

LOS LÍDERES DEL AÑO

Rentabilidad en el año, en %

> Bolsa



Japan Deep Value Fund	31,210
BBVA Bolsa China	26,187
Algar Global Fund	24,632
Maverick Fund B	23,637
Caixabank Bolsa Selección Asia Premium	22,014

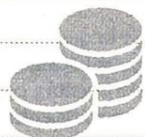
> Mixtos



Esfera Robotics	24,761
Fon Fineco Inversión	22,088
Ohana Europe	21,529
Gestión Boutique Bissan Value Fund	20,465
Bona-Renda	17,872

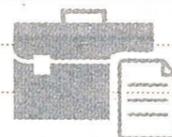
> Renta fija

Mutuafofondo Bonos Subordinados	10,872
Caixabank RF Selección Emerg Premium	8,195
Sabadell Bonos Alto Interés Premier	6,890
Imantia Deuda Subordinada	6,420
UBS Corto Plazo Euro	5,150



> Alternativos

Renta 4 Multigestión Ítaca Global Macro	21,839
Global Managers Funds	8,281
Esfera Yosemite Absolute Return	7,361
Bankia Evolución Decidido	6,055
GVC Gaesco Retorno Absoluto	5,776



Fuente: Morningstar

Expansión

MEDIO PLAZO

# Fondos que brillan este año y que tienen recorrido

El 67,5% de los fondos españoles se revaloriza este año, con una rentabilidad media del 1,86%. Varios fondos de Bolsa internacional avanzan más de un 20% desde enero.

A. Roa

Los mercados sonríen a los inversores este año, pero no en todos los activos por igual. El 67,5% de los fondos españoles registra revalorizaciones este año, según los datos de Inverco a cierre de septiembre. Hay grandes diferencias por categorías. Mientras que sólo un fondo monetario de los 40 que existen sube este año (es decir, el 2,5% de los productos de la categoría), el 94,3% de los fondos de Bolsa emergente registra ascensos desde enero.

Los fondos mixtos, que son de los que más suscripciones netas se anotan desde enero, también están entre los que mejor se han comportado. El 89,1% de los fondos mixtos de Bolsa de la zona euro y el 86,4% de los mixtos de renta variable internacional suben este año. El porcentaje de productos de la categoría en positivo es similar en los mixtos de renta fija internacional (un 78,1%) y de renta fija de la zona euro (un 83,1%).

También es mayoritario el número de fondos de Bolsa española que sube este ejercicio (un 88,3%) y el de los de renta variable europea (un 87%). Más débil es el comportamiento de los fondos de

renta variable estadounidense, entre los que sube el 58,1%.

El delicado entorno del mercado, con tipos bajo mínimos, se deja sentir en los fondos de renta fija. Sólo el 40,7% de los productos de deuda europea a corto plazo avanza este año. Entre los fondos de renta fija internacional la situación no es mucho mejor, con un 43,8% de productos en positivo.

También sufren los fondos garantizados de rendimiento fijo, que están entre los productos con más reembolsos este año. Apenas el 33% registra ascensos este año. Algo mejor le va a los garantizados de rendimiento variable, de los que el 70,3% consigue ascensos.

De media, la rentabilidad de los fondos españoles es del 1,86%, con los productos de Bolsa española (un 10,68% de retorno medio) y los de Bolsa internacional (un 6,96%), al frente.

Fondos líderes

Los fondos españoles con más rentabilidad este año son todos de Bolsa. Al frente del ránking de los mejores productos de renta variable está el **Japan Deep Value Fund**, que sube un 31,2%, según da-

Los fondos de pequeñas empresas europeas están entre las recomendaciones de los expertos

Varios mixtos flexibles, una opción para inversores moderados, logran alzas de dos dígitos

tos de la consultora Morningstar. El fondo, de Gesiuris AM, invierte un 42,7% en el sector industrial japonés y un 20,4% en el tecnológico.

Le sigue el **BBVA Bolsa China**, centrado en el gigante asiático, que se revaloriza un 26,1%. En los cinco últimos años consigue un ascenso anualizado del 9,7%.

El fondo **Algar Global Fund**, que tiene como gestora a Renta 4 y está asesorado por Algar Financial Products, avanza un 24,6% en el año. Está especializado en compañías de la Bolsa europea de pequeña capitalización y entre sus mayores posiciones en cartera están las españolas Cie Automotive, Gestamp, Realia y Tubos Reunidos.

Dos fondos mixtos superan también el 22% de revalorización en el año. Ambos comparten su fuerte exposición a la Bolsa y su flexibilidad en la gestión. El **Esfera Robotics**, por ejemplo, sube un 24,7%, con Apple y Amazon entre sus mayores posiciones. El **Fon Fineco Inversión** sube un 22%, gracias a su inversión directa en acciones y su operativa con derivados.

Entre los fondos alternativos, el que más sube es el **Renta 4 Multigestión Ítaca Global Macro**, que se revaloriza un 21,8% y tiene una exposición neta a Bolsa del 158% por su operativa con derivados.

El único fondo español de renta fija que consigue ascensos de dos dígitos es el **Mutuafofondo Bonos Subordinados**, que está especializado en deuda subordinada de entidades financieras como Rabobank, Bankinter, Intesa San Paolo o BNP Paribas. En el año sube un 10,8%.

Algo más reducida, pero muy por encima de la media de su categoría, es la rentabilidad del **Caixabank Bolsa Selección Emergentes**, que invierte en deuda emergente y avanza un 8,1% en su clase premium. El **Sabadell Bonos Alto Interés** sube un 6,8%

desde enero gracias a su apuesta por bonos *high yield*, es decir, los que ofrecen más interés a costa de asumir más riesgo.

Recomendaciones

La categoría que cuenta con más recorrido, según los expertos consultados, es la de los fondos de Bolsa europea. Carlos Farrás, de DPM Finanzas, explica que "nos preocupan los niveles de la Bolsa estadounidense, mientras que en Europa hay valoraciones más aceptables, reactivación económica y un BCE expansivo".

También José María Luna, de Profim, es optimista con Europa. Entre los fondos aconsejados hay varios productos de pequeñas compañías como el **Threadneedle European Smaller Companies**, el **Oddo Avenir Euro** o el **Groupama Avenir**.

En renta fija, los expertos eligen fondos de bonos ligados a la inflación como el **AXA Global Inflation Bonds - A Capitalisation Redex**. Para perfiles moderados, José María Loínaz, de Sassola Partners, opta por mixtos como el **M&G Dynamic Allocation** o el **MFS Meridian Prudent Wealth**.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús  
Analista del mercado de fondos

Panorama para sufrir

En un confuso escenario en el que se entremezclan con una crisis que no acaba, una tasa de paro que, aún reduciéndose, no baja, y un consumo que no crece, se juntan los problemas derivados de la tensión catalana, con faltas de gobierno y de actuación que se materializan en el *laissez faire, laissez passer* francés; nuestros gestores, todos, van de Málaga a Malagón (Ciudad Real). Parafraseando a Eduardo Marquina se podría decir perfectamente que "en España, los políticos y yo somos así, señora", unos buenos para nada.

El inversor busca alternativas de rentabilidad. La Bolsa, en la actualidad, queda enmarcada dentro del más puro riesgo por el que nadie se atreve a pronosticar que pasará mañana, circunstancia extensible a casi todo excepto a la meteorología, que hoy día es una ciencia cierta (sol, sol, sin lluvia que nos alivie).

Así, y como destino del dinero, vuelve al primer plano el sector inmobiliario. El coste, ya de por sí disparado, sube aún más. Analizando la industria y preguntando por precios los vendedores se justifican con una demanda (dicen) desorbitada y aducen que la escalada no tiene freno ni posibilidad de bajada. Por ejemplo: Zona centro sur de Madrid en barrio de inmigrantes. Viviendas centenarias, la mejor, de 30 metros en edificios sin ascensor ni condiciones. Precio metro cuadrado de compra 6.000 euros; alquiler por 900 euros. Quien adquiera por inversión obtendría un rendimiento del 6% pero, ¿en ese distrito quién puede pagar esa renta con los salarios que pueden tener? Miedo da. Utilizando el dicho bursátil, "el último duro que lo gane otro".

Siempre se ha dicho que el beneficio está en el riesgo y que sin éste no hay ganancia, pero hoy el peligro es mucho mayor de lo que refleja la volatilidad del Ibex. Encima, tenemos un fin de semana con una hora más. ¿Como para vivirla!

<http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html>