

JORNADAS DE EXPANSIÓN

Carteras diversificadas para convivir con la incertidumbre y la volatilidad

'FUNDS MEETING' / Los expertos aconsejan 'balancear' las inversiones, abrirse a las estrategias de los gestores a través de fondos multiactivos y rescatar la apuesta por el dividendo.

Expansión. Bilbao

El escenario de bajos tipos de interés y la incertidumbre sobre el momento y el modo en que la Reserva Federal los subirá condicionan la rentabilidad de las inversiones, y hacen recomendable balancear carteras, apostar por compañías "aburridas" con una buena política de dividendos, y abrirse a las estrategias que ofrecen las gestoras con fondos multiactivos o de retorno absoluto. En estas ideas han coincidido varios expertos convocados al *Funds Meeting* organizado por EXPANSIÓN en la Bolsa de Bilbao.

"La volatilidad está y se va a quedar, y hay que aprender a vivir con ella", asegura Inés del Molino, directora de cuentas de **Schroders España**, quien aconseja al inversor que piensa en el largo plazo las compañías europeas "consistentes", y cree que en renta variable sigue habiendo crecimientos sanos en Europa. La experta explica que una cartera bien diversificada "puede y debe" tener de todo, y que existen alternativas para no caer en la "trampa del riesgo" en la que acaban algunos inversores de perfil conservador en busca de rentabilidad. A su juicio, los fondos multiactivos dan oportunidades, ya que son productos flexibles y diversificados, que engloban entre otros renta variable, renta fija y materias primas.

La directora de **BNP IP en España y Portugal**, Sol Hurtado de Mendoza, defiende la renta corporativa y los fondos multiactivos, en los que el gestor selecciona la inversión. Su firma ha reducido riesgo en su cartera modelo en el último trimestre, y se decanta por los bonos europeos de alta rentabilidad y las pequeñas capitalizaciones europeas. "Éstas son acciones que no están baratas pero que se beneficiarán de la recuperación europea, mientras que las grandes capitalizaciones pueden verse lastreadas por la apatía de los países emergentes", dice.

Oscar Esteban, sales director de **Fidelity Worldwide Investment**, apuesta por el dividendo, un factor descuidado durante tiempo porque el inversor ha buscado revalo-



De izquierda a derecha, Óscar Esteban, sales director de Fidelity; Victoria Torre, responsable de Análisis y Producto de Self Bank; Manuel Ardanza, presidente de la Bolsa de Bilbao; Inés del Molino, directora de cuentas de Schroders; Sol Hurtado de Mendoza, directora de BNP IP para España y Portugal, y Lorenzo González, sales de Nordea España, al inicio del foro celebrado en la capital vizcaína.

ÓSCAR ESTEBAN
Sales director de Fidelity
Worldwide Investment

“La histeria colectiva y creer que cualquier dato hunde el mundo pueden mermar la confianza y dañar los fundamentales”

INÉS DEL MOLINO
Directora de cuentas de
Schroders España

“La volatilidad está y se va a quedar, y hay que aprender a convivir con ella con carteras diversificadas”

SOL H. DE MENDOZA
Directora de BNP IP en
España y Portugal

“Esperamos un alza de los tipos a fin de año, pero gradual y nada brutal para no perjudicar el crecimiento”

LORENZO GONZÁLEZ
Sales de Nordea en
España

“Las firmas estables en negocio y gestión son aburridas, pero dan rentabilidad por dividendo y tienen poca volatilidad”

Estudiar los balances y comprar barato

"Es fácil de entender y funciona". Éstas son razones de veteranos inversores en estrategias 'valor', que hizo suyas Iván Martín, director de Magallanes, durante el foro celebrado en Bilbao. Martín aconseja leer los balances de las empresas y comprar cuando su precio y valor estén bajos. Y luego, esperar. "Comprar barato da siempre margen de seguridad". "Deberíamos aproximarnos al mercado de una forma racional, no basados en percepciones u opiniones del gurú del momento", señala. En su opinión, las mejores oportunidades aparecen en los peores momentos de mercado y en activos obviados y odiados por el resto de inversores: "Riesgo no es volatilidad; riesgo es perder dinero y no recuperarlo", destaca. "A la hora de comprar empresas



Iván Martín, director de Inversiones de Magallanes.

deberíamos fijarnos en firmas pequeñas, poco líquidas, sin deuda, no seguidas por los analistas y cotizando a precios bajos", dice. Entre los valores que reúnen estos criterios, el experto cita Barón de Ley, EMMI AG, Lingotes Especiales, E.On, Sonae, Kapsch Trafficom o Antofagasta.

"El inversor en Bolsa no entra en un túnel"

La transparencia en la Bolsa es "total y absoluta", y el inversor que decide entrar no lo hace en un túnel negro. Así defiende Manuel Ardanza, presidente de la Bolsa de Bilbao, el mercado de valores en estos momentos de tipos bajos y siete años acumulados de convulsión económica, en los que resulta difícil poner en valor el ahorro. En la jornada organizada por EXPANSIÓN, Ardanza destacó, junto a la transparencia, la liquidez que proporciona la Bolsa "y que ningún otro mercado da". Para las empresas, la Bolsa "es la alternativa por excelencia al crédito", insistió el presidente de la plaza bilbaína, quien recordó que muchas grandes operaciones sólo son posibles gracias al mercado de valores. Pese a esta realidad, en España la financiación bancaria ronda el 80% y la bursátil, el 20%. En EEUU la proporción es la inversa: 15% y 85%.

coincidieron en que la rentabilidad de las inversiones va a seguir muy condicionada por la subida de los tipos, la recompra de deuda del BCE, y la transición china hacia una economía orientada al consumo interno. Así lo señala el especialista de Nordea, quien avisa que es más importante tener en cuenta la forma que el momento en que la Reserva Federal suba los tipos. "Un alza lenta y descontada puede ser relativamente bien acogida por los mercados, pero si es abrupta y sorpresiva puede deteriorar la propia economía americana y provocar un escenario poco atractivo para los activos más cíclicos", dice.

BNP IP apuesta por una subida de tipos a fin de año, y de forma gradual; mientras que Fidelity piensa también que el alza será muy gradual, pero la prevé a principios de 2016. Schroders coincide en una subida paulatina que comenzará a fin de año. Su experta cree que la FED se ha convertido en la autoridad monetaria mundial porque lo que hace se transmite de inmediato, sobre todo a los emergentes.

Los expertos reunidos en el *Funds Meeting* de Bilbao