

JORNADAS EXPANSIÓN

Las gestoras se preparan para hacer cartera en los mercados emergentes

BUENAS PERSPECTIVAS/ A la espera de que afloren las oportunidades en Europa y se despeje la incertidumbre en EEUU, las firmas aconsejan diversificación con criterios de globalidad, tanto en renta fija como variable.

Marieta Vargas. Bilbao

El riesgo geopolítico es una de las variables más analizadas por las gestoras antes de lanzar sus productos, y la situación actual requiere de un estudio muy profundo. Las elecciones de Estados Unidos, los vaivenes políticos en Europa con el próximo referéndum en Italia y el anuncio de comicios en Alemania y Francia, llevan a fijar la mirada en los mercados emergentes. Esta es una de las conclusiones extraídas en el encuentro Funds Meeting organizado por EXPANSIÓN en la Bolsa de Bilbao, con la presencia de su presidente Manuel Ardanza y moderado por Victoria Torre, responsable de análisis y producto de Self Bank.

Si bien es cierto que los resultados electorales en Estados Unidos tienen un gran impacto político, para los expertos citados en el foro, no traerán excesivas consecuencias en el escenario macroeconómico. Así, para Evaristo Moline, executive director de Goldman Sachs International en España, "Estados Unidos disfruta de una recuperación sólida", mientras que para Ana Rivero, directora de producto y market intelligence Santander AM España "estos riesgos a corto plazo son de volatilidad y tienen los días contados".

Al otro lado del océano, Europa también cuenta con sus incertidumbres. El referéndum de reforma de la constitución en Italia, en diciembre, "puede plantear algo de ruido y no hay que olvidar que el próximo año hay elecciones en Alemania y Francia", recordó Pablo Moreno, *client relationship manager* Iberia & Chile de Robeco.

Aunque Europa cuenta con oportunidades "que deben aflorar", según Ana Rivero, los gestores coincidieron en que los mercados emergentes están en un momento dulce, por lo argumentado anteriormente, según Moreno. "Si a los países emergentes tradicionalmente les hemos aplicado un descuento por riesgo político, cuánto no tendrá que ver la revalorización y los flujos que estamos viendo de mercados desarrollados a emergentes,



De izquierda a derecha, Germán Guevara, secretario del comité de acreditación y certificación EFPA Europa; Ana Rivero, directora de producto y market intelligence de Santander AM España; Pablo Moreno, client relationship manager Iberia & Chile de Robeco; Victoria Torre, responsable de análisis y producto de Self Bank; Evaristo Moline, executive director de Goldman Sachs International sucursal en España; Amparo Ruiz, head of country de Degroof Petercam AM y Manuel Ardanza, presidente de Bolsa de Bilbao.

AMPARO RUIZ

Head of country de Degroof Petercam AM

“El 'high yield' debe ser un activo troncal porque es menos sensible a los movimientos de tipos”

con los potenciales riesgos geopolíticos en Europa y en Estados Unidos”.

En este análisis, coincidió Evaristo Moline, de Goldman Sachs. "Nuestras grandes recomendaciones son tanto la renta fija emergente como la variable emergente. La gestión activa y la selección de países es importante y además, por fin se empiezan a ver flujos de entrada". Ambos expertos también convergieron en que Asia, y no tanto Latinoamérica, es el mercado donde se perciben más oportunidades. Amparo Ruiz, head of country de Degroof Petercam AM, también advirtió que "va a haber mucho interés en emergente, porque los fundamentales de muchos de estos países son superiores a al-

EVARISTO MOLINE

Executive director en España de Goldman Sachs Int.

“España es el país que más se repite como un foco potencial de inversión en el inmobiliario”

gunos desarrollados y el gap que hay se está cerrando”.

En el encuentro, los expertos también fueron desgranando diferentes apuestas tácticas y estratégicas. Así, se abordó el reciente cambio en la lista de sectores que ha llevado la separación de los valores inmobiliarios de los índices financieros. A juicio de Amparo Ruiz, de Degroof Petercam AM, es una modificación positiva. "Hay que aprovechar esta corrección del mercado porque es el único sector que no ha tenido correcciones a la baja". En este sentido, Ruiz destacó las soci-mi (sociedades de inversión inmobiliaria) como una buena oportunidad "a medio o largo plazo".

También Evaristo Moline

ANA RIVERO

Directora de producto de Santander AM España

“La renta fija debe estar tan diversificada como la bolsa porque el activo sin riesgo ha muerto”

Los expertos coinciden en que no se prevé un repunte de los tipos de interés a corto

El referéndum en Italia y las futuras elecciones en Alemania y Francia tendrán algún 'ruido'

PABLO MORENO

Client relationship manager Iberia & Chile de Robeco

“Ya no tiene sentido componer la cartera en función del riesgo ni basándose en cuestiones geográficas”

mostró su acuerdo con este análisis. "En Estados Unidos el real estate es uno de los sectores que tiran más fuerte de la economía". Y puntualizó que en las comunicaciones internacionales de Goldman Sachs "España es el país que más se repite como un foco potencial de inversión", para añadir que "es uno de los sectores por los que apostamos".

En activos en renta variable, Ana Rivero, de Santander AM España se decanta por las small cap donde el valor del análisis es mayor que en las grandes compañías y porque permite llevar a cabo diferentes estrategias. "En cuanto al valor de beneficios futuros o en cuanto al dividendo, ligado a un comportamiento más defensivo". Por su parte, Pablo

Avanzar hacia una gestión por objetivos

Igual que un paciente debe ser sincero con su médico o un encausado con su letrado, un inversor debe tener comunicación franca con el gestor de su patrimonio. "Si no tiene información va a ser difícil que un asesor haga bien su trabajo", defiende Germán Guevara, secretario del comité de acreditación y certificación EFPA Europa. Para el experto, es tiempo de cambiar el paradigma de inversión, y avanzar en el asesoramiento por objetivos. "Cuando se ve el dinero como un fin y no como un medio se dan dinámicas perversas. Y una forma de romper con ello es conocer el objetivo financiero del cliente, porque permitirá al asesor cometer menos errores y gestionar mejor". Según Guevara cada objetivo debe tener un plazo de inversión, componente que no suele considerarse en la premisa "más rentabilidad, más riesgo". "Hay que aunar criterios como que el riesgo es no tener el dinero cuando se necesita; así al incorporar el factor tiempo, puedo controlar la volatilidad".

Moreno, de Robeco admitió que su gestora prefiere no fijarse tanto en el tamaño "y sí en sus características fundamentales y la evolución de los negocios".

La diversificación es el gran argumento para la inversión en renta fija, si bien todos los expertos coincidieron en que no se prevé un repunte de los tipos de interés en el corto plazo. Para Rivero -que auguró el fin del inversor conservador de renta fija "porque el activo sin riesgo ha muerto"- la inversión "debe estar tan diversificada como la bolsa".

Amparo Ruiz defendió como activo troncal en las carteras el *high yield*. "Es menos sensible a los movimientos de tipos". Pablo Moreno coincidió en las bondades de este fondo, pero alertó de que "además de falta de liquidez tiene alta volatilidad". El experto lanzó un mensaje de modernidad: "Ya no tiene sentido componer una cartera en función del riesgo o de cuestiones geográficas. Hay que pensar en globalidad, diversificación y flexibilidad".