CONCURSO DE CARTERAS

La exposición internacional impulsa las carteras de fondos

El perfil conservador termina el año con unas ganancias del 8,34% y el agresivo logra un retorno del 11,73%, mientras el Ibex cierra con pérdidas.

No poner todos los huevos en la misma cesta. Es uno de los refranes castellanos que cada vez tiene un seguimiento mayor en las estrategias de las gestoras a la hora de formar sus carteras de fondos. Y al plantear la diversificación, la geográfica tiene un papel clave. Prueba de ello es que en el concurso organizado por Allfunds Bank y EXPANSIÓN, las carteras agresivas han conseguido una rentabilidad media del 11,73% y las conservadoras (lo que quizá tiene más mérito) del 8,34%, mientras el Ibex-35 ha perdido un 4,65%. Sin embargo, el EuroStoxx ha ascendido un 13,79% en el año, lo que confirma que esa exposición más internacional está dando muy buenos resultados en las carteras de fondos.

Y no es sólo una cuestión de salir de España, sino de tener presencia en todas las principales regiones mundiales. Las carteras globales se han erigido a la primera posición en el último año. Ya ocupaban este lugar hace 12 meses en el caso de los perfiles agresivos, pero no en el caso de los conservadores, que a final del año pasado seguían teniendo más presencia en Europa. Ahora, los fondos de más riesgo tienen el 36% en inversiones globales en tanto que los que buscan seguridad tienen expuesto el 48,3%. La tendencia de las carteras agresivas en su búsqueda por una mayor rentabilidad es hacia una mayor presencia en los mercados emergentes, que acaparan ya el 23,8% de su riesgo, frente al 11% de las conservadoras.

Con esta estrategia de diversificación, cuatro entidades consiguieron rentabilidades de dos dígitos en 2012 en el perfil conservador: con el liderazgo de March Gestión (10,75%), seguida de Renta 4 Banco, Capital at Work y Self Trade Bank. En el de las carteras agresivas, 13 de las 17 participantes consiguieron superar el 10% de rendimiento. Cuatro sobrepasaron incluso el 14%. La primera posición fue para Capital at Work, con unos beneficios del 15,45%. El pódium lo completan Tressis (14,99%) y March Gestión (14,92%).

En el último mes, la rentabilidad media de las carteras se quedó en ambos casos muy por debajo de la evolución del Ibex-35 y del EuroStoxx 50. Avanzaron un 0,56% y un 0,74% las carteras conservadora y agresiva, respectivamente, mientras que los indicadores bursátiles superaron el 2% de ganancias. En diciembre, la cartera seleccionada por Catalunya Caixa Inversiò logró un avance del 1,07% y lideró la clasificación conservadora, en tanto que la de March Gestión ganó un 2,25%, lo que le otorgó la primera plaza en el perfil arriesgado.

En su búsqueda de rentabilidad, el fondo M&G Optimal Income es el favorito de las entidades tanto a la hora de seleccionar sus carteras conservadoras como agresivas. De hecho, forma parte de 11 de las 17 carteras en el primer caso, y de cinco en el segundo. Este producto, con exposición a Estados Unidos, Reino Unido y la zona euro, aporta rentas periódicamente y la diversificación de los activos a los que está expuesto le hace interesante para todos los perfiles. Invierte la mitad de su patrimonio en bonos (que en 2012 tuvieron un gran comportamiento) y también puede tener acciones con elevada rentabilidad por dividendo. Carmignac Patrimoine (también de rentas) y AXA IM FIIS US Short Duration High Yield (deuda estadounidense de alta rentabilidad) son los otros dos fondos más usados en las carteras conservadoras. Mientras, en las agresivas destacan tres fondos de renta variable, dos de ellos europea (Invesco Pan European Structured Eq y Allianz Europe Eq Growth) y uno estadounidense (Robeco Us Premium Equities).

UNA DURA COMPETICIÓN

Rentabilidad y volatilidad desde el 31 de diciembre hasta el último día del mes anterior

Cartera Conservadora	Rent. ult. mes	Rent. 2012	Volatilidad
March Gestion	0,80	10,75	2,22
Renta 4 Banco	0,77	10,74	2,54
Capital at Work	0,41	10,29	1,84
Self Trade Bank	0,65	10,03	1,07
BanSabadell Inv	0,43	9,99	1,58
Unicorp Patrimonio	0,85	9,64	2,63
Banco Urquijo	0,73	9,08	0,96
B. Madrid Gestión de Activos	0,64	8,87	2,02
Pictet	-0,23	8,64	3,40
Tressis	0,65	7,51	1,15
BNY Mellon	0,51	7,39	1,44
CatalunyaCaixa Inversió	1,07	7,36	1,84
Atl Capital	0,67	7,25	0,91
Abante	0,58	7,01	0,51
DWS Investments	0,31	6,93	2,01
Bankia B.P	0,36	6,00	1,19
Pastor B.P	0,33	4,36	1,33

Fuente: Allfunds Bank

Cartera Agresiva	Rent. ult. mes	Rent. 2012	Volatilidad
Capital at Work	0,96	15,45	5,91
Tressis	0,44	14,99	4,13
March Gestion	2,25	14,92	4,98
Renta 4 Banco	1,20	14,48	4,42
B. Madrid Gestión de Activos	1,97	12,60	4,57
Abante	1,04	12,45	4,27
BanSabadell Inv	1,37	11,72	5,08
Pastor B.P	0,36	11,66	4,64
Unicorp Patrimonio	0,41	11,58	4,41
Banco Urquijo	-0,27	11,49	5,68
BNY Mellon	0,32	11,05	4,39
Self Trade Bank	-0,41	10,21	4,07
Bankia B.P	0,03	10,08	3,57
Pictet	-0,28	9,60	5,22
DWS Investments	0,20	9,19	5,50
Atl Capital	1,64	9,07	5,15
CatalunyaCaixa Inversió	1,38	8,92	4,16

Fuente: Allfunds Bank

Seguimiento en Expansion.com

Una veintena de entidades responden desde principios de año al reto que EXPANSIÓN y Allfunds Bank lanzaron para poner a prueba su calidad al gestionar de forma activa carteras de fondos de inversión. Cada firma diseña una estrategia agresiva y otra conservadora, que pueden recomponer cada mes con un mínimo de cinco fondos de inversión y un máximo de diez. Al igual que sucedió en la edición anterior, los lectores pueden seguir cada semana la evolución de todas las cestas en www.expansion.com. Además, cada mes se puede encontrar en las páginas de EXPANSIÓN un análisis detallado de todos los cambios que se han producido dentro de la revisión final de mes, junto con un seguimiento de las carteras que mejor rentabilidad han obtenido.

Consenso

allfunds BANK Leaders in Open Architecture — OPINIÓN — Investment Consulting

Como cada nuevo año, todos los equipos de análisis e inversión que se precien se afanan por publicar sus predicciones sobre la evolución de los mercados financieros a lo largo del próximo año. Todas ellas con una calidad argumental excelente, son capaces de hacer una radiografía (siempre parcial) de la situación política y económica de un país o región económica, y llegan a conclusiones determinantes sobre cuáles serán los activos más atractivos (dígase rentables) para el año que toca vivir. Todos estos ejercicios de previsión, se pueden agrupar en dos tipos: aquellos que no desean asumir muchos riesgos, suelen refugiarse en el consenso de mercado, y de esta manera partiendo de la conclusión determinada por este consenso, desarrollan un conjunto de argumentos que avalen dicha conclusión; y por otro lado, tenemos aquellos otros que haciendo un análisis más detallado y completo de la realidad llegan a conclusiones muy alejadas de este consenso del mercado, y son capaces de apuntar a aquellos escenarios alternativos que el resto del mercado no tiene capacidad (o no desea) ver. En este último grupo, son pocos los que pueden asumir los riesgos reputacionales derivados de la falta de acierto en el pronóstico, y aunque en la mayoría de las ocasiones, el problema no es el error el análisis, sino en el momento en que finalmente se materializan las consecuencias, son pocos los que pueden transitar este largo camino de opinión fuera del calor de grupo que conforma el consenso.

Si hacemos un repaso de cuáles fueron los pronósticos para el ejercicio 2012, y los resultados que hemos obtenido en los diferentes activos, vemos que no se han materializado ninguno de los escenarios catastrofistas que el consenso del mercado vaticinaba en enero pasado, y aquellos inversores que, siguiendo esta recomendaciones, buscaron refugio en activos seguros (dígase oro, fondos monetarios, divisas refugio como el franco suizo, etcétera) si bien no han perdido dinero, han sufrido un alto coste de oportunidad al perder el fuerte *rally* que han tenido el conjunto de activos llamados de riesgo como los de deuda corporativa, deuda emergente o mercados de acciones, con rentabilidades en la mayoría de los casos superiores al 10% en el conjunto del ejercicio 2012.

Perspectivas para este ejercicio

En lo referente a las proyecciones sobre este año 2013, la mayoría de entidades (el consenso) se decantan por un cierto continuismo apostando por una lenta, pero segura resolución de los principales problemas políticos (abismos fiscal/elevación techo deuda americano, o la crisis de la eurozona), que apoyados en una política monetaria súper-expansiva (USA, UK y nuevamente Japón), deben de ser un soporte para la reactivación económica y consecuencia de ello, los activos de riesgo, tanto bonos de crédito como acciones, pueden seguir teniendo recorrido de mejora en los próximos meses. Además, aquellos que son más optimistas sobre las perspectivas de crecimiento económico (principalmente en USA por la recuperación del mercado inmobiliario, y el aumento de la renta disponible por la creación de empleo) apuestan por que 2013 sea el gran año de rotación en la preferencia de los inversores con un fuerte movimiento desde la inversión en renta fija hacia renta variable, debido a la enorme diferencia entre ROE y la tasa real (tasa nominal menos inflación) de los bonos de gobiernos, y los bajos diferenciales de crédito.

Pero también tenemos esos otros analistas, y en muchos casos gestores de fondos, que empiezan a situarse muy fuera de este consenso de color de rosa, y empiezan a mostrar su preocupación por la "enorme burbuja" que existe en los mercados de bonos de gobiernos de los países donde sus bancos centrales han adoptado políticas de compra de activos muy agresivas (como es el caso de la Fed), y apuntan a las enormes dificultades que van a tener estos Bancos Centrales para salir de ellas, y cuáles pueden ser las dramáticas consecuencias para el conjunto del sistema financiero de una elevación rápida en los tipos de interés en la parte larga de la curva, bien sea por la eliminación del soporte de los bancos centrales o por el descuento que los inversores empiecen sobre mayores niveles de inflación en el futuro.

Equipo de Allfunds Bank InvestmentConsulting