

CONCURSO

Avantage Capital, único resistente ante las caídas

La cartera conservadora de la eafi Avantage Capital sube un 0,62% en lo que va de año y la arriesgada se revaloriza un 0,38%, en un entorno en el que el resto de firmas sucumbe a los números rojos.

A. R. Madrid

Corren tiempos inciertos para los inversores. Las caídas bursátiles y la incertidumbre en la renta fija se dejan sentir en la rentabilidad de las carteras de fondos de las firmas que participan en el concurso organizado por EXPANSIÓN y Allfunds Bank. Sólo una entidad escapa de los números rojos en el año, la empresa de asesoramiento financiero (eafi) Avantage Capital, encabezada por Juan Gómez Bada.

Curiosamente, su cesta conservadora sube más que la arriesgada: un 0,62% frente a un 0,38%. La cartera prudente está muy concentrada en cinco fondos de inversión. El que más pesa es el **Avantage Fund**, de la misma firma, un mixto flexible que sube más de un 2% en lo que va de año y representa un 35,3% en la cartera. Completan la cesta el **Eurovalor Particulares Volumen**, el **Renta 4 Monetario**, el **March Premier Renta Fija Corto Plazo** y el **Mutua-fondo Duración Negativa**.

En la cartera arriesgada de Avantage Capital también predomina el fondo Avantage Fund, que pondera un 81% en la cesta. Los otros productos elegidos por la firma son de gestoras internacionales: dos de pequeñas cotizadas estadounidenses (**Parvest Equity USA Small Cap**) y **Schroder ISF US Small & Mid Cap Equity** y dos de Bolsa india (**Goldman Sachs India Equity Portfolio** y **Nomura Funds India Equity Funds**).

El resto de carteras del concurso descienden este año. Las que menos caen entre las cestas conservadoras son las de Unicorp, que se deja apenas un 0,1%, y la de Ursus 3 Capital, que baja un 0,18%. En las carteras arriesgadas, salvan los muebles las cestas de Mapfre Gestión Patrimonial, que se deja un 0,96%, y la de Self Bank, que cae un 1,1%.

Fondos favoritos

Dos fondos conservadores, el **Pimco Income** y el **Carmignac Sécurité**, son los preferidos de los participantes del concurso. Ambos aparecen en cinco carteras. El primero de ellos, buque insignia de la firma más reconocida del mundo en renta fija, sube un

UNA DURA COMPETICIÓN

Rentabilidad y volatilidad desde el 31 de diciembre hasta el último día del mes anterior. Ordenado de mayor a menor retorno anual, %

Cartera	Rent. últ. mes	Rent. 2018	Volatilidad	Cartera	Rent. últ. mes	Rent. 2018	Volatilidad
Agresiva				Conservadora			
Avantage Capital Eafi 2018	-0,33	0,38	6,33	Avantage Capital Eafi 2018	-0,32	0,62	2,49
Mapfre Gest. Patrimonial 2018	-1,73	-0,96	9,79	Unicorp Patrimonio 2018	-0,65	-0,10	4,97
Self Bank 2018	-0,73	-1,11	7,74	Ursus 3 Capital 2018	-0,88	-0,18	6,46
Ursus 3 Capital 2018	-2,00	-1,59	12,19	Indexa Capital AV 2018	-0,11	-0,35	4,91
Imantia Capital 2018	-2,50	-1,63	11,52	Acacia Inversión 2018	-0,90	-0,35	4,13
Acacia Inversión 2018	-2,62	-1,67	11,14	Self Bank 2018	-0,93	-0,46	3,99
Grupo GVC Gaesco 2018	-3,01	-2,04	11,46	Bank Degroof Petercam 2018	-0,72	-0,56	3,41
March AM 2018	-1,80	-2,08	7,77	PBI Gestion 2018	-0,54	-0,64	2,44
Indexa Capital AV 2018	-2,02	-2,12	10,98	Abante 2018	-0,12	-0,65	2,29
Tressis 2018	-2,14	-2,46	10,44	Tressis 2018	-0,77	-0,66	3,19
Renta 4 Banco, S.A 2018	-1,80	-2,51	9,52	Imantia Capital 2018	-0,87	-0,82	5,07
Unicorp Patrimonio 2018	-3,18	-2,68	13,60	Deutsche Bank PBC 2018	-0,62	-0,85	2,84
Sabadell Asset Management 2018	-2,81	-2,80	11,63	Mapfre Gest. Patrimonial 2018	-1,09	-0,93	4,05
CIMD Patrimonios 2018	-3,39	-2,82	8,94	Grupo GVC Gaesco 2018	-1,27	-1,01	5,47
Bankia Banca Privada 2018	-2,57	-3,03	10,46	March AM 2018	-1,01	-1,03	3,93
PBI Gestion 2018	-2,89	-3,12	12,64	Sabadell AM 2018	-0,30	-1,03	3,97
Banco caminos 2018	-2,51	-3,38	11,66	CIMD Patrimonios 2018	-1,48	-1,09	4,33
Deutsche Bank PBC 2018	-3,32	-3,41	12,29	Renta 4 Banco, S.A 2018	-0,47	-1,10	3,17
Abante 2018	-3,08	-3,47	10,79	Atl Capital 2018	-0,70	-1,15	2,57
Bank Degroof Petercam 2018	-3,49	-3,98	12,76	Bankia Banca Privada 2018	-0,99	-1,39	3,17
Atl Capital 2018	-3,27	-4,06	11,87	Banco caminos 2018	-1,77	-2,08	6,30

Fuente: Allfunds Bank

Fuente: Allfunds Bank

LOS FONDOS FAVORITOS DE LOS EXPERTOS

Fondo	Veces en cartera	Tipo de cartera
Pimco Income	5	Conservadora
Carmignac Sécurité	5	Conservadora
Robeco Us Premium Equities	5	Agresiva
M&G (Lux) Dynamic Allocation	4	Conservadora
Groupama Avenir Euro	4	Agresiva
Old Mutual Global Equity Absolute Return	4	Conservadora
Vontobel Twentyfour Global Unconstrained	4	Conservadora
Abante European Quality Equity	3	Agresiva
Axa Wf Optimal Income	3	Conservadora
BI-Equities Japan	3	Agresiva
Capital Group New Perspective	3	Conservadora
Deutsche Floating Rate Notes	3	Conservadora

Fuente: Allfunds Bank

2,75% por ejercicio en los tres últimos años, aunque se deja un 1,30% desde enero. El segundo avanza un 0,85% en lo que va de año, un retorno superior a su ascenso anualizado a tres años (un 0,79%). Es un fondo de renta fija a corto plazo que tiene entre sus mayores posiciones deuda soberana a distintos plazos de España e Italia.

Otro fondo en el que confían los expertos para sus carteras conservadoras es el **M&G Dynamic Allocation**, que ganó el premio EXPANSIÓN-Allfunds Bank a mejor fondo de inversión del año pasado, elegido por un nutrido grupo de selectores de fondos. Este producto se revaloriza un 5,69% por año en el último lustro, aunque debido a

las turbulencias del mercado se deja un 2% este año.

El producto arriesgado más presente en las carteras de los participantes del concurso es el **Robeco US Premium Equities**, que invierte en Bolsa estadounidense. En su clase en euros, este fondo avanza un 11% por ejercicio en el último lustro, aunque cae un 4,5% en lo que va de año.

El **Groupama Avenir Euro**, centrado en compañías europeas de mediana capitalización, aparece en tres carteras. En los tres últimos años consigue un retorno anualizado del 16,3%, mientras que en el último lustro se revaloriza un 21,2% por ejercicio. Los gestores confían igualmente en el **Abante European Quality Equity**.

Seguimiento en Expansión.com

Una veintena de entidades responden desde principios de año al reto que EXPANSIÓN y Allfunds Bank lanzaron para poner a prueba su calidad al gestionar de forma activa carteras de fondos de inversión. Cada firma diseña una estrategia agresiva y otra conservadora, que pueden recomponer cada mes con un mínimo de cinco fondos de inversión y un máximo de diez. Al igual que sucedió en la edición anterior, los lectores pueden seguir cada semana la evolución de todas las cestas en expansión.com. Además, cada mes se puede encontrar en las páginas de EXPANSIÓN un análisis detallado de todos los cambios que se han producido dentro de la revisión final de mes, junto con un seguimiento de las carteras que mejor rentabilidad han obtenido.

Pimco Income y Carmignac Sécurité, los fondos preferidos en las carteras conservadoras

CONSERVADORA

Distribución de la cartera media por tipo de activo, en %

Activo	Dic. 17	Mar. 18	Var. mes
Alt. Ucits Europa	2,28	4,27	18,94
Alt. Ucits Global	9,30	10,05	-5,99
Alt. Ucits Reinó Unido	1,27	1,70	0,59
Alt. Ucits Zona Euro	1,75	1,85	0,54
Mixto Europa	3,64	4,26	-0,23
Mixto Global	14,86	15,81	0,32
Mixto Zona Euro	1,37	1,43	=
Monet. Zona Euro	0,91	0,95	-42,77
RF Europa	4,55	5,04	2,44
RF Europa Emergente	0,34	0,36	=
RF Global	15,08	17,95	4,36
RF Global Emergente	4,16	4,96	0,81
RF USA	0,57	0,60	=
RF Zona Euro	12,19	15,96	2,11
RV Alemania	0,46	0,42	=
RV España	0,59	0,24	-44,19
RV Europa	1,93	2,46	-5,75
RV Global	5,82	6,67	-0,30
RV Global Emergente	0,48	0,68	-1,45
RV Ibérica	0,45	0,67	-4,29
RV Japón	0,34	0,35	=
RV USA	1,05	1,89	-7,80
RV Zona Euro	1,36	1,43	-5,30

Fuente: Allfunds Bank

AGRESIVA

Distribución de la cartera media por tipo de activo, en %

Activo	Dic. 17	Mar. 18	Var. mes
Alt. Ucits Global	2,84	2,33	1,75
Alt. Ucits Reino Unido	0,46	0,50	4,17
Mixto Europa	0,50	0,53	1,92
Mixto Global	3,05	6,61	0,46
Otros Global	0,68	0,36	=
RF Europa	0,23	0,24	=
RF Global	1,59	1,92	1,05
RF Global Emergente	1,68	1,80	1,69
RF Zona Euro	1,14	1,76	2,33
RV Alemania	0,55	0,55	-1,79
RV Asia Pacifico	0,75	0,84	6,33
RV Asia ex Japón	1,23	1,32	3,13
RV BRIC	-	0,48	=
RV España	5,51	4,24	-13,47
RV Europa	15,90	15,06	0,94
RV Europa ex UK	0,68	0,71	=
RV Global	18,43	22,53	-0,09
RV Global Emergente	6,80	7,62	-3,42
RV Ibérica	0,86	2,10	53,28
RV India	-	0,66	-1,49
RV Japón	5,76	5,28	-3,65
RV Latinoamérica	0,46	1,53	44,34
RV USA	10,51	12,52	-1,34
RV Zona Euro	6,44	8,50	-3,08

Fuente: Allfunds Bank

MÁS BOLSA

La renta variable es el activo preferido de los expertos para las cestas arriesgadas. Los fondos de Bolsa global pesan de media un 22,53%, los de Bolsa europeo un 15,0%; y los de España, un 2,1%.