

ENCUESTA DE GESTORES

Fondos de Bolsa española: viento en popa y a toda vela

Los gestores nacionales insisten en recomendar a los inversores que coloquen sus ahorros en fondos de renta variable española y europea.

La renta variable española se perfila como favorita este año. Los fondos que invierten en el parque español se revalorizarán durante los próximos doce meses entre el 10% y el 15%, según estiman los gestores nacionales en la última encuesta mensual de expertos realizada por *Funds People* para EXPANSIÓN.

Mark Denning, gestor del fondo European Growth and Income, de Capital Group, identifica los países que dan mayores señales de recuperación. De España, sobre la que pone más énfasis, destaca que ha logrado superávit por cuenta corriente. "España se ha convertido en un sitio atractivo para invertir", afirma. Se basa en los informes de compañías concesionarias de autopistas, que muestran un incremento en el volumen de tráfico de camiones; en que las compañías industriales han detectado un incremento de pedidos y también en que la demanda de electricidad va en aumento.

Como en anteriores encuestas, los fondos de renta variable europea siguen de cerca a los de Bolsa española, con una rentabilidad prevista que podría oscilar entre el 8% y el 10%, según los expertos españoles.

En su última visita a España, Nicolas Walewski, gestor del fondo Alken Fund European Opportunities, explicó que valora las compañías que permiten reducir el coste de capital. En su opinión, a la hora de abordar una empresa "no hace falta que sea muy buena operativamente, sino que sea muy buena financiándose". Esta idea se plasma en empresas de los sectores de consumo, tecnología y, especialmente, financiero, lo que aporta un sesgo predominantemente cíclico al conjunto de la cartera. También existe en la cartera una clara apuesta por el valor.

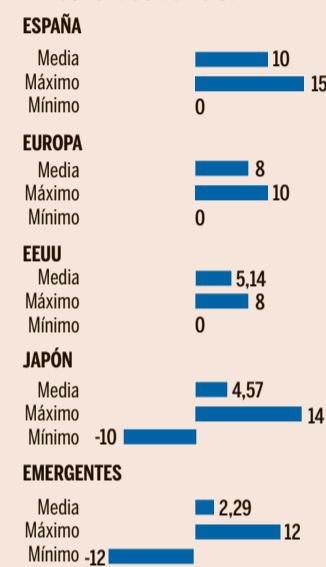
Los expertos auguran que los fondos de renta variable japonesa y estadounidense se revalorizarán de torno al 8% y al 6% en un año, respectivamente.

Entre las principales apuestas de Schroders y de Matthias Scheiber, gestor de fondos multiactivos, y Aymeric Fo-

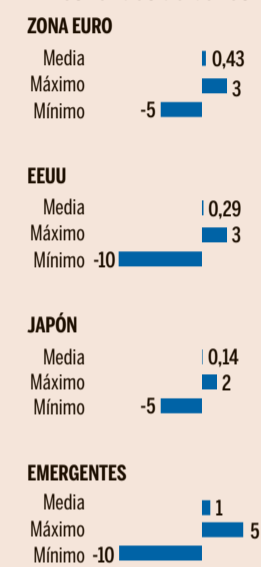
LAS PERSPECTIVAS DE LOS GESTORES

Rentabilidad esperada en los próximos 12 meses, en porcentaje.

> En los fondos de bolsa



> En los fondos de bonos



> En los fondos de dinero



Nota: resultados del sondeo realizado entre entidades gestoras de fondos de inversión que distribuyen sus productos en el mercado español. La consulta ha sido realizada en la segunda mitad del pasado mes.

Fuente: Funds People

Expansión

rest, responsable del equipo europeo multiactivos y cogestor del fondo Schroder ISF Global Multi-Asset Income, se encuentra la renta variable de mercados desarrollados. "La renta variable sigue siendo nuestra clase de activos favorita", apuntan estos expertos. "A pesar de las correcciones recientes", creen que "el entorno macroeconómico sigue siendo positivo para las acciones".

Por regiones, opinan que Estados Unidos, Europa y Japón ofrecen las mejores oportunidades. Sin embargo, mantienen una visión negativa con respecto a Gran Bretaña, porque "la fortaleza de la libra resultará perjudicial para el mercado de renta variable, ya que una parte significativa de los ingresos de las empresas británicas se generan en el extranjero".

Mal momento en renta fija

Los fondos de renta fija de países desarrollados pueden generar rendimientos durante el próximo año cercanos al 0% o, incluso, llegar a ser negativos en algunos de los casos. Según los gestores españoles, la única salvedad dentro de este escenario proveniría desde los fondos de bonos de la eurozona, que podrían marcar un 3%.

Como defienden desde Pictet AM, los inversores deben

Favoritos

TRES MESES

- Monetario
- Mixtos
- Renta variable España

UN AÑO

- Mixtos
- Renta variable España
- Renta variable global

TRES AÑOS

- Renta variable Europa
- Renta variable global

ampliar su gama de sectores globales de bonos y aplicar estrategias de rentabilidad absoluta en todas las condiciones de mercado, con el objetivo de cubrirse frente a posibles subidas de tipos. "La situación del mercado de renta fija es menos favorable y la posibilidad de pérdidas es mayor. Lo que antes era la parte estable de la cartera ya no lo es y el inversor debería suplantarla por estrategias que permitan conseguir rentabilidades atractivas con una volatilidad muy controlada", explica Gonzalo Rengifo, director general de Pictet AM para Iberia y Latinoamérica.

"Existen gurús que aseguran ser muy buenos en pronosticar lo que van a hacer los bancos centrales. Si se equi-

vocan, la cartera sufre. Nuestro proceso pasa por identificar cuatro o cinco temáticas estructurales de largo plazo. Yo no me considero ningún gurú, pero sí me siento capacitado para saber cuáles van a ser los temas preponderantes en el mercado de renta fija", afirma Andrés Sánchez Balcázar, codirector del equipo de deuda global de Pictet.

El foco

En este sentido, el gestor señala los cuatro asuntos que, en su opinión, guiarán a los mercados de renta fija y sobre las que cimenta su estrategia: mantenimiento de los tipos de interés en niveles bajos por un periodo prolongado; crisis europea, transición de la economía china; y Japón.

Los mercados emergentes son siempre fuente de discrepancia. Mientras que para los fondos de renta variable de países emergentes los gestores prevén rendimientos de entre el 0% y el 2%, para los productos de renta fija emergente espera hasta el 5%.

Por ejemplo, UBS Global AM busca aprovechar la caída registrada por el precio de los bonos emergentes para capturar la elevada rentabilidad actual de sus bonos a través de una cartera compuesta por 80 emisores en el caso de sus nuevos fondos a vencimiento.

Fondos de TMT, las perlas del momento

Los fondos especializados en tecnología, medios de comunicación y telecomunicaciones (TMT) se postulan como los grandes beneficiados del ciclo económico de este año y como los claros ganadores entre los sectoriales, ya que obtienen el aprobado por parte de los gestores españoles. De hecho, son los únicos fondos de esta categoría que pasan el corte. Muy cerca del aprobado se quedan los orientados hacia sanidad y finanzas, que, aunque en esta ocasión no cuentan con la máxima sintonía de los expertos, su tendencia es positiva para ellos. Por el contrario, los sectoriales menos apetecibles son los de construcción y los de biotecnología. José María

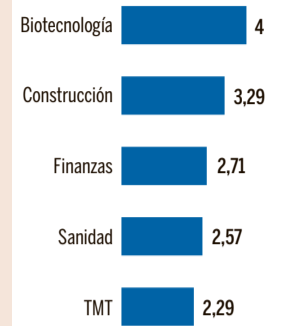
Fondos mixtos y de Bolsa, caballos ganadores

Los expertos reconocen que, durante los próximos doce meses lanzarán o potenciarán la comercialización de fondos mixtos y de Bolsa pura, especialmente estos segundos. Se trata de un paso hacia el riesgo escalonado. Inversis es consciente de la necesidad de los inversores españoles de encontrar fuentes alternativas de rentas. "Los productos tradicionales, como depósitos y bonos gubernamentales han perdido atractivo", recuerda su equipo de Análisis y Gestión. Los primeros, por el entorno de tipos bajos que "parece que se extenderá a futuro"; y por el riesgo de contrapartida, aunque este riesgo "ya ha disminuido", tranquiliza. Los

Los españoles toman algo más de riesgo

Los expertos encuestados auguran entradas de dinero de aquí a un año en los mixtos y de renta variable por parte del inversor español, con una posición más activa y tomando algo más de riesgo, siempre de moderado sin terminar de renunciar a su perfil histórico conservador. Los analistas llevan un tiempo aconsejando buscar valor entre las firmas de pequeña y mediana capitalización europeas en general y españolas en particular, una vez rastreadas y aprovechado el recorrido de las de gran capitalización. No

Valoración de 1 a 5, siendo 1 la mejor puntuación.



Fuente: Funds People

Expansión

Díaz, gestor de Aviva Gestión, hace hincapié en que, "las mayores contribuciones en los fondos se producen no sólo por los valores en los que invertimos y lo hacen bien, sino por los que no tenemos y lo hacen muy mal". Díaz destaca la ausencia de posiciones en bancos españoles domésticos para la buena evolución de sus productos.

Fondos que lanzará o potenciará la entidad en los próximos 12 meses. En % de votos

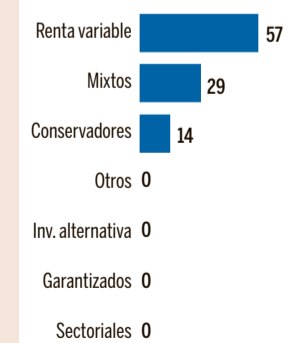


Fuente: Funds People

Expansión

segundos, porque las rentabilidades de los países clave están en mínimos históricos y la probabilidad de retornos negativos es "relativamente alta". Entre los fondos de reparto, recomienda los pagos en efectivo y con carácter mensual y trimestral son la tónica predominante.

Productos en los que entrará más dinero en los próximos 12 meses. En % de votos.



Fuente: Funds People

Expansión

obstante, "me quita el sueño que empiecen a comprar *small caps* inversores sin experiencia", advierte Andrew Neville, gestor del Allianz Global Small Cap Equity.