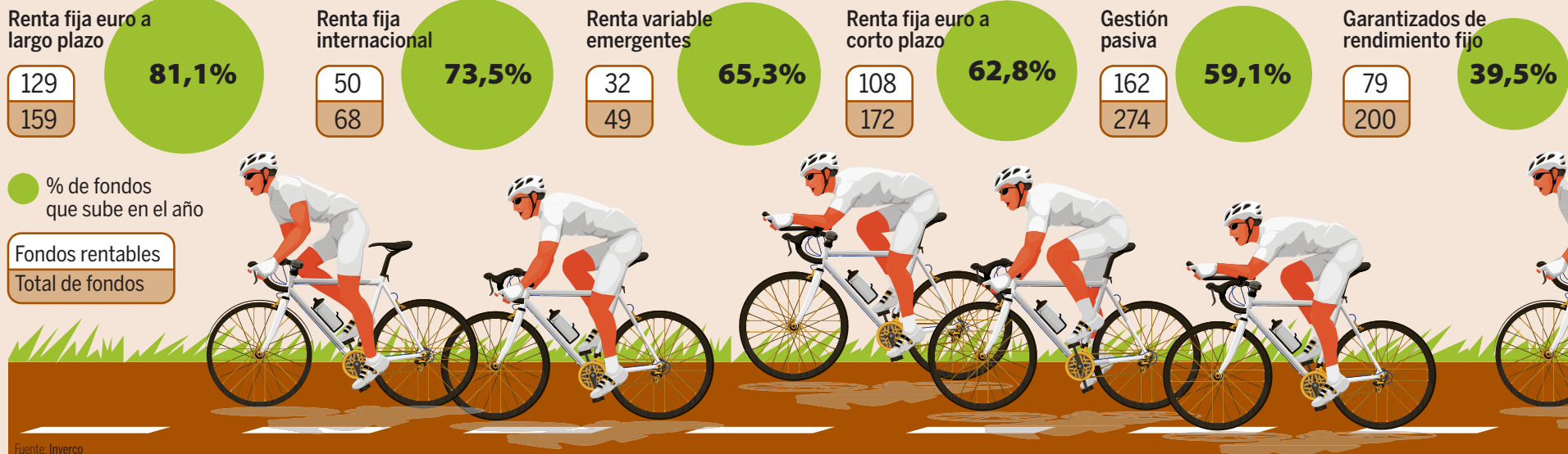


FONDOS GANADORES

807 fondos rentables de un total de 2.263, un 35,7%.



DISPARIDAD

Cómo elegir los fondos que lideran la carrera de la rentabilidad

Los mejores fondos, sobre todo de Bolsa y emergentes, consiguen retornos de dos dígitos en el año, aunque la categoría con más productos que avanzan es la renta fija, gracias a los bancos centrales.

A. Roa.

Las etapas ciclistas más complicadas suelen ser las de montaña, como las que jalonan el recorrido de la Vuelta a España que comienza hoy en Orense. Al igual que las jornadas montañosas de las rondas ciclistas, este año los mercados presentan constantes subidas y bajadas.

Los gestores de fondos han tenido que afrontar las dudas sobre el crecimiento global y la ralentización de China, la dependencia del mercado de las medidas de estímulo del BCE, la incertidumbre política o el voto de los británicos favorable al Brexit.

Sólo un 35,7% de los fondos de inversión españoles consigue esquivar los descensos en el primer semestre del año, según los datos de Inverco, la patronal del sector.

Renta fija

El precio de los bonos (inverso a su interés) sigue subiendo este año, gracias a las compras de los bancos centrales. Aunque cada vez son más las voces que alertan del riesgo de estos niveles, propios de una burbuja en opinión de varios expertos, los fondos de renta fija sacan partido de esta fulgurante revalorización de la deuda. Es

Las gestoras más rentables

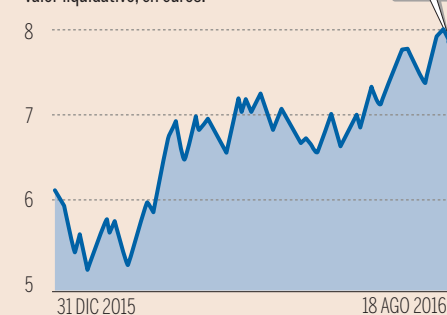
Tres gestoras focalizadas en la renta variable son las que logran una mayor rentabilidad media de sus fondos. La primera es azValor, con una revalorización del 19,2%, según los datos de la consultora VDs. Magallanes Value Investors es la segunda, con un ascenso del 6,1%, y EDM Gestión, la tercera, al tener de media una subida del 4,7%. Les sigue Metagestión, también especializada en Bolsa, con un 4,5%.

la categoría con más profusión de subidas entre los productos españoles. Un 81,1% de los fondos de renta fija en euros a largo plazo se revaloriza en lo que va de año, con ascensos entre el 0,8% y el 2,5%. El porcentaje se reduce al 62,8% en

LOS FONDOS ESPAÑOLES MÁS RENTABLES

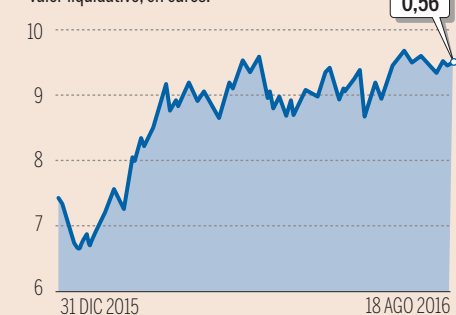
	Rentabilidad en el año, en %.
Sabadell América Latina Bolsa	29
Renta 4 Latinoamérica	29
Merch-Oportunidades	28
Eurovalor Iberoamérica	28
BBVA Bolsa Latam	27
Santander Acciones Latinoamericanas	25
azValor Internacional	21
Iberian Value	15
Mutufondo Bolsas Emergentes	14
Santander Selección RV Emergente	13
Quality Commodities	12

> Sabadell América Latina Bolsa



Fuente: MorningStar

> Merch-Oportunidades



Infografía Expansión

El fondo más rentable del año es el Sabadell América Latina Bolsa, que sube un 29,3%

Según datos de la consultora Morningstar, el mejor fondo español de renta fija del año es el CaixaBank Renta Fija Selección Emergentes, que avanza un 12,3%. Según consta en la CNMV invierte sobre todo a través de fondos internacionales especializados en mercados emergentes.

El fondo Trea Rentas Emergentes, que compra directamente bonos, sube un 10,5%, y el Eurovalor Bonos Emergentes, un 8,4%.

Estos productos no están exentos de riesgos, pues los mercados emergentes sufrirían si la Fed sube tipos.

El Sabadell Euro Yield, de bonos high yield, avanza un 8,4%. Invierte hasta un 50% en deuda de alto rendimiento. Tiene bonos de Abertis, Enel o Gas Natural, entre otros.

Los fondos de renta fija son los segundos que más suscripciones netas logran este año, con 2.589 millones.

Renta variable

Este 2016 no ayuda a asentar la

los productos a corto plazo.

Para quienes ya sean partícipes de estos productos, el rally de los bonos ha supuesto un impulso. Pero los expertos alertan de los riesgos futuros. Cristina Urbano, analista y gestora de fondos de inversión en

GVC Gaesco, cree que "el elevado grado de sobrevaloración con el que cotiza la renta fija, especialmente la deuda pública y la de mayor calidad crediticia, aconseja evitar la exposición a los activos de deuda tradicional".

De los 68 fondos de renta fija internacional, 50 suben hasta junio. En parte, este éxito se debe a aquellos mercados donde los tipos de interés están muy por encima de cero, a diferencia de los países desarrollados.

Garantizados de
rendimiento variable

56
155

36,1%

Monetarios

13
40

32,5%

Renta variable
EEUU

9
28

32,1%

Renta variable
nacional euro

3
97

3,1%



**Los fondos que
invierten en mineras
de oro se disparan
más del 100%
desde enero**

**El mejor producto
de Bolsa española
es el Iberian Value,
de Alpha Plus, que
avanza un 14,5%**

idea de que la Bolsa es un activo más volátil, pero que a cambio ofrece más rentabilidad que la deuda. Sólo un 3,1% de los fondos de Bolsa española consiguen subir en lo que va de año, con ascensos que llegan hasta el 14,7%.

Como siempre, hay excepciones. La recuperación de los mercados emergentes permite que el **Sabadell América Latina Bolsa** sea el mejor fondo español del año, con un ascenso del 29,3%. Sus mayores posiciones son las brasileñas Ambev y Unibanco.

Suben más de un 10% este año el **BBVA Bolsa Latam**, el **Renta 4 Latinoamérica**, el **Eurovalor Iberoamérica** y el **Santander Acciones Latinoamericanas**.

El **azValor Internacional** encabeza el ranking de los fondos de Bolsa europea más rentables, con un ascenso del 21,4%. Más bajo es el retorno que logra el **Quality Commodities**, de BBVA AM, que repunta un 11,8% de la mano de las materias primas.

El mejor fondo de Bolsa española es el **Iberian Value**, de Alpha Plus, que avanza un 14,5% este año. Elecnor, Técnicas Reunidas y Semapa son sus valores favoritos.

Los expertos indican que la inversión en fondos de Bolsa debe ser a medio plazo. De cara al futuro, Carlos Farrás, de la empresa de asesoramiento financiero (eafi) DPM Finanzas, cree que “pese a que las valoraciones de las bolsas no es-

Alzas de hasta el 120% en el año

El hecho de que los inversores mantengan una actitud prudente hacia los activos de riesgo y busquen refugio ayuda a ciertas inversiones bursátiles. Los fondos más rentables del mundo este año son los que invierten en mineras de oro, gracias a la subida del metal. El **Share Gold** se dispara un 120%, con la estadounidense Newmont Mining y las canadienses Goldcorp y Agnico Eagle Mines como sus compañías predilectas. El mismo ascenso exuberante logra el fondo **Lombard Odier Funds - World Gold Expertise**, que se revaloriza otro 120% en el ejercicio y un 4,4% al año en los tres últimos ejercicios. Otros productos que invierten en el sector de materias primas de Franklin Temple-

ton, Blackrock, Deutsche Bank, Edmond de Rothschild, Invesco o Amundi también suben más de un 100% en el año. Al ser fondos muy concentrados, los expertos creen que sólo son recomendables para complementar una cartera diversificada. Fuera de los metales preciosos, los fondos más exitosos del año invierten en Bolsa brasileña, con el **Deutsche Invest I Brazilian Equities** al frente, al conseguir una revalorización del 69%. Invierte, sobre todo, en bancos y compañías de consumo de Brasil. En la misma categoría, el **Aberdeen Global Brazil Equity** avanza un 63,5% y el **UBS Equity SICAV - Brazil**, un 61%. El fondo **Heptagon Kopernik Global All-Cap Equity Fund**,

de la gestora irlandesa Heptagon, es el mejor de la categoría de renta variable global, con una subida del 48%, que responde en parte a su apuesta por el sector de las materias primas (un 32,6% de su cartera). El fondo de renta fija más rentable del año es el **HSBC Global Investment Funds - Brazil Bond**, que avanza un 46,9% este ejercicio. Según los datos de Thomson Reuters, de media, los fondos mundiales consiguieron una revalorización en el primer semestre del año del 3,2%. Los mejores son los de materias primas, con un ascenso 13,7%, y los de bonos, que avanzaron un 5,7%. Los fondos alternativos descienden un 0,1% y los monetarios suben un 1,6%.

tán especialmente baratas, ofrecen un retorno vía dividendos más atractivo que la renta fija en general”.

Mixtos

Pese a estar entre las recomendaciones de los expertos a comienzos de año, 2016 está siendo un mal ejercicio para los fondos mixtos. Sólo un 8,8% de los mixtos de deuda internacional sube. La categoría con menos caídas es la de mixtos de renta fija internacional, entre los que consigue números verdes tres de cada diez.

La gran excepción es el **Merch-Oportunidades**, de Merchbanc, que se revaloriza un 28%, por su apuesta por el sector de las materias primas. El fondo **Argos Capital**, un mixto flexible de Renta 4, sube un 9,9% e invierte el 90% de su cartera en Bolsa.

También supera el 9% de rentabilidad en el año el **Gestión Boutique Bissan Value**, mixto flexible de Andbank.

Garantizados

Los garantizados registran suscripciones netas por 2.489 millones este año. Aunque suben de media un 0,13% desde enero, más de la mitad de los fondos garantizados de rendimiento fijo está en pérdidas este ejercicio.

Son fondos que obligan a estar cautivo durante varios años para poder recibir, al menos, el dinero invertido y cuya rentabilidad depende de la evolución de una cesta de acciones o de unos índices.

José María Luna, de la firma de asesoramiento financiero Profim (eafi), indica que “son los productos de escaparate de muchas entidades, pero no

creemos que sean la mejor alternativa para el dinero conservador”.

De los 35 fondos de garantía parcial, sólo 5 registran alzas.

Otros

Un 59,1% de los fondos de gestión pasiva sube en el año. Peor balance presentan los de retorno absoluto. De media, estos fondos avanzan un 0,02% y sólo un 27,6% de los productos españoles de esta categoría se revaloriza.

Entre los fondos globales, el 20,9% se anota subidas en el ejercicio, mientras que un 16,3% de los fondos de inversión libre, los que tienen un estilo de gestión muy flexible, como el de los *hedge funds*, burla los números rojos.

Los monetarios se ven perjudicados por los tipos negativos y sólo el 32,5% sube.



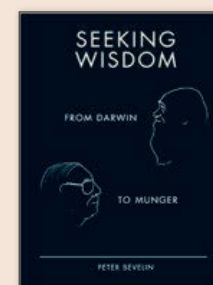
Libros para el inversor | IX

Beltrán de la Lastra
Presidente de Bestinver

‘Seeking Wisdom: from Darwin to Munger’

“Leed, leed, y pensad en lo que habéis leído. Intentad comprender... ¿Qué está pasando aquí? ¿cuál es la idea central? ¿Cuál es la evidencia de qué es correcta?”

Peter Bevelin



**‘SEEKING WISDOM:
FROM DARWIN TO
MUNGER’**

- **Autor:** Peter Bevelin
- **Editorial:** PCA Publications
- **Tapa blanda:** 328 páginas
- **Idioma:** Inglés

Todos los inversores coincidimos en que tener un pensamiento crítico es indispensable para invertir con éxito. Si quieres tener unos resultados distintos que el mercado tienes que tener una cartera distinta que el resto del mercado. Y para tener una cartera distinta tienes que pensar distinto que el resto. Y pensar distinto nos obliga a pensar más. En Bestinver, cuestionamos constantemente la opinión que tiene el consenso del mercado acerca de las compañías que analizamos.

El libro que me gustaría recomendar hoy se titula *Seeking Wisdom: from Darwin to Munger*, está escrito por Peter Bevelin y es una de las mejores lecturas para aprender a pensar mejor, ya que nos arma con poderosas herramientas para resolver problemas complejos. Bevelin, su autor, es un discreto inversor sueco que lleva décadas aprendiendo sobre la vida y la manera de pensar de Warren Buffett y su socio Charlie Munger y este libro es el resultado de todo ese descubrimiento y enriquecedor viaje intelectual.

Munger es uno de los mayores pensadores vivos aunque lamentablemente su poco afán de protagonismo y la alargada sombra de Buffett han provocado que sus ideas y contribuciones sean desconocidas para el gran público. Este libro logra de manera magistral cubrir ese vacío y lo hace de forma completa y rigurosa. En palabras de su autor, estudiar a Buffett y a Munger durante tantos años no sólo le ha permitido aprender a pensar sobre los negocios y la inversión, sino también sobre cómo comportarse en la vida, sobre la importancia de la ética y la honestidad, cómo abordar la resolución de problemas, pero sobre todo en cómo reducir nuestras posibilidades de encontrarnos con

problemas. Bevelin admira mucho la simplicidad con la que Munger y Buffett explican cuestiones ciertamente complejas en sus conferencias anuales. Le recuerda mucho una anécdota de Albert Einstein: tras cuestionar uno de sus alumnos su afirmación de que las leyes de la física deberían ser simples le preguntó qué sucedería si no lo fuesen, a lo que Einstein contestó: “entonces no estaría interesado en ellas”. Las leyes fundamentales de la inversión, al igual que sucede con las de la física, son simples: invierte en lo que conoces y hazlo solo pagando menos de lo que crees que valen las cosas.

La obra de Bevelin hace un excelente compendio de los principales errores que suelen cometer los seres humanos al razonar y al tomar decisiones. Elementos como los incentivos, la envidia, la demostración social, la confusión mental provocada por el estrés o las limitaciones de la memoria son sólo algunos de los ejemplos. Al final de su obra, Bevelin se centra en analizar herramientas para razonar mejor. La mayoría de ellas son ideas tomadas de Buffett y Munger, y quizá la más poderosa sea el poder de la simplicidad. Una gran parte su éxito como inversores se lo deben a su búsqueda de la simplicidad en la toma de decisiones. Como decía Einstein, reduzcamos los problemas a lo más simple posible, pero no más.

PRÓXIMO LIBRO

La importancia de los equipos directivos

10 ‘The Outsiders’, de William Thorndike.