

## Los fondos que los analistas de banca privada aconsejan evitar en 2019

original



Los fondos a evitar en 2019, según los analistas de banca privada

Si saber [en qué fondos invertir en 2019](#) es importante tras un 2018 para el olvido en los mercados, el peor desde 2008 y la quiebra de Lehman Brothers, más importante aún es saber **qué fondos evitar, bien porque son una continua decepción bien porque el momento no es el adecuado para estar en ellos**. Distintos analistas de bancos privados han establecido para Bolsamanía un mapa de los fondos que podrían dar problemas a los inversores, y entre ellos están los de **renta fija (a casi todos los plazos y, en especial, en euros), los de acciones growth o los de retorno absoluto, entre otros**.

Una de las categorías donde los expertos más reservados se muestran es la de monetarios, más si son en euros. “Evitaría cualquier fondo de este tipo con una comisión de gestión por encima del 0,4%. Aunque vaya a ser una reserva de liquidez, será un producto que en rentabilidad nominal obtenga en el año una rentabilidad negativa”, prevé José María Luna, director de Análisis de Arquia Banca.

De la misma opinión es Gracia Campos, responsable de Fondos de Inversión de Deutsche Bank. “**Las opciones de obtener rentabilidad son muy escasas en los fondos monetarios y de renta fija a corto plazo. Los utilizaríamos únicamente de forma táctica para reducir el riesgo**”, defiende la experta. Entre los riesgos a los que se enfrentan los inversores, están una inflación por encima de lo esperado y un endurecimiento de la política monetaria de la Fed, incertidumbres políticas en Europa y que la amenaza del proteccionismo siga escalando posiciones.

En renta fija, la clave estara en moverse mediante estrategias flexibles, segun Jorge Gonzalez, analista de Tressis, que pone el cerco en torno a fondos con carteras de mucha duraci3n. "Este riesgo es superior en el caso europeo que en el americano, donde al contar con unos cupones m1s atractivos, 3stos sirven de colch3n en caso de movimientos muy agresivos de las rentabilidades exigidas a los bonos", apunta.

## EN ESTADOS UNIDOS, NO TODO VALE

Pero en Estados Unidos, no todo vale. "Ser1amos prudentes con el cr3dito americano, tanto de grado de inversi3n como de alto rendimiento (o high yield)", afirman Ion Zulueta, responsable de Selecci3n de Fondos, y Paolo Mezza, socio de Arcano Family Office.

Marta D1az-Bajo, directora de An1lisis de Fondos de atl Capital, no tendr1a un gran porcentaje de la cartera en fondos en d3lares. "**A pesar de que el d3lar ha sido el mejor activo con riesgo medio para inversores en euros de 2018, podr1a volver a depreciarse, aunque sea temporalmente**", cuestiona.

## ¿UN MAL AÑO PARA EL GROWTH?

En renta variable, los valores de crecimiento est1n en revisi3n. "**Estar1amos fuera de aquellos fondos m1s sesgados a growth, especialmente los que est1n muy expuestos a sectores como el tecnol3gico**, que si bien han tenido muy buen comportamiento hasta ahora, **en un entorno de volatilidad creciente pueden sufrir m1s**", recela David S1nchez, analista de Andbank.

Patricia Justo, directora de Selecci3n de Fondos de A&G Banca Privada, favorece grandes compa1as frente a las small caps, "por su car1cter algo m1s defensivo, pero sobre todo, por ser compa1as m1s l1quidas", algo que se antoja necesario en un punto de final de ciclo expansivo como el actual y con la volatilidad de vuelta y en niveles elevados.

## RETORNO ABSOLUTO, EL ETERNO FIASCO

Luna tampoco conf1a en los fondos de retorno absoluto o, al menos, en jugarse una gran parte del patrimonio a estos fondos. "**Año tras año, siguen decepcionando a los part1cipes pues, lejos de defenderles cuando la situaci3n se torna adversa en los mercados financieros, no lo hacen. Es cierto que hay honrosas excepciones, pero, lamentablemente, por ahora son los menos**", critica. En Espa1a, solo dos fondos de retorno absoluto han acabado en verde en 2018, ambos de atl Capital.

La categor1a de retorno absoluto perdi3 de media ponderada un 4,79% en 2018, segun Inverco. Y deja una muy mala imagen para las gestoras de estos productos, puesto que s3lo un 1,5% de estos fondos termin3 con una rentabilidad positiva.

En general, considera Alberto Rold1n, director en GBS Finanzas Investcapital, el ejercicio deber1a ser mejor para los fondos activos que para los pasivos. "Tratamos de evitar aquellos fondos m1s ligados a los 1ndices. **No discutimos el potencial de la gesti3n pasiva**, simplemente optamos por otras estrategias. Creemos que **se puede seguir ganando dinero de forma consistente con gestores diferenciales**", asegura.

## Los fondos favoritos de los analistas de banca privada para 2019

original



Fondos imprescindibles en 2019 | Pixabay

El 2018 dejó un reguero de pérdidas en la práctica totalidad de los activos financieros. Casi todos los inversores perdieron con sus carteras, pero el 2019 ha empezado con buen pie. Las bolsas han subido en estos primeros compases del año, aunque los expertos advierten de los muchos frentes abiertos que hay en la geopolítica mundial y que podrían tener su repercusión en las inversiones. Ante esta dicotomía, **analistas de diferentes bancas privadas han seleccionado para Bolsamanía los fondos imprescindibles para este año.**

Curiosamente, ninguna de las ocho entidades consultadas coincide en sus recomendaciones. Muchos fondos propuestos, pero ninguno repetido. No obstante, **PIMCO y DWS (Deutsche Bank) son las gestoras con más productos seleccionados.**

En el caso de la gestora americana, a los analistas les gusta el **Pimco Dynamic Multi Asset y el Pimco Income**. En el primero, Geraldine Sundstrom plasma su visión macro de una manera diversificada y flexible en distintos activos: bolsa, renta fija, divisas y activos reales. **“Sundstrom es una de las adquisiciones de la gestora más valiosas de los últimos tiempos por su experiencia y sus numerosos premios”**, señala Gracia Campos, responsable de Fondos de Inversión de Deutsche Bank. El segundo, seleccionado por Jorge González, analista de Tressis, es un fondo de renta fija global y flexible.

La alemana DWS, de Deutsche Bank, es la otra gestora que logra colar dos fondos entre los favoritos de los analistas españoles: **el Deutsche Concept Kaldemorgen** -gestionado por el doctor Klaus Kaldemorgen, es flexible y tiene como objetivo el retorno total, con enfoque de preservación de capital en las bajadas del mercado- **y el DWS Top Dividend**. A juicio de David Sánchez, analista de Andbank, **“en la fase tardía del ciclo, hay que estar invertidos en compañías grandes de estilo valor, con calidad y bajo riesgo”**, por eso su apuesta por el fondo de DWS, así como por el Gestión Value, un fondo de fondos que invierte en **Cobas (Paramés), Bestinver, Azvalor, Magallanes y Berkshire Hathaway**, o el Sextant Grand Large.

### LOS FONDOS ESPAÑOLES FAVORITOS

Además del fondo de fondos anterior, que invierte en las principales gestoras value españolas, hay otros fondos locales bien posicionados en las listas de los bancos privados. Uno de ellos es el **Cartesio**

**Income** (versión luxemburguesa del Cartesio X). Sus responsables son Juan A. Bertrán, Cayetano Cornet y Álvaro Martínez. La directora de Selección de Fondos de A&G Banca Privada, Patricia Justo, subraya sus virtudes: **“es conservador pero muy flexible, históricamente ha tenido menos de un 25% en bolsa, selecciona bono por bono, suele tener la duración cubierta y utiliza la liquidez como un activo más”**.

El otro es el **B&H Renta Fija**, de Rafael Valera. Es un fondo oportunista de renta fija europea, y salta a la palestra gracias a José María Luna, director de Análisis de Arquia Banca. “En un entorno nada sencillo para la deuda, un buen gestor es determinante para aportar valor a la parte menos agresiva de una cartera”, justifica.

## FONDOS INTERNACIONALES PARA TODOS LOS GUSTOS

En las focus list de la banca privada, hay fondos internacionales de casas muy prestigiosas para que los inversores puedan entrar en distintos tipos de activos. **La renta variable es uno de los nichos más poblados de fondos, aunque en realidad el inversor español es, por naturaleza, bastante conservador.**

En bolsa, los selectores recomiendan fondos de long-short global (Majedie Tortoise o DIP Bluemar Long-Short, que combinan posiciones largas y cortas), de value europeo (MFS European Value), de acciones estadounidenses (T Rowe Price US Equity), de renta variable global de alto dividendo (BL-Equities Dividend) e, incluso, fondos indexados y pasivos sobre las bolsas emergentes (Amundi IS MSCI Emerging Markets).

Para los más conservadores, en 2019 las mejores opciones de inversión estarían en los bonos financieros (Edmond de Rothschild Financial Bonds) y en el crédito a corto plazo euro (Nordea Low Duration European Covered Bonds), según los expertos consultados por Bolsamanía. Entre medias, a caballo entre la renta variable y la renta fija, los inversores moderados o equilibrados tienen como alternativa el Flossbach von Storch Multiple Opportunities, con carácter mixto flexible global.

## DE LOS ACTIVOS TRADICIONALES A LOS REALES

En **Wall Street**, el posicionamiento de Alberto Roldán, director en GBS Finanzas Investcapital, **tiene que ver más con el dólar, “para nosotros una posición estructural”, que con las valoraciones.** Mientras, en los parques de **Europa**, **“creemos que las small caps fueron muy castigadas el año pasado y en algún momento de este año, sobre todo si sigue la corrección, van a empezar a ofrecer un mejor comportamiento relativo que otras categorías”**.

Para Marta Díaz-Bajo, directora de Análisis de Fondos de atl Capital, los mercados emergentes son básicos si un inversor mira a largo plazo. Entre sus destacados, hay fondos de renta fija emergente, “con un porcentaje limitado de la cartera y para perfiles con tolerancia moderada o elevada al riesgo”, y fondos de renta variable global que incluyen **“emergentes, para la parte de la cartera que el cliente pueda mantener a diez años”**.

Todos los anteriores fondos se refieren a estrategias de inversión tradicionales, es decir, a las que invierten en activos financieros como acciones o bonos. Pero también hay estrategias que explotan otros nichos de igual o mayor valor y que, además, en algunos casos están descorrelacionadas de lo que ocurre en los mercados. **“Una cartera diversificada debe estar expuesta de forma estructural a activos reales y mercados privados como el capital riesgo, las infraestructuras, el crédito o el inmobiliario”**, recuerdan Ion Zulueta, responsable de Selección de Fondos, y Paolo Mezza, socio de Arcano Family Office.