

## MERCADOS

### INVERSIÓN COLECTIVA

# Cautela en verano

#### Primo González

¿Qué puede pasar en Bolsa durante el verano cuando durante la primera parte del año los mercados han caminado al alza? Este año todo son previsiones alcistas para las Bolsas. Pero el mes de mayo puede marcar la frontera entre el optimismo y la prudencia. Lo expresa un dicho financiero: "Vende en mayo y espera. Y no vuelvas a comprar hasta que pase St. Leger". En mayo, los ricos se van de vacaciones y después de St. Leger vuelven, a veces con ganas o con necesidad de comprar. Este año, la fecha en cuestión cae el sábado 16 de septiembre, así que el lunes 18 de septiembre bien podría ser la fecha de regreso a las compras. Hasta entonces, cautela.

Albert Parés, gestor del fondo Annualcycles Strategies (7,2% de rentabilidad acumulada desde enero hasta esta semana), viene estu-

diando desde hace más de diez años las pautas estacionales de los mercados, aplicándolas a la gestión de activos.

"Con la experiencia conseguida -dice Parés-, hemos creado una herramienta interactiva que nos permite encontrar las pautas estacionales de más de 1.000 activos y poder ordenarlas de forma secuencial para su posterior gestión. Sobre todo, damos mucha importancia a las pautas descorrelacionadas con los grandes índices. Es así como podemos constatar que el Eurostoxx registró una pérdida media del 4,26% durante el periodo comprendido entre el 2 de mayo y mediados de septiembre, fecha de St. Leger, durante los últimos 20 años".

Durante las dos últimas décadas, en ocho años se ha producido un aumento en el Ibex 35 español superior al 10% entre principios de

#### Los fondos de renta internacionales más rentables

Datos a 27 de abril del 2017

Fondos	Grupo	Renta 2017	Rentabilidad media anual 3 años	Patrimonio (mill. euros)
1 Valentum	Gesiaris	15,031	16,712	34,34
2 CS Renta Variable Int (A)	Credit Suisse	11,703	8,098	16,24
3 EDM Renta Var Internacional	EDM Holding	10,759	6,822	11,55
4 Acacia Reinverplus Europa	Acacia	10,744	ND	9,78
5 GVC Gaesco 300 Places Worl (P)	GVC Gaesco	10,668	ND	2,69
6 True Value	Alpha Plus	10,091	17,218	51,92
7 Fondmapire Emergentes	Mapire	9,946	7,456	9,88
8 GVC Gaesco Europa	GVC Gaesco	9,793	3,414	36,57
9 Mutuafondo Bol Emerg (D)	Mutua Madril	9,606	7,412	0,03
10 Deep Value Internacional	Gesiaris	9,589	ND	4,13
11 BBVA Bol Eur Finanzas	BBVA	9,587	-1,427	18,69
12 Magallanes European Equity (Clase E)	Magallanes	9,314	ND	123,06
13 Mutuafondo Bol Emerg (A)	Mutua Madril	9,103	8,107	26,40

LA VANGUARDIA

año y el 2 de mayo. Este sesgo alcista del selectivo español durante la primera parte de estos ocho años se ha traducido en ocasiones en pérdidas del mismo importe e incluso superiores durante el verano, es decir, entre el 2 de mayo y mediados de septiembre. O sea, los años muy alcistas hasta mayo pueden traducirse en veranos muy negativos.

En el año 2015, por ejemplo, el Ibex 35 ganó un 10,75% desde enero hasta el 2 de mayo, pero perdió en el verano un 14,5% (entre el 2 de mayo y el 11 de septiembre). "Gracias a tenerlo en cuenta, el Annualcycles Strategies cerró el año con una ganancia del 6,4% cuando el Ibex acabó perdiendo un 7,15%", explica Parés, gestor del fondo. □