según explica su director, Sasha Evers. En primer lugar, productos que puedan invertir en diferentes tipos de títulos de renta fija o bien carteras con diferentes clases de activos (multiactivos); fondos flexibles y cuyo equipo de gestión tenga capacidad para realizar una asignación de activos desde una perspectiva *top down* (se comienza analizando una posición global, para luego llegar a una determinada, y finalmente se acaba seleccionado los valores concretos); y carteras que invierten de forma global debido a que en el actual contexto hay una gran disparidad entre la situación de los diferentes países o regiones. Por ejemplo, es probable que la zona euro entre en recesión en 2012, mientras que de los emergentes se espera que continúen con su tendencia de robusto crecimiento económico.

En DWS Investments han detectado un aumento de la demanda de fondos que ofrecen la tranquilidad de un flujo estable de rentas periódicas. Estos expertos apuestan por carteras que invierten en compañías de rentabilidad por dividendo elevada y sostenible en el tiempo, destacando los sectores de utilities y telecomunicaciones. Desde March Gestión, su director general, José Luis Jiménez, explica que los fondos que más están solicitando sus clientes son los mixtos que tienen una gestión activa real. Y destaca como una forma de tener exposición a renta variable, pero de forma tranquila, la posibilidad de invertir en el fondo del vino que gestionan.

También David Sánchez, analista de fondos de Inversis Banco, ha percibido un aumento de la demanda de los fondos mixtos, fundamentalmente de aquéllos con enfoques flexibles, con procesos de asignación de activos diferentes y complementarios y con exposición a distintos ámbitos geográficos.

No obstante, la primera opción de los clientes que buscan una estrategia defensiva para invertir son, según explica este experto, las carteras conservadoras con sesgo a España, como los fondos que invierten en depósitos y letras del Tesoro.

Entre los defensivos destacan: deuda corporativa, bolsa americana, mixtos y de rentas periódicas

Son demandados los fondos conservadores que invierten en depósitos y letras

PRODUCTOS PARA LA CARTERA

Fondo	Categoría	Rentabilidad, en 2012, en %
March Vini Catena	RV Global Flexible	6,91
Carmignac Euro-Patrimoine	Mixto Moderado	5,35
March Renta Fija Privada	RF Deuda Corporativa	3,75
Threadneedle Credit Opportunities Fund	Retorno Absoluto Long/Short RF	3,45
DWS Invest Top Dividend	RV Global Value	3,03
Carmignac Patrimoine	Mixto Moderado	2,77
Schroder STS Global Dynamic	Mixto Flexible	2,69
Patrimonio Defensivo	RF Ultra Corto Plazo	2,30
Torrenova	Mixto Defensivo	2,27
BNY Mellon Global Real Return	Mixto Moderado	1,94
Threadneedle (Lux) American Absolute Alpha Fund	Retorno Absoluto Long/Short RV EEUU	-1,33
DWS Invest Top Dividend Premium	RV Global Value	-2,19

Fuente: Morningstar