

IDEAS DE INVERSIÓN

Qué recomiendan las gestoras para 2017

La renta fija a corto plazo, los valores cíclicos y los bonos ligados a la inflación, entre los consejos generalizados.

A. Roa. Madrid

A pesar del consejo de Mark Twain, quien escribió que “cada vez que se encuentre usted del lado de la mayoría, es tiempo de hacer una pausa y reflexionar”, las gestoras muestra una unanimidad casi total en algunas recomendaciones de inversión para este año. Hacía tiempo que no había tanto consenso, por ejemplo, en que es un riesgo comprar bonos a largo plazo, por la esperada subida de tipos, o en que la banca debería seguir revalorizándose en Bolsa.

La llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, con su plan de mayor gasto público y el esperado repunte de la inflación y de los tipos de interés, es la principal razón que explica esta poco usual coincidencia entre la mayoría del mercado sobre los activos más interesantes para los próximos meses.

1 Renta fija con duración corta. La idea estrella. No hay presentación o informe de gestoras que no recuerde el riesgo que implica invertir ahora en deuda con vencimiento a largo plazo, porque cuanto mayor sea la duración, más se puede perder en un escenario de subida de tipos como el que se prevé. Por eso, la práctica totalidad de las gestoras ha recortado la duración de sus posiciones en renta fija.

Por ejemplo, las carteras de renta fija de Julius Baer tienen una duración media de seis meses. David Ardura, subdirector de gestión de Gesconsult, explica que en el fondo Gesconsult Renta Fija

Los fondos han recortado la duración en renta fija por el temor a una subida de tipos

El repunte de la inflación que espera el mercado debería beneficiar a la deuda ligada a este índice

La mejoría de los resultados corporativos será el impulsor de la renta variable europea

Flexible mantiene una duración de menos de un año. Pero son sólo dos ejemplos. Ninguna gestora ha aumentado la duración de sus posiciones de deuda en los últimos meses.

Tal es la convicción en un cambio de rumbo en el mercado de renta fija que CaixaBank AM lanzó hace unas semanas el fondo **CaixaBank RF Duración Negativa**, que tiene una posición bajista en la renta fija, es decir, gana si cae el precio de los bonos, y viceversa.

2 Bonos ligados a la inflación. La subida de los precios que el mercado da por hecha, tanto en Estados Unidos como en Europa, debería realzar el atractivo de los bonos ligados a la inflación. Son bonos cuyo cupón está vinculado a la evolución de los pre-

cios, o en algunos casos, a las expectativas del mercado sobre esta variable.

Victoria Torre, responsable de desarrollo de contenidos, productos y servicios de Self Bank, opina que en este entorno “los fondos de bonos ligados a la inflación como el **Groupama Index Inflation Bond** o **AXA WF Global Inflation Bond** cobran sentido”.

Según datos de Bank of America Merrill Lynch, los TIPS (bonos ligados a la inflación en EEUU) acumulan suscripciones netas en 31 de las 33 últimas semanas. Es su mayor racha de ventas en seis años.

Jean Médecin, miembro del comité de inversores de Carmignac, cree que “el mercado es demasiado conservador en sus previsiones y podría toparse con la sorpresa de una inflación mucho mayor de lo previsto”. En EEUU piensa que podría llegar a entre el 2,8% y el 3% en el primer trimestre de 2017.

3 Perspectivas positivas para la Bolsa europea. No es un consenso nuevo, porque la mayoría de las gestoras apostó por la Bolsa europea los años anteriores, con resultados más bien modestos. Esta vez, la esperada mejoría de los resultados empresariales, el bajo pero constante crecimiento económico y las valoraciones más atractivas que otros parques mundiales, como Wall Street, son las razones por las que las gestoras confían en el viejo continente.

En contra de la Bolsa europea podría jugar, otra vez, la incertidumbre política, con

FONDOS PARA ESTE AÑO

Valor liquidativo, en euros.

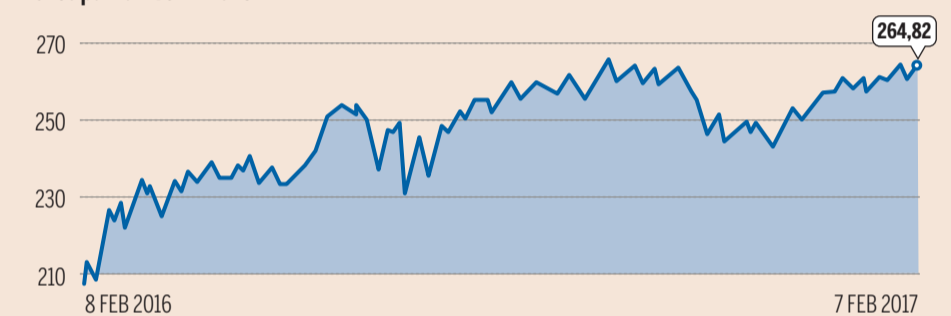
> Carmignac Securite



> Axa World Funds Global Inflation Bond



> Groupama Avenir Euro



Fuente: Bloomberg

Expansión

elecciones en Alemania, Holanda y Francia, donde Marine Le Pen encabeza todas las encuestas.

4 El sector financiero debería repuntar. Otra inversión en la que coincide la mayoría de las gestoras. Como explica Alfonso de Gregorio, director de inversiones de Gesconsult, “el sector bancario debería seguir beneficiándose de los mayores tipos de interés, toda vez que la presión regulatoria los ha dejado suficientemente capitalizados, en la mayoría de los casos, y que la subida de tipos puede facilitarles que solucionen su otro problema, la rentabilidad”.

Los problemas de capitalización de la banca italiana, las dudas sobre Deutsche Bank y la debilidad de Popular en Es-

VENTAS

Los fondos de deuda global tuvieron suscripciones por **22.100 millones en 2016** en Europa, según 'Thomson Reuters Lipper'. Los de Bolsa global atrajeron 19.600 millones y los de deuda europea a corto plazo, 15.300 millones.

pañía son algunas de las excepciones en este entorno favorable para la banca.

5 Tiempo para los valores más cíclicos. En línea con la preferencia con la banca, si el mundo se dirige a un

contexto de más crecimiento, los sectores cíclicos, como el de consumo, deberían batir en Bolsa a los más defensivos.

En esta línea, Jason Pidcock, gestor de fondos de Jupiter, opina que “a medida que suban los tipos de la renta fija, los inversores saldrán de las acciones con características similares a los bonos, es decir, con rentabilidades por dividendo elevadas”.

6 Fondos con una política flexible. Como los gestores esperan un año de volatilidad, otra de las recomendaciones más extendidas es la de los fondos con capacidad para amoldarse a los vaivenes del mercado. Abante aconseja por ello “fondos flexibles con una gestión activa tanto del riesgo de crédito como del riesgo de tipos de interés”.

La Sicav Rex Royal supera los 500 accionistas

DIFERIMIENTO Rex Royal Blue Sicav, asesorada por la eafi (empresa de asesoramiento financiero) Buy & Hold Asesores tiene más de 500 accionistas, por lo que permite el diferimiento fiscal en los traspasos.

Amiral Gestión firma un acuerdo con Allfunds

PLATAFORMA Los fondos de Amiral Gestión se distribuirán a través de la plataforma de Allfunds Bank, orientada a clientes institucionales. La gestora francesa gestiona más de 2.500 millones de euros.

Antonio Salido asciende en Fidelity a nivel europeo

MÁRKETING Antonio Salido, hasta ahora responsable de márketing de Fidelity en España, ha sido nombrado director de márketing de clientes mayoristas de la gestora en Europa, un puesto de nueva creación.

Javier Martín, de Profim, se une a Ursus 3 Capital

INCORPORACIÓN Ursus-3 Capital ha anunciado la incorporación de Javier Martín como socio, asesor financiero y director del Comité de Inversión. Martín trabajaba en Profim desde 2006.

Lanzan una Sicav socialmente responsable

DEGROOF PETERCAM La eafi Ética Patrimonios y la gestora Degroof Petercam han lanzado la Sicav Dp Ética Valor Compartido, que invertirá en fondos de inversión socialmente responsable.

Nuevo fondo con vencimiento de Oddo Meriten

EN 2024 Oddo Meriten AM ha lanzado recientemente el fondo Oddo Haut Rendement 2023, que invierte en bonos *high yield* que vencen antes de julio de 2024 y tiene un objetivo de rentabilidad del 4%.