



Fondos de deuda privada y emergente

Preferencias

Objetivo: preservar el capital con fondos conservadores.

C. Velasco / Ó. R. Graña
(Funds People)

Preservar capital. Ésta es la máxima con la que los expertos en fondos encararán 2012. Con la situación económica y la crisis de deuda soberana en la mente de los actores del mercado, los gestores creen que los productos defensivos, principalmente de renta fija con algo de valor añadido, serán los que triunfen durante los próximos doce meses. Entre ellos, los fondos de renta fija privada y de los mercados emergentes, serán las estrellas en las carteras de inversión, sin olvidar los productos de deuda a muy corto plazo.

Así, para ahorradores con un perfil de riesgo muy conservador, el socio director de Ades Capital, Félix M. López, destaca la opción de los monetarios, que en el caso de los españoles podrían llegar a ofrecer rentabilidades del orden del 3%. Los preferidos que inviertan en letras del Tesoro, como máximo a 12 meses, como el Ades Capital Líquidez, con más del 60% del patrimonio expuesto a estos activos. Otra de las apuestas es la renta fija corporativa y high yield (bonos de alto rendimiento) para inversores con un horizonte temporal a medio plazo. Entre los fondos recomendados está el Invesco Euro Corporate Bond, con un fuerte

peso de la deuda bancaria, el M&G Optimal Income, de gestión flexible, y el AXA US Short Duration High Yield, centrado en bonos de alto rendimiento de EEUU con vencimiento inferior a 3 años.

Si lo que se busca es un producto más genérico, Guillermo Santos, responsable de estrategia de iCapital, recomienda concentrarse en activos con exposición a economías en crecimiento. En este caso optaría por multiactivos flexibles, como el Carmignac Patrimoine y el Pimco GIS Global Multi-Assets, dada la capacidad y flexibilidad de estos productos. También deberían incluirse, a su juicio, fondos de gestión alternativa, como el Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund y el Schroders EM Debt Absolute Return. Santos también incluiría fondos que inviertan en high yield, como el GS Global HY, centrado en EEUU, o el BNY Mellon Emerging Markt Debt Local Currency, que apuesta por deuda de países emergentes.

La cartera de Victor Alvarogonzález, consejero delegado de Profim, no dejaría de lado la bolsa estadounidense, si bien su peso sería muy limitado hasta que los políticos europeos den carpetazo a la crisis de deuda soberana. También apostaría por los bonos corpora-

RECOMENDACIONES PARA EL PRÓXIMO AÑO

		Rentabilidad 2011 (%)
Renta variable	Morgan Stanley US Advantage	2,28
	Amundi International Sicav AHE	-2,90
	Invesco Pan European Structured Eq	-4,35
	Allianz RCM Europe Equity Growth	-6,30
	Abn-Amro Global Emerging Markets Equity	-9,81
Renta fija	Threadneedle American Extended Alpha	6,8
	M&G Optimal Income	4,53
	AXA WF Global Inflation Bonds	12,85
	AXA US Short Duration High Yield	2,47
	Goldman Sachs Global High Yield	1,50
	Templeton Global Bond	-4,16
	Invesco Euro Corporate Bond	-2,82
	Pimco GIS Global Investment Grade	2,24
	Gesconsult Corto Plazo	2,25
	Ades Capital Líquidez	1,15
Monetarios	JP Morgan Euro Liquidity Fund	0,43
	Aviva Investors Monétaire	1,18
Mixtos flexibles	Carmignac Patrimoine	-2,21
	Pimco GIS Global Multi-Assets	-3,34
Gestión alternativa	Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund	2,86
	Schroders EM Debt Absolute Return	-1,1

Fuente: Elaboración propia



* CLAVES

Dónde comprar

Los fondos de gestoras internacionales se pueden comprar en las principales entidades de banca privada y personal y las plataformas de inversión como Inversis, Bancor Profim, Self Trade, Tressis y Renta 4, entre otras.

rativos, sobre todo de empresas españolas sólidas, solventes y bien diversificadas. Otra parte debería estar en fondos de retorno absoluto o deuda empresarial a corto plazo, como reserva de liquidez por si la economía mejora. El producto más atractivo sería el Amundi International Sicav.

Estrategia arriesgada

La distribución de fondos para una cartera equilibrada que propone la responsable de análisis y productos de Selfbank, Victoria Torre, adoptaría un

mayor riesgo, al tener un 50% en renta fija y un 50% en renta variable. En la parte de deuda, un 15% estaría invertido en fondos de bonos vinculados a la inflación (como el AXA WF Global Inflation Bonds); un 20% en bonos a largo plazo euro (M&G Optimal Income A Euro); otro 10% en deuda a corto plazo (Gesconsult Corto Plazo) y otro 5% en renta fija global (Templeton Global Bond). En renta variable, el 15% estaría invertido en EEUU (Threadneedle American Extended Alpha); otro 15% en Europa (Invesco Pan European Structured Equities) y un 20% en renta variable global (Amundi International Sicav).

Por su parte, el equipo de análisis de Inversis destaca entre los fondos más interesantes el Allianz RCM Europe Equity Growth, orientado a buscar compañías con alzas de beneficios superiores a la media, incrementos de generación de caja no anticipadas por el mercado y menos cíclicas. Otras opciones serían el Morgan Stanley US Advantage, que invierte en compañías con fuerte presencia de marca, o el Pimco Global Investment Grade, con un importante peso en EEUU y el 15% de la cartera en emergentes en dólares.



**Plaza Marqués de Salamanca, 11
28006 Madrid**

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Gesconsult S.A. SGIIC ("Gesconsult"). Ni Gesconsult ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno, los Folletos, los Reglamentos y los informes periódicos pueden obtenerse de Gesconsult S.A. SGIIC, Plaza Marqués de Salamanca 11 6º izda, 28006 Madrid, España o en nuestra página web www.Gesconsult.es. Gesconsult es la Sociedad Gestora, ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.



Fondos de deuda privada y emergente

Preferencias

Objetivo: preservar el capital con fondos conservadores.

C. Velasco / Ó. R. Graña
(Funds People)

Preservar capital. Ésta es la máxima con la que los expertos en fondos encaran 2012. Con la situación económica y la crisis de deuda soberana en la mente de los actores del mercado, los gestores creen que los productos defensivos, principalmente de renta fija con algo de valor añadido, serán los que triunfen durante los próximos doce meses. Entre ellos, los fondos de renta fija privada y de los mercados emergentes, serán las estrellas en las carteras de inversión, sin olvidar los productos de deuda a muy corto plazo.

Así, para ahorradores con un perfil de riesgo muy conservador, el socio director de Ades Capital, Félix M. López, destaca la opción de los monetarios, que en el caso de los españoles podrían llegar a ofrecer rentabilidades del orden del 3%. Los preferidos que inviertan en letras del Tesoro, como máximo a 12 meses, como el Atlas Capital Líquidez, con más del 60% del patrimonio expuesto a estos activos. Otra de las apuestas es la renta fija corporativa y high yield (bonos de alto rendimiento) para inversores con un horizonte temporal a medio plazo. Entre los fondos recomendados está el Invesco Euro Corporate Bond, con un fuerte

peso de la deuda bancaria, el M&G Optimal Income, de gestión flexible, y el AXA US Short Duration High Yield, centrado en bonos de alto rendimiento de EEUU con vencimiento inferior a 3 años.

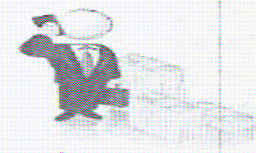
Si lo que se busca es un producto más genérico, Guillermo Santos, responsable de estrategia de iCapital, recomienda concentrarse en activos con exposición a economías en crecimiento. En este caso optaría por multiactivos flexibles, como el Carmignac Patrimoine y el Pimco GIS Global Multi-Assets, dada la capacidad y flexibilidad de estos productos. También deberían incluirse, a su juicio, fondos de gestión alternativa, como el Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund y el Schroders EM Debt Absolute Return. Santos también incluiría fondos que inviertan en high yield, como el GS Global HY, centrado en EEUU, o el BNY Mellon Emerging Markt Debt Local Currency, que apuesta por deuda de países emergentes.

La cartera de Victor Alvarogonzález, consejero delegado de Profim, no dejaría de lado la bolsa estadounidense, si bien su peso sería muy limitado hasta que los políticos europeos den carpetazo a la crisis de deuda soberana. También apostaría por los bonos corpora-

RECOMENDACIONES PARA EL PRÓXIMO AÑO

		Rentabilidad 2011 (%)
Renta variable	Morgan Stanley US Advantage	2,28
	Amundi International Sicav AHE	-2,90
	Invesco Pan European Structured Eq	-4,35
	Allianz RCM Europe Equity Growth	-6,30
	Abn-Amro Global Emerging Markets Equity	-9,81
Renta fija	Threadneedle American Extended Alpha	6,8
	M&G Optimal Income	4,53
	AXA WF Global Inflation Bonds	12,85
	AXA US Short Duration High Yield	2,47
	Goldman Sachs Global High Yield	1,50
	Templeton Global Bond	-4,16
	Invesco Euro Corporate Bond	-2,82
	Pimco GIS Global Investment Grade	2,24
	Gesconsult Corto Plazo	2,25
	Atlas Capital Líquidez	1,15
Monetarios	JP Morgan Euro Liquidity Fund	0,43
	Aviva Investors Monétaire	1,18
Mixtos flexibles	Carmignac Patrimoine	-2,21
	Pimco GIS Global Multi-Assets	-3,34
Gestión alternativa	Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund	2,86
	Schroders EM Debt Absolute Return	-1,1

Fuente: Elaboración propia



* CLAVES

Dónde comprar

Los fondos de gestoras internacionales se pueden comprar en las principales entidades de banca privada y personal y las plataformas de inversión como Inversis, Bancor Profim, Self Trade, Tressis y Renta 4, entre otras.

rativos, sobre todo de empresas españolas sólidas, solventes y bien diversificadas. Otra parte debería estar en fondos de retorno absoluto o deuda empresarial a corto plazo, como reserva de liquidez por si la economía mejora. El producto más atractivo sería el Amundi International Sicav.

Estrategia arriesgada

La distribución de fondos para una cartera equilibrada que propone la responsable de análisis y productos de Selfbank, Victoria Torre, adoptaría un

mayor riesgo, al tener un 50% en renta fija y un 50% en renta variable. En la parte de deuda, un 15% estaría invertido en fondos de bonos vinculados a la inflación (como el AXA WF Global Inflation Bonds); un 20% en bonos a largo plazo euro (M&G Optimal Income A Euro); otro 10% en deuda a corto plazo (Gesconsult Corto Plazo) y otro 5% en renta fija global (Templeton Global Bond). En renta variable, el 15% estaría invertido en EEUU (Threadneedle American Extended Alpha); otro 15% en Europa (Invesco Pan European Structured Equities) y un 20% en renta variable global (Amundi International Sicav).

Por su parte, el equipo de análisis de Inversis destaca entre los fondos más interesantes el Allianz RCM Europe Equity Growth, orientado a buscar compañías con alzas de beneficios superiores a la media, incrementos de generación de caja no anticipadas por el mercado y menos cíclicas. Otras opciones serían el Morgan Stanley US Advantage, que invierte en compañías con fuerte presencia de marca, o el Pimco Global Investment Grade, con un importante peso en EEUU y el 15% de la cartera en emergentes en dólares.



**Plaza Marqués de Salamanca, 11
28006 Madrid**

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Gesconsult S.A. SGIIC ("Gesconsult"). Ni Gesconsult ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno, los Folletos, los Reglamentos y los informes periódicos pueden obtenerse de Gesconsult S.A. SGIIC, Plaza Marqués de Salamanca 11 6º izda, 28006 Madrid, España o en nuestra página web www.Gesconsult.es. Gesconsult es la Sociedad Gestora, ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.



Fondos de deuda privada y emergente

Preferencias

Objetivo: preservar el capital con fondos conservadores.

C. Velasco / Ó. R. Graña
(Funds People)

Preservar capital. Ésta es la máxima con la que los expertos en fondos encararán 2012. Con la situación económica y la crisis de deuda soberana en la mente de los actores del mercado, los gestores creen que los productos defensivos, principalmente de renta fija con algo de valor añadido, serán los que triunfen durante los próximos doce meses. Entre ellos, los fondos de renta fija privada y de los mercados emergentes, serán las estrellas en las carteras de inversión, sin olvidar los productos de deuda a muy corto plazo.

Así, para ahorradores con un perfil de riesgo muy conservador, el socio director de Ades Capital, Félix M. López, destaca la opción de los monetarios, que en el caso de los españoles podrían llegar a ofrecer rentabilidades del orden del 3%. Los preferidos que inviertan en letras del Tesoro, como máximo a 12 meses, como el Atlas Capital Líquidez, con más del 60% del patrimonio expuesto a estos activos. Otra de las apuestas es la renta fija corporativa y high yield (bonos de alto rendimiento) para inversores con un horizonte temporal a medio plazo. Entre los fondos recomendados está el Invesco Euro Corporate Bond, con un fuerte

peso de la deuda bancaria, el M&G Optimal Income, de gestión flexible, y el AXA US Short Duration High Yield, centrado en bonos de alto rendimiento de EEUU con vencimiento inferior a 3 años.

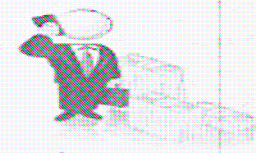
Si lo que se busca es un producto más genérico, Guillermo Santos, responsable de estrategia de iCapital, recomienda concentrarse en activos con exposición a economías flexibles, como el Carmignac Patrimoine y el Pimco GIS Global Multi-Assets, dada la capacidad y flexibilidad de estos productos. También deberían incluirse, a su juicio, fondos de gestión alternativa, como el Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund y el Schroders EM Debt Absolute Return. Santos también incluiría fondos que inviertan en high yield, como el GS Global HY, centrado en EEUU, o el BNY Mellon Emerging Markt Debt Local Currency, que apuesta por deuda de países emergentes.

La cartera de Victor Alvarogonzález, consejero delegado de Profim, no dejaría de lado la bolsa estadounidense, si bien su peso sería muy limitado hasta que los políticos europeos den carpetazo a la crisis de deuda soberana. También apostaría por los bonos corpora-

RECOMENDACIONES PARA EL PRÓXIMO AÑO

		Rentabilidad 2011 (%)
Renta variable	Morgan Stanley US Advantage	2,28
	Amundi International Sicav AHE	-2,90
	Invesco Pan European Structured Eq	-4,35
	Allianz RCM Europe Equity Growth	-6,30
	Abn-Amro Global Emerging Markets Equity	-9,81
Renta fija	Threadneedle American Extended Alpha	6,8
	M&G Optimal Income	4,53
	AXA WF Global Inflation Bonds	12,85
	AXA US Short Duration High Yield	2,47
	Goldman Sachs Global High Yield	1,50
	Templeton Global Bond	-4,16
	Invesco Euro Corporate Bond	-2,82
	Pimco GIS Global Investment Grade	2,24
	Gesconsult Corto Plazo	2,25
	Atlas Capital Líquidez	1,15
Monetarios	JP Morgan Euro Liquidity Fund	0,43
	Aviva Investors Monétaire	1,18
Mixtos flexibles	Carmignac Patrimoine	-2,21
	Pimco GIS Global Multi-Assets	-3,34
Gestión alternativa	Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund	2,86
	Schroders EM Debt Absolute Return	-1,1

Fuente: Elaboración propia



* CLAVES

Dónde comprar

Los fondos de gestoras internacionales se pueden comprar en las principales entidades de banca privada y personal y las plataformas de inversión como Inversis, Bancor Profim, Self Trade, Tressis y Renta 4, entre otras.

rativos, sobre todo de empresas españolas sólidas, solventes y bien diversificadas. Otra parte debería estar en fondos de retorno absoluto o deuda empresarial a corto plazo, como reserva de liquidez por si la economía mejora. El producto más atractivo sería el Amundi International Sicav.

Estrategia arriesgada

La distribución de fondos para una cartera equilibrada que propone la responsable de análisis y productos de Selfbank, Victoria Torre, adoptaría un

mayor riesgo, al tener un 50% en renta fija y un 50% en renta variable. En la parte de deuda, un 15% estaría invertido en fondos de bonos vinculados a la inflación (como el AXA WF Global Inflation Bonds); un 20% en bonos a largo plazo euro (M&G Optimal Income A Euro); otro 10% en deuda a corto plazo (Gesconsult Corto Plazo) y otro 5% en renta fija global (Templeton Global Bond). En renta variable, el 15% estaría invertido en EEUU (Threadneedle American Extended Alpha); otro 15% en Europa (Invesco Pan European Structured Equities) y un 20% en renta variable global (Amundi International Sicav).

Por su parte, el equipo de análisis de Inversis destaca entre los fondos más interesantes el Allianz RCM Europe Equity Growth, orientado a buscar compañías con alzas de beneficios superiores a la media, incrementos de generación de caja no anticipadas por el mercado y menos cíclicas. Otras opciones serían el Morgan Stanley US Advantage, que invierte en compañías con fuerte presencia de marca, o el Pimco Global Investment Grade, con un importante peso en EEUU y el 15% de la cartera en emergentes en dólares.



**Plaza Marqués de Salamanca, 11
28006 Madrid**

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Gesconsult S.A. SGIIC ("Gesconsult"). Ni Gesconsult ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno, los Folletos, los Reglamentos y los informes periódicos pueden obtenerse de Gesconsult S.A. SGIIC, Plaza Marqués de Salamanca 11 6º izda, 28006 Madrid, España o en nuestra página web www.Gesconsult.es. Gesconsult es la Sociedad Gestora, ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.



Fondos de deuda privada y emergente

Preferencias

Objetivo: preservar el capital con fondos conservadores.

C. Velasco / Ó. R. Graña
(Funds People)

Preservar capital. Ésta es la máxima con la que los expertos en fondos encaran 2012. Con la situación económica y la crisis de deuda soberana en la mente de los actores del mercado, los gestores creen que los productos defensivos, principalmente de renta fija con algo de valor añadido, serán los que triunfen durante los próximos doce meses. Entre ellos, los fondos de renta fija privada y de los mercados emergentes, serán las estrellas en las carteras de inversión, sin olvidar los productos de deuda a muy corto plazo.

Así, para ahorradores con un perfil de riesgo muy conservador, el socio director de Ades Capital, Félix M. López, destaca la opción de los monetarios, que en el caso de los españoles podrían llegar a ofrecer rentabilidades del orden del 3%. Los preferidos que inviertan en letras del Tesoro, como máximo a 12 meses, como el Atlas Capital Líquidez, con más del 60% del patrimonio expuesto a estos activos. Otra de las apuestas es la renta fija corporativa y high yield (bonos de alto rendimiento) para inversores con un horizonte temporal a medio plazo. Entre los fondos recomendados está el Invesco Euro Corporate Bond, con un fuerte

peso de la deuda bancaria, el M&G Optimal Income, de gestión flexible, y el AXA US Short Duration High Yield, centrado en bonos de alto rendimiento de EEUU con vencimiento inferior a 3 años.

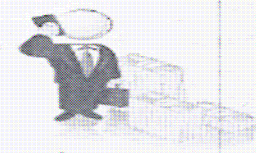
Si lo que se busca es un producto más genérico, Guillermo Santos, responsable de estrategia de iCapital, recomienda concentrarse en activos con exposición a economías en crecimiento. En este caso optaría por multiactivos flexibles, como el Carmignac Patrimoine y el Pimco GIS Global Multi-Assets, dada la capacidad y flexibilidad de estos productos. También deberían incluirse, a su juicio, fondos de gestión alternativa, como el Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund y el Schroders EM Debt Absolute Return. Santos también incluiría fondos que inviertan en high yield, como el GS Global HY, centrado en EEUU, o el BNY Mellon Emerging Markt Debt Local Currency, que apuesta por deuda de países emergentes.

La cartera de Victor Alvarogonzález, consejero delegado de Profim, no dejaría de lado la bolsa estadounidense, si bien su peso sería muy limitado hasta que los políticos europeos den carpetazo a la crisis de deuda soberana. También apostaría por los bonos corpora-

RECOMENDACIONES PARA EL PRÓXIMO AÑO

		Rentabilidad 2011 (%)
Renta variable	Morgan Stanley US Advantage	2,28
	Amundi International Sicav AHE	-2,90
	Invesco Pan European Structured Eq	-4,35
	Allianz RCM Europe Equity Growth	-6,30
	Abn-Amro Global Emerging Markets Equity	-9,81
Renta fija	Threadneedle American Extended Alpha	6,8
	M&G Optimal Income	4,53
	AXA WF Global Inflation Bonds	12,85
	AXA US Short Duration High Yield	2,47
	Goldman Sachs Global High Yield	1,50
	Templeton Global Bond	-4,16
	Invesco Euro Corporate Bond	-2,82
	Pimco GIS Global Investment Grade	2,24
	Gesconsult Corto Plazo	2,25
	Atlas Capital Líquidez	1,15
Monetarios	JP Morgan Euro Liquidity Fund	0,43
	Aviva Investors Monétaire	1,18
Mixtos flexibles	Carmignac Patrimoine	-2,21
	Pimco GIS Global Multi-Assets	-3,34
Gestión alternativa	Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund	2,86
	Schroders EM Debt Absolute Return	-1,1

Fuente: Elaboración propia



* CLAVES

Dónde comprar

Los fondos de gestoras internacionales se pueden comprar en las principales entidades de banca privada y personal y las plataformas de inversión como Inversis, Bancor Profim, Self Trade, Tressis y Renta 4, entre otras.

rativos, sobre todo de empresas españolas sólidas, solventes y bien diversificadas. Otra parte debería estar en fondos de retorno absoluto o deuda empresarial a corto plazo, como reserva de liquidez por si la economía mejora. El producto más atractivo sería el Amundi International Sicav.

Estrategia arriesgada

La distribución de fondos para una cartera equilibrada que propone la responsable de análisis y productos de Selfbank, Victoria Torre, adoptaría un

mayor riesgo, al tener un 50% en renta fija y un 50% en renta variable. En la parte de deuda, un 15% estaría invertido en fondos de bonos vinculados a la inflación (como el AXA WF Global Inflation Bonds); un 20% en bonos a largo plazo euro (M&G Optimal Income A Euro); otro 10% en deuda a corto plazo (Gesconsult Corto Plazo) y otro 5% en renta fija global (Templeton Global Bond). En renta variable, el 15% estaría invertido en EEUU (Threadneedle American Extended Alpha); otro 15% en Europa (Invesco Pan European Structured Equities) y un 20% en renta variable global (Amundi International Sicav).

Por su parte, el equipo de análisis de Inversis destaca entre los fondos más interesantes el Allianz RCM Europe Equity Growth, orientado a buscar compañías con alzas de beneficios superiores a la media, incrementos de generación de caja no anticipadas por el mercado y menos cíclicas. Otras opciones serían el Morgan Stanley US Advantage, que invierte en compañías con fuerte presencia de marca, o el Pimco Global Investment Grade, con un importante peso en EEUU y el 15% de la cartera en emergentes en dólares.



**Plaza Marqués de Salamanca, 11
28006 Madrid**

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Gesconsult S.A. SGIIC ("Gesconsult"). Ni Gesconsult ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno, los Folletos, los Reglamentos y los informes periódicos pueden obtenerse de Gesconsult S.A. SGIIC, Plaza Marqués de Salamanca 11 6º izda, 28006 Madrid, España o en nuestra página web www.Gesconsult.es. Gesconsult es la Sociedad Gestora, ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.



Fondos de deuda privada y emergente

Preferencias

Objetivo: preservar el capital con fondos conservadores.

C. Velasco / Ó. R. Graña
(Funds People)

Preservar capital. Ésta es la máxima con la que los expertos en fondos encaran 2012. Con la situación económica y la crisis de deuda soberana en la mente de los actores del mercado, los gestores creen que los productos defensivos, principalmente de renta fija con algo de valor añadido, serán los que triunfen durante los próximos doce meses. Entre ellos, los fondos de renta fija privada y de los mercados emergentes, serán las estrellas en las carteras de inversión, sin olvidar los productos de deuda a muy corto plazo.

Así, para ahorradores con un perfil de riesgo muy conservador, el socio director de Ades Capital, Félix M. López, destaca la opción de los monetarios, que en el caso de los españoles podrían llegar a ofrecer rentabilidades del orden del 3%. Los preferidos que inviertan en letras del Tesoro, como máximo a 12 meses, como el Ades Capital Líquidez, con más del 60% del patrimonio expuesto a estos activos. Otra de las apuestas es la renta fija corporativa y high yield (bonos de alto rendimiento) para inversores con un horizonte temporal a medio plazo. Entre los fondos recomendados está el Invesco Euro Corporate Bond, con un fuerte

peso de la deuda bancaria, el M&G Optimal Income, de gestión flexible, y el AXA US Short Duration High Yield, centrado en bonos de alto rendimiento de EEUU con vencimiento inferior a 3 años.

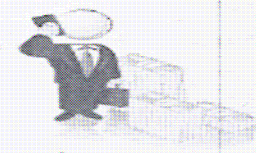
Si lo que se busca es un producto más genérico, Guillermo Santos, responsable de estrategia de iCapital, recomienda concentrarse en activos con exposición a economías en crecimiento. En este caso optaría por multiactivos flexibles, como el Carmignac Patrimoine y el Pimco GIS Global Multi-Assets, dada la capacidad y flexibilidad de estos productos. También deberían incluirse, a su juicio, fondos de gestión alternativa, como el Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund y el Schroders EM Debt Absolute Return. Santos también incluiría fondos que inviertan en high yield, como el GS Global HY, centrado en EEUU, o el BNY Mellon Emerging Markt Debt Local Currency, que apuesta por deuda de países emergentes.

La cartera de Victor Alvarogonzález, consejero delegado de Profim, no dejaría de lado la bolsa estadounidense, si bien su peso sería muy limitado hasta que los políticos europeos den carpetazo a la crisis de deuda soberana. También apostaría por los bonos corpora-

RECOMENDACIONES PARA EL PRÓXIMO AÑO

		Rentabilidad 2011 (%)
Renta variable	Morgan Stanley US Advantage	2,28
	Amundi International Sicav AHE	-2,90
	Invesco Pan European Structured Eq	-4,35
	Allianz RCM Europe Equity Growth	-6,30
	Abn-Amro Global Emerging Markets Equity	-9,81
Renta fija	Threadneedle American Extended Alpha	6,8
	M&G Optimal Income	4,53
	AXA WF Global Inflation Bonds	12,85
	AXA US Short Duration High Yield	2,47
	Goldman Sachs Global High Yield	1,50
	Templeton Global Bond	-4,16
	Invesco Euro Corporate Bond	-2,82
	Pimco GIS Global Investment Grade	2,24
	Gesconsult Corto Plazo	2,25
	Ades Capital Líquidez	1,15
Monetarios	JP Morgan Euro Liquidity Fund	0,43
	Aviva Investors Monétaire	1,18
Mixtos flexibles	Carmignac Patrimoine	-2,21
	Pimco GIS Global Multi-Assets	-3,34
Gestión alternativa	Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund	2,86
	Schroders EM Debt Absolute Return	-1,1

Fuente: Elaboración propia



* CLAVES

Dónde comprar

Los fondos de gestoras internacionales se pueden comprar en las principales entidades de banca privada y personal y las plataformas de inversión como Inversis, Bancor Profim, Self Trade, Tressis y Renta 4, entre otras.

rativos, sobre todo de empresas españolas sólidas, solventes y bien diversificadas. Otra parte debería estar en fondos de retorno absoluto o deuda empresarial a corto plazo, como reserva de liquidez por si la economía mejora. El producto más atractivo sería el Amundi International Sicav.

Estrategia arriesgada

La distribución de fondos para una cartera equilibrada que propone la responsable de análisis y productos de Selfbank, Victoria Torre, adoptaría un

mayor riesgo, al tener un 50% en renta fija y un 50% en renta variable. En la parte de deuda, un 15% estaría invertido en fondos de bonos vinculados a la inflación (como el AXA WF Global Inflation Bonds); un 20% en bonos a largo plazo euro (M&G Optimal Income A Euro); otro 10% en deuda a corto plazo (Gesconsult Corto Plazo) y otro 5% en renta fija global (Templeton Global Bond). En renta variable, el 15% estaría invertido en EEUU (Threadneedle American Extended Alpha); otro 15% en Europa (Invesco Pan European Structured Equities) y un 20% en renta variable global (Amundi International Sicav).

Por su parte, el equipo de análisis de Inversis destaca entre los fondos más interesantes el Allianz RCM Europe Equity Growth, orientado a buscar compañías con alzas de beneficios superiores a la media, incrementos de generación de caja no anticipadas por el mercado y menos cíclicas. Otras opciones serían el Morgan Stanley US Advantage, que invierte en compañías con fuerte presencia de marca, o el Pimco Global Investment Grade, con un importante peso en EEUU y el 15% de la cartera en emergentes en dólares.



**Plaza Marqués de Salamanca, 11
28006 Madrid**

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Gesconsult S.A. SGIIC ("Gesconsult"). Ni Gesconsult ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno, los Folletos, los Reglamentos y los informes periódicos pueden obtenerse de Gesconsult S.A. SGIIC, Plaza Marqués de Salamanca 11 6º izda, 28006 Madrid, España o en nuestra página web www.Gesconsult.es. Gesconsult es la Sociedad Gestora, ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.



Fondos de deuda privada y emergente

Preferencias

Objetivo: preservar el capital con fondos conservadores.

C. Velasco / Ó. R. Graña
(Funds People)

Preservar capital. Ésta es la máxima con la que los expertos en fondos encararán 2012. Con la situación económica y la crisis de deuda soberana en la mente de los actores del mercado, los gestores creen que los productos defensivos, principalmente de renta fija con algo de valor añadido, serán los que triunfen durante los próximos doce meses. Entre ellos, los fondos de renta fija privada y de los mercados emergentes, serán las estrellas en las carteras de inversión, sin olvidar los productos de deuda a muy corto plazo.

Así, para ahorradores con un perfil de riesgo muy conservador, el socio director de Ades Capital, Félix M. López, destaca la opción de los monetarios, que en el caso de los españoles podrían llegar a ofrecer rentabilidades del orden del 3%. Los preferidos que inviertan en letras del Tesoro, como máximo a 12 meses, como el Ades Capital Líquidez, con más del 60% del patrimonio expuesto a estos activos. Otra de las apuestas es la renta fija corporativa y high yield (bonos de alto rendimiento) para inversores con un horizonte temporal a medio plazo. Entre los fondos recomendados está el Invesco Euro Corporate Bond, con un fuerte

peso de la deuda bancaria, el M&G Optimal Income, de gestión flexible, y el AXA US Short Duration High Yield, centrado en bonos de alto rendimiento de EEUU con vencimiento inferior a 3 años.

Si lo que se busca es un producto más genérico, Guillermo Santos, responsable de estrategia de iCapital, recomienda concentrarse en activos con exposición a economías en crecimiento. En este caso optaría por multiactivos flexibles, como el Carmignac Patrimoine y el Pimco GIS Global Multi-Assets, dada la capacidad y flexibilidad de estos productos. También deberían incluirse, a su juicio, fondos de gestión alternativa, como el Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund y el Schroders EM Debt Absolute Return. Santos también incluiría fondos que inviertan en high yield, como el GS Global HY, centrado en EEUU, o el BNY Mellon Emerging Markt Debt Local Currency, que apuesta por deuda de países emergentes.

La cartera de Victor Alvarogonzález, consejero delegado de Profim, no dejaría de lado la bolsa estadounidense, si bien su peso sería muy limitado hasta que los políticos europeos den carpetazo a la crisis de deuda soberana. También apostaría por los bonos corpora-

RECOMENDACIONES PARA EL PRÓXIMO AÑO

		Rentabilidad 2011 (%)
Renta variable	Morgan Stanley US Advantage	2,28
	Amundi International Sicav AHE	-2,90
	Invesco Pan European Structured Eq	-4,35
	Allianz RCM Europe Equity Growth	-6,30
	Abdenn Global Emerging Markets Equity	-9,81
Renta fija	Threadneedle American Extended Alpha	6,8
	M&G Optimal Income	4,53
	AXA WF Global Inflation Bonds	12,85
	AXA US Short Duration High Yield	2,47
	Goldman Sachs Global High Yield	1,50
	Templeton Global Bond	-4,16
	Invesco Euro Corporate Bond	-2,82
	Pimco GIS Global Investment Grade	2,24
	Gesconsult Corto Plazo	2,25
	Ades Capital Líquidez	1,15
Monetarios	JP Morgan Euro Liquidity Fund	0,43
	Aviva Investors Monétaire	1,18
Mixtos flexibles	Carmignac Patrimoine	-2,21
	Pimco GIS Global Multi-Assets	-3,34
Gestión alternativa	Julius Baer Absolute Return Europe Equity Fund	2,86
	Schroders EM Debt Absolute Return	-1,1

Fuente: Elaboración propia



* CLAVES

Dónde comprar

Los fondos de gestoras internacionales se pueden comprar en las principales entidades de banca privada y personal y las plataformas de inversión como Inversis, Bancor Profim, Self Trade, Tressis y Renta 4, entre otras.

rativos, sobre todo de empresas españolas sólidas, solventes y bien diversificadas. Otra parte debería estar en fondos de retorno absoluto o deuda empresarial a corto plazo, como reserva de liquidez por si la economía mejora. El producto más atractivo sería el Amundi International Sicav.

Estrategia arriesgada

La distribución de fondos para una cartera equilibrada que propone la responsable de análisis y productos de Selfbank, Victoria Torre, adoptaría un

mayor riesgo, al tener un 50% en renta fija y un 50% en renta variable. En la parte de deuda, un 15% estaría invertido en fondos de bonos vinculados a la inflación (como el AXA WF Global Inflation Bonds); un 20% en bonos a largo plazo euro (M&G Optimal Income A Euro); otro 10% en deuda a corto plazo (Gesconsult Corto Plazo) y otro 5% en renta fija global (Templeton Global Bond). En renta variable, el 15% estaría invertido en EEUU (Threadneedle American Extended Alpha); otro 15% en Europa (Invesco Pan European Structured Equities) y un 20% en renta variable global (Amundi International Sicav).

Por su parte, el equipo de análisis de Inversis destaca entre los fondos más interesantes el Allianz RCM Europe Equity Growth, orientado a buscar compañías con alzas de beneficios superiores a la media, incrementos de generación de caja no anticipadas por el mercado y menos cíclicas. Otras opciones serían el Morgan Stanley US Advantage, que invierte en compañías con fuerte presencia de marca, o el Pimco Global Investment Grade, con un importante peso en EEUU y el 15% de la cartera en emergentes en dólares.



**Plaza Marqués de Salamanca, 11
28006 Madrid**

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Gesconsult S.A. SGIIC ("Gesconsult"). Ni Gesconsult ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno, los Folletos, los Reglamentos y los informes periódicos pueden obtenerse de Gesconsult S.A. SGIIC, Plaza Marqués de Salamanca 11 6º izda, 28006 Madrid, España o en nuestra página web www.Gesconsult.es. Gesconsult es la Sociedad Gestora, ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.