

comprobamos la descorrelación, mientras que en fondos de renta variable nos importa más el active share y la calidad del gestor.

¿Qué errores se cometen con más frecuencia en la selección de fondos?

Seleccionar aquellos fondos que recientemente hayan obtenido una rentabilidad espectacular o que en mercados bajistas hayan evitado una caída dando por hecho que van a seguir acertando en el corto plazo. Cuando el mercado es irracional no hay que perder la paciencia y es imprescindible recordar el enfoque a largo plazo de nuestras inversiones.

Si tuvieras que recomendar un fondo, o una combinación de fondos ... ¿cuál sería?

Siempre una combinación de fondos personalizada para cada inversor. Si en el actual entorno tuviera que elegir un fondo en concreto, sería el Bellevue Entrepreneur Europe Small Caps. La selección de empresas familiares con un consistente modelo de gestión junto con la mejora de los beneficios empresariales en Europa, el mantenimiento de la política monetaria por parte del BCE y los niveles de valoración de nuestra área geográfica podrían permitirle seguir obteniendo una buena rentabilidad en el largo plazo.



10 EDGAR MESTRE MORENO,

analista de carteras en Summa Patrimonia.

¿Cuáles son tus secretos a la hora de seleccionar fondos?

Creo que no existen secretos, sino que el trabajo y la constancia hacen que vayas analizando y te vayan surgiendo nuevas ideas. La industria evoluciona de una forma muy rápida y cada vez son

más las ideas que te presentan sobre diferentes estrategias, nuevas ideas, nuevos sectores... Tener presente siempre el objetivo de la inversión, sabiendo cómo va a repercutir en la cartera y cómo complementar una cartera diversificada lo más eficiente posible es clave. Y también, tratar de aislarte del ruido de mercado e intentar evadir los momentos de euforia y depresión de los mercados.

¿Qué características son más importantes a la hora de recomendar un fondo?

Obviamente, aunque rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras, el track record del fondo es importante, analizar el fondo con sus competidores en diferentes escenarios, como pueden ser: subidas de tipos, bajada del precio de petróleo, caídas de bolsas, diferentes crisis (china, Lehman...) Esto nos dará una idea de si la volatilidad existente en el fondo realmente también se ve reflejada en las caídas. Analizar el posicionamiento del fondo sobre todo en renta variable, ya que en estos años vemos constantes cambios sectoriales e infraponderar o sobreponderar diferentes sectores te puede privar de una buena rentabilidad. En la parte más cualitativa, ver si el volumen del fondo es acorde a su estrategia, desde cuándo está el gestor en el fondo, si tiene o no invertido su capital, si las decisiones son

tomadas mediante analistas-gestores o mayormente es el gestor únicamente quien decide dónde invertir. Estas características te ayudan a seleccionar mejor un fondo, ante todo siempre sabiendo la filosofía de inversión y entendiéndola.

¿Qué errores se cometen con más frecuencia en la selección de fondos?

Comprar fondos en momentos de euforia de mercado, con mayor volatilidad y con correlación directa con los mercados, cuando su política en principio no lo es. En ello es donde hemos tenido mayores errores, fondos de retorno absoluto, global macro, que engloban muchas estrategias internas imposibles de controlar y de predecir el porqué de una rentabilidad mayor o menor. Fondos que lo están haciendo mejor que su competencia (peers group), y de repente con algún evento de riesgo empiezan a hacerlo peor de que sus comparables. Generalmente, fondos de deuda o fondos conservadores que están invertidos en activos con más riesgo, aunque el rating sea similar, o sobreponderados en un sector o un activo, la flexibilidad de inversión será muy importante para que en giros de mercado no termine comiéndose ese gap positivo.

Si tuvieras que recomendar un fondo, o una combinación de fondos ... ¿cuál sería?

Siempre dependiendo del perfil del cliente y del patrimonio, por ejemplo, con un cliente moderado con una exposición 40%-60% de renta variable una cartera modelo podría estar compuesta por los siguientes fondos: BGF Short Duration, Muzinich Enhanced Yield, PIMCO global Income Hedged, M&G Optimal Income, M&G Emerging Bond AH, Oddo avenir Euro, JPM Europe Equity Plus, Robeco global Premium Equities DH, Old Mutual Abs Return.