

Diario EXPANSION del 9 de julio de 2011 Pagina 8 (Suplemento Fin de Semana)

Welzia aparece, con uno de sus Fondos de Inversión – Welzia Sigma 15 -, en el artículo publicado en Expansión sobre los Fondos de tipo mixto. Figura en el puesto 4º dentro de su categoría.



En el artículo se habla sobre la categoría de Fondos de tipo mixto en sus diferentes variantes....

Carteras mixtas.

En el actual contexto de incertidumbre, los expertos prefieren fondos de exposición global más que local, ya sean de renta fija o variable. Los productos mixtos permiten diversificar la cartera de inversiones en mercados volátiles sin incurrir en demasiados riesgos.

Dentro de la Categoría de Mixtos RV Internacional, Welzia Sigma 15 aparece en la cuarta posición por rentabilidad.

Mixtos RV Internacional			
1. Templeton Global Balance	23,7	6. BBVA L Global	17,37
2. UBS KSS Global Allocation	23,48	7. Fidelity Growth & Income	17,08
3. Pimco Multi Asset	19,64	8. BlackRock Global All Hedged	16,6
4. Welzia Sigma 15	19,53	9. UBS Strategy Fund Growth	14,00
5. Bestinvest Mixto Internacional	18,84	10. Invesco Balanced Risk Allocation	13,62

Fuente: Interactive Data

Limitación de Responsabilidad

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas o supervisadas por Welzia Management SGIIC S.A. y están basadas en informaciones de carácter público, y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Welzia Management SGIIC S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Welzia Management SGIIC S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores.

Welzia Management SGIIC S.A., así como sus accionistas, directores o empleados, y las carteras gestionadas, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de Welzia Management SGIIC S.A. pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Welzia Management SGIIC S.A. puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento.

Fondos para limitar riesgos

Carteras mixtas

En el actual contexto de incertidumbre, los expertos prefieren fondos de exposición global más que local, ya sean de renta fija o variable.



Los productos mixtos permiten diversificar la cartera de inversiones en mercados volátiles sin incurrir en demasiados riesgos.

G. Velasco / A. M. Serrano
(Funds People)

Los fondos mixtos son bastante populares en España, un éxito que tiene que ver con la idiosincrasia del partícipe español, que tiende a ser conservador con sus inversiones. Y estos fondos suelen serlo, aunque con matices.

Los mixtos de renta fija, aquellos cuya inversión en bolsa no supera el 30%, son los que soportan menores riesgos por lo que serían los adecuados para un ahorrador cauto. Las rentabilidades suelen ser atractivas teniendo en cuenta el riesgo que asumen, superando en ocasiones las de los fondos monetarios o los depósitos.

Para los ahorradores más dinámicos, y que quieran beneficiarse de una potencial subida de las bolsas, la opción sería un mixto de renta variable, carteras cuya inversión en acciones oscila entre el 30% y

el 75%, por lo que el riesgo, aunque existe, está limitado. En cualquiera de los dos casos los expertos recomiendan ahora fondos de exposición global más que local, y con un horizonte temporal de inversión de al menos tres años.

En general, la principal ventaja de estos productos, según explica Paula Mercado, directora de Análisis de VDOS, es que permiten diversificación de riesgos en mercados volátiles sin incurrir en niveles de riesgo demasiado elevados. Juan Hernando, gestor de fondos de Inversis, destaca que lo más atractivo es que tienen una exposición limitada a renta variable, y para aquellos gestores con más flexibilidad lo bueno es que sean ellos quienes varíen la asignación de riesgos y de activos dentro de las diferentes categorías, confiando sobre todo en gestores que tengan un buen historial.

Puntos débiles

Pero también hay desventajas. Ricardo Sánchez-Seco, responsable de fondos de Gestiohna, cree que el principal problema es precisamente su poca flexibilidad para esquivar vaivenes en los mercados. Pero todo tiene solución. Además de este tipo de fondos mixtos clásicos existe otra

clase de productos, también mixtos, pero mucho más flexibles; carteras que pueden aumentar o reducir totalmente su exposición a renta variable para aprovechar alzas en los mercados sin incurrir en riesgos excesivos. Estos son los fondos verdaderamente atractivos, según Ricardo Sánchez-Seco. Las principales ventajas son la utilización de coberturas, la gestión activa y la toma de decisiones de inversión no impuestas verticalmente. En el lado contrario, en estos fondos hay que tener más en cuenta el riesgo gestor, es decir, que se equivoque en su toma de decisiones independientemente de la evolución de los mercados.

La oferta de fondos es muy variada, pero los expertos tienen sus preferidos. Entre los de renta variable, Paula Mer-

Es aconsejable que el horizonte temporal del ahorrador que invierte en estos fondos sea al menos de tres años

En los productos mixtos flexibles hay que tener en cuenta que el 'riesgo gestor' es mucho mayor

cado y Ricardo Sánchez-Seco coinciden en destacar **Bestinver Mixto Internacional**, que en los últimos tres años se ha revalorizado un 34,77%, frente a un 20,12% del índice de su categoría de renta variable mixta global. Su evolución es más significativa en el último año: acumula un rendimiento de casi el 14%, frente al 4,7% de su categoría.

Fondos estrella

Otra posibilidad es **Amundi International Sicav**, que gusta tanto a Ricardo Sánchez-Seco como a Juan Hernando. Estos expertos explican que lo más destacado es como varía la exposición a la renta variable. Tiene un sesgo claramente hacia una filosofía valor y un histórico muy largo gestionando este fondo. Entre las posiciones mantiene una estructura alcista desde hace años en oro a través de un ETF.

En mixtos de renta fija, a Paula Mercado le gusta **GAN Prudence N CAP**, que en los últimos tres años gana un 15,53%, frente al 3,59% del índice de la categoría renta fija mixta euro.

Otra opción para los expertos es el **M&G Optimal Income**, un fondo que, según destaca Juan Hernando, sólo compra renta variable si le

LOS MÁS RENTABLES

En los últimos doce meses. Ordenados por categoría y rentabilidad en %

Mixtos RF Europa			
1. Invesco Balanc Risk Alloc	12,43	6. Iurifond	7,95
2. Bankia Plusmadrid España	9,96	7. CX Invermixt Europa Plus	7,13
3. Credit Suisse TR Defender SFR	9,69	8. Gesinter Intervalor Renta	6,95
4. M&G Optimal Income. F EUR AH	9,18	9. Fonduxo	6,75
5. Euroagentes Renta	8,68	10. KutxaFond	6,43

Mixtos RF Internacional			
1. JPMorgan Global Cap App	10,4	6. BBK Gestión Activa Patrimonio	4,61
2. Fidelity Multi Asset Str Hdg	7,59	7. March Premier 70/30	4,51
3. Banesto S Conservador	5,17	8. Bankpime Gestión C. Moderada	4,4
4. Manresa Dinámica 25	5,12	9. Fonemporium	4,34
5. Atlas Capital Crecimiento	4,76	10. Julius Baer Strategy Income E	4,29

Mixtos RV Europa			
1. Bankia Plusmadrid	19,74	6. BG Euskovalor	13,26
2. Bestinver Mixto	16,99	7. Manresa Mixt	13,03
3. Credit Suisse Equity Yield	13,99	8. Bancofar Futuro	12,9
4. Ibercaja Capital	13,76	9. Aviva Fonvalor Euro	12,89
5. Axa World Fund Optimal Income	13,34	10. Fon Fineco Euro Líder	12,77

Mixtos RV Internacional			
1. Templeton Global Balance	23,7	6. BBVA L Global	17,37
2. UBS KSS Global Allocation	23,48	7. Fidelity Growth & Income	17,08
3. Pimco Multi-Asset	19,64	8. BlackRock Global All Hegded	16,6
4. Welzia Sigma 15	19,53	9. UBS Strategy Fund Growth	14,01
5. Bestinver Mixto Internacional	18,84	10. Invesco Balanced Risk Allocation	13,62

Fuente: Interactive Data

gusta una compañía y tiene una valoración más atractiva que la de cualquiera de sus emisiones de renta fija, ya que los gestores se centran fundamentalmente en deuda. La parte de bolsa suele ser muy reducida dentro de la cartera,

normalmente por debajo del 10%. Otra posibilidad para Ricardo Sánchez-Seco también es **JPM Global Income**, un mixto global diseñado para distribuir trimestralmente un cupón equivalente al Eonia más un 2,5%.



De fondos y demás

El extraño caso del alguacil alguacilado sigue sin resolverse

Cuando no pasa nada, no pasa nada y, por ende, no se suele prever; cuando ocurren cosas se echa la culpa a alguien pero tampoco se toman decisiones para aviar el futuro.

Quevedo, escritor prosístico y poético, escribió una farsa en la que un demonio poseía a un funcionario, "el alguacil alguacilado". Este título se ha parabolizado en numerosas ocasiones en la vida cotidiana, significando algo así como que el vigilante de la rectitud se convierte en acusado por su irresponsabilidad. ¿Les recuerda algo?

Las agencias de calificación están en el objeti-

vo de muchas personas e instituciones. Hace bien poco otorgaban sus "medallas" sin discriminación alguna, todas por encima del notable; muchas con sobresalientes; los inversores, muy confiados, seguían sus notas. Hoy día, justificándose en la aviesa coyuntura en la que nos movemos, las rebajan sin piedad. No negando el presente, ¿el pasado era tan idílico como lo dibujaban? Pienso que no. A cualquier "calificador" en sus distintas facetas (crediticia, tasadora, investigadora o consultora en general) deben exigírsele responsabilidades. Al igual que a la entidad que

valoró una vivienda en 10 que fue financiada por un banco a una familia por este precio deberían exigírsele responsabilidades por poner su firma en un papel en el que ponía que esta casa "valía" 10, creo que se debería seguir una línea similar a quien calificó como "gran calidad", "mayor nota" y otras acepciones parecidas las emisiones de una sociedad. Si no se puede, hay que cambiar el modelo.

Si la iniciativa privada no puede responsabilizarse de sus opiniones (por las que cobra) y aduce que los tiempos cambian, el regulador del sis-

tema financiero debería tomar el relevo y crear agencias especializadas que, con rigor, dieran consistencia y credibilidad. Cuanto menos, limitar y marcar el terreno de juego.

¿Alguien piensa hoy día que el papel de cajas calificadas casi como "bono basura" resulte impagado en el futuro con las ayudas que están sobre la mesa? "Vuesa merced con curiosa atención mire esto, y no mire a quien lo dijo, que por boca de una serpiente de piedra sale un caño de agua" (nota: esto lo dijo Quevedo).

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

Marcelo Casadejús
Experto en mercado de fondos