

PRODUCTOS PARA TODOS LOS PERFILES DE RIESGO

Guía para ahorrar en fondos

Los fondos reivindican su lugar como los productos idóneos para renatar el ahorro. Ofrecen gestión profesional, diversificación de activos y fiscalidad eficiente.

Ana Antón

En un momento de tipos de interés en mínimos, en el que invertir en depósitos es una alternativa cada vez menos atractiva, los fondos de inversión se convierten en el producto más adecuado para sacar jugo a los ahorros.

Aunque es un hecho que rentabilidades pasadas no garantizan desempeños futuros, en 2013 estos productos ganaron de media un 6,37% -mejor año en rendimientos desde 2009-, con todas las categorías en positivo, salvo la de emergentes, según Inverco.

Una de las grandes ventajas

de los fondos es que permiten al particular acceder a cualquier activo y mercado con un puñado de euros, diversificando el riesgo y de la mano de un profesional, que administra la inversión.

A ello se une el atractivo régimen fiscal de estos productos, ya que permiten diferir el pago de impuestos hasta que el particular decide rescatar el patrimonio. Entre tanto, puede traspasar su dinero de un producto a otro, sin pagar peaje fiscal.

En España hay más de 2.000 fondos registrados para su comercialización y, en fun-

Los particulares pueden invertir con fondos en cualquier activo y mercado desde pocos euros

El ahorrador, en función de su perfil, deberá optar por fondos de renta fija, mixtos o Bolsa

ción del perfil de riesgo que esté dispuesto asumir el particular, será recomendable un producto u otro. Quienes tengan una marcada aversión a la volatilidad o un horizonte temporal breve deberían apostar, en términos generales, por fondos monetarios, de renta fija, garantizados o con un objetivo de rentabilidad.

Por el contrario, inversores agresivos, con tolerancia a las caídas del mercado, pueden confiar en fondos de bolsa española, internacional o, incluso, emergente.

A medio camino están los inversores con un perfil de

riesgo moderado, a quienes se les aconseja combinar productos de varias categorías o decantarse por fondos mixtos, que combinan deuda y acciones.

Antes de comprar un fondo, el cliente debe leer el folleto en el que se detallan las características del producto y su política de inversión.

Expansión GRATIS HOY
en ORBYT.
Vea el videoanálisis sobre esta información en Orbyt
Acceda hoy a Orbyt con el código de la última página

Renta fija para todos los gustos

Los fondos de renta fija invierten exclusivamente en deuda, un activo que, en contra de lo que su nombre indica, no genera rentabilidades fijas, sino que fluctúa en función de las expectativas de movimientos en los tipos de interés.

Una cartera con un perfil de riesgo equilibrado debería tener un 50% del capital en estos productos, aunque en el momento actual, los expertos recomiendan elevar el peso de la bolsa, en detrimento de la deuda.

Dentro de esta categoría, pueden distinguirse varios tipos de fondos.

● Monetario

Tienen en cartera títulos de deuda de calidad y duración

muy breve, por lo que su objetivo es mantener el patrimonio y obtener una rentabilidad acorde con los tipos del mercado monetario, actualmente en el 0,25%. Aceptan suscripciones y reembolsos diarios, por lo que algunos inversores colocan en estos productos su dinero a la espera de que surjan oportunidades de inversión. La duración media de la cartera es de hasta 60 días en los monetarios a corto plazo y de hasta 6 meses, en el resto.

● Renta fija euro y renta fija internacional

Los fondos de renta fija euro no tienen restricción en cuanto a la duración de los títulos, mas allá de lo que se indice en

el folleto del producto, y pueden asumir un riesgo divisa de hasta el 10% de la cartera. En el caso de los que apuestan por deuda internacional, la inversión en monedas diferentes al euro puede superar este porcentaje.

● Deuda corporativa y de gobiernos

Los fondos pueden apostar por títulos de deuda emitidos por las empresas o bien por bonos de gobiernos. También existen fondos globales de deuda, que combinan la apuesta de ambos activos.

● Grado de Inversión y high yield

En función de la calidad de la

deuda y solvencia de los emisores, hay fondos grado de inversión y de alto rendimiento. Los primeros apuestan por títulos con un rating mínimo de BBB+ (según S&P), y, por tanto, elevada calidad. Por su parte, los fondos de high yield invierten en bonos basura, más rentables, pero con más riesgo. Su rating mínimo es BBB y de ahí para abajo.

● Convertibles

En los últimos meses se están poniendo de moda los fondos de deuda convertible en acciones, que permiten a los partícipes sacar partido de la evolución de la Bolsa, con la protección que da la deuda.

LOS FONDOS DE DEUDA MÁS RENTABLES

| Nombre del producto | Rentabilidad anualizada 5 años (%) | Rentabilidad anualizada 3 años (%) | Rentabilidad 2013 (%) |
|--|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| RF EURO | | | |
| ES Euro Bond | 13,04 | 19,59 | 7,56 |
| BK Estrategia Renta Fija FI | 10,54 | 6,85 | 5,2 |
| LFP Libroblig Acc | 10,03 | 3,76 | 11,2 |
| RF INTERNACIONAL | | | |
| Templeton Gbl Total Return A Acc \$ | 12,86 | 6,05 | -0,91 |
| Amundi Fds Bd Global Aggregate AU-C | 10,7 | 5,37 | 0,19 |
| Petercam L Bonds Universalis A | 9,28 | 2,76 | -5,69 |
| RF GOBIERNOS | | | |
| Epsilon Fund Euro Bond I | 6,35 | 7,62 | 3,44 |
| DWS Invest Euro-Gov Bonds FC | 5,7 | 7,59 | 4,98 |
| Pioneer Fds Euro Bond E EUR ND | 5,64 | 6,43 | 1,9 |
| RF HIGH YIELD | | | |
| Nordea-I European High Yield Bd BI EUR | 21,48 | 8,02 | 11,56 |
| JPM Europe High Yield Bd A (inc)-EUR | 19,41 | 8,45 | 8,46 |
| Robeco European HY Bds DH | 18,06 | 8,88 | 7,45 |

Fuente: Morningstar

Glosario para no perderse

En los fondos**● Fondos de inversión**

Es un vehículo de inversión formado por las aportaciones de una serie de inversores, que administra de modo profesional una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva. Están regulados por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

● Gestora

Es una sociedad anónima cuyo único objeto social es la gestión y administración del patrimonio del fondo. Es responsable de las compras y ventas de valores, dentro de los límites impuestos por la política de inversiones establecida. No ostenta la propiedad del patrimonio, que es de los partícipes.

● Depositaria

Es una sociedad anónima que

custodia los valores del fondo de inversión. Ejerce funciones de control y vigilancia para que la gestora no se desvíe de su política de inversión.

● Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones es el resultante de dividir el patrimonio neto de un fondo entre el número de participaciones. Generalmente, la gestora determina el valor liquidativo cada día, pero

algunos productos sofisticados pueden calcular esta cifra cada mes o trimestre.

● Comisiones

Son el coste que tiene que asumir un partícipe invertir en un fondo. Existe la comisión de gestión, que percibe la gestora, en función del rendimiento o del patrimonio del fondo. También la comisión de custodia, que percibe el depositario por sus servicios. Las comi-

siones de suscripción y reembolso se exigen en el momento de invertir o deshacer la inversión en cada producto y, en conjunto, no pueden superar el 5%.

● Folleto

Es el documento con los datos fundamentales y riesgos que ha de conocer el inversor antes de contratar un producto. Figura el reglamento y la política de gestión del fondo, con

las normas que, ajustadas a la legislación vigente, deberá observar la gestora.

● Acciones

Algunas gestoras emiten, para un mismo producto, diferentes clases de acciones. La clase institucional cobra comisiones más baja, pero exige un mínimo de entrada elevado y no suele estar al alcance de los particulares, que tienen que optar por la clase re-





Dreamstime

Los particulares pueden comprar estos fondos en algunas oficinas bancarias, firmas de asesoramiento y banca privada, y supermercados financieros como Inversis, SelfBank y Tressis.

Garantizados y objetivo de rentabilidad

A.A.
Los fondos garantizados han sido eclipsados en el último año por los fondos con objetivo de rentabilidad. Y pese a los fuertes reembolsos que esta categoría ha sufrido a lo largo de 2013, todavía representan el 25% del patrimonio total del sector de fondos en España.

En general, dan rentabilidades bastante reducidas, teniendo en cuenta que exigen no tocar el dinero en plazos de hasta cinco años.

El fuerte crecimiento de este productos en los últimos años responde al interés de las redes bancarias en colocar este tipo de fondos, con las que ingresan importantes comisiones.

● Garantizados de renta fija

Aseguran al inversor una rentabilidad fija, en el momento del vencimiento, que generalmente oscila entre tres y cinco años. Sin embargo, si el partícipe quiere retirar su capital antes de la fecha fijada, puede registrar pérdidas, además de tener que hacer frente a una elevada comisión de reembolso. Estos fondos suelen invertir la mayor parte del patrimonio en deuda pública y de calidad, que generan un cupón fijo. Si se produjese un impago, la entidad respondería con su patrimonio ante el partícipe para que éste recibiese el retorno prometido.

● Garantizados de renta variable

Vinculan la rentabilidad que ofrecen a los partícipes a un determinado subyacente (activo, índice, cesta de valores, divisa etcétera), pero no aseguran una rentabilidad en el momento del vencimiento. Sólo preservan el capital. Al

igual que los garantizados de rendimiento fijo, las comisiones de reembolso son altas.

Es el producto que más salidas de dinero ha sufrido en 2013, más de 5.500 millones.

● Fondos con objetivo de rentabilidad

La banca ha dejado de lanzar fondos garantizados para potenciar la venta de fondos con un objetivo de rentabilidad, que prometen –aunque no aseguran– un retorno, cuando finaliza el plazo fijado. En un entorno de tipos en mínimos, las entidades pueden ser algo más generosas con los fondos de rentabilidad objetivo, que con los garantizados, ya que los primeros utilizan derivados para la cartera menos gravosos que los segundos. Actualmente, BBVA, Santander, CaixaBank, Bankinter, entre otros, ofrecen réditos que no llegan al 2% anual, para un plazo de hasta cinco años. En 2013, fueron los productos que más crecieron en volumen (+23,1%), hasta los 20.260 millones.

Mixtos: binomio deuda y bolsa

Los fondos mixtos permiten combinar en una misma cartera acciones y deuda. En función del momento del mercado, el gestor decide si dar más peso a un activo u otro, según los límites marcados por el folleto del producto, registrado en CNMV.

Son productos indicados para particulares con un pa-

quiera asumir el ahorrador, puede optar por mixtos defensivos o agresivos.

● Mixtos de renta fija

Invierten mayoritariamente en deuda, aunque pueden alcanzar una exposición cercana al 30% a bolsa. Aunque están denominados en euros, puede jugar a la revalorización de alguna divisa invirtiendo como máximo un 5% de la cartera en otras monedas. La categoría de mixtos de deuda destaca entre las que más creció el año pasado en España, con un incremento en patrimonio del 15%, hasta los 12.570 millones de euros. El año pasado, esta categoría logró un rendimiento medio del 3,13%.

● Mixtos de Bolsa

Los mixtos de bolsa colocan la mayor parte de su patrimonio en renta variable. En términos generales, han de invertir un mínimo del 30% y un máximo del 75% en los parqués. Los activos en los que invierte estos fondos están denominados en euros, con un máximo

del 30% en otras divisas. En 2013, registraron una rentabilidad media del 13,3%.

● Mixtos flexibles

Tienen gran libertad para poner más peso en bolsa o deuda, según la visión del gestor, que, en algunos momentos, podrá apostar el 100% del capital en acciones o en bonos.

FONDOS MULTIACTIVOS

Más allá de los fondos mixtos están los multiactivos que, además de invertir en liquidez, deuda y bolsa, pueden tomar posiciones o hacer gestión activa en materias primas o divisas. Al igual que en el caso de los mixtos tradicionales, hay multiactivos mixtos de renta fija o más agresivos, que dan más peso en renta variable. Algunos fondos multiactivos, en lugar de tomar posiciones directas en el mercado, apuestan por otros fondos de inversión. En este caso, el producto es similar a un fondo de fondos de fondos pero aplicando una gestión más activa.

LOS MIXTOS MÁS RENTABLES

| Nombre del producto | Rentabilidad anualizada 5 años (%) | Rentabilidad anualizada 3 años (%) | Rentabilidad 2013 (%) |
|-----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| MIXTO FLEXIBLE | | | |
| Global Allocation FI | 23,01 | 10,09 | 38,73 |
| R Valor C | 20,54 | 8,64 | 24,33 |
| R Club C | 16,51 | 8,62 | 29,61 |
| Altair Inversiones FI | 15,38 | 12,68 | 18,86 |
| MIXTO AGRESIVO | | | |
| Bestinvest Mixto Internacional FI | 20,59 | 9,31 | 24,13 |
| Jyske Invest Growth Strategy | 15,61 | 8,32 | 21,37 |
| Sparinvest SICAV Procedo EUR R | 14,71 | 7,18 | 15,45 |
| Quality Cartera Decidida BP FI | 14,22 | 10,37 | 16,85 |

Fuente: Morningstar

trimonio modesto, ya que permiten acceder, a través de único producto, al los mercados de deuda y acciones.

En función del riesgo que

Ojo con...

● Estos fondo suelen tener comisiones de entrada y salida elevadas. Por ley, no pueden sumar el 5%.

● La garantía del producto puede referirse a la rentabilidad o sólo al capital invertido.

● Exigen invertir a medio o largo plazo y pueden dar pérdidas si se rescatan antes.

ail. Ésta aplica comisiones altas y, por tanto, genera menos retorno.

● Fondos de fondos

Son productos que invierten en conjunto de fondos. Las entidades bancarias están potenciando la comercialización de fondos perfilados, en función del riesgo que pueda asumir cada uno de los clientes.

● Rentabilidades pasadas no

garantizan rentabilidades futuras.

En las estrategias de inversión

● Gestión 'growth' o de crecimiento

Buscan empresas sólidas, no

necesariamente infravaloradas (como el estilo *value*) y con alto potencial de crecimiento, por su estructura de negocio, por su liderazgo en un sector o por no tener competencia.

● Gestión 'value' o valor

Selecciona compañías que coticen por debajo de su valor intrínseco. En el largo plazo, esta estrategia de inversión supera en rendimiento al estilo *growth*.

● 'Long short'

Fondos que hacen apuestas bidireccionales, apostando al alza y a la baja de acciones, utilizando derivados.

● Top Down (de arriba a abajo)

Es una estrategia de inversión en la que se toman las decisiones analizando primero variables globales y después específicas. Se valoraría primero el ciclo económico, después la si-

tuación macro de un país, de un sector, de la compañía.

● 'Bottom Up' (de abajo a arriba)

El proceso de toma de decisiones es inverso al *Top down*.

● Retorno absoluto

Son fondos que buscan obtener rentabilidades positivas moderadas, con independencia de la evolución de los mercados. Priman la preservación

de capital y consistencia a largo plazo.

● ETF

Fondos cotizados en bolsa, como las acciones, que replican la evolución de un determinado índice.

● Divisa 'hedged'

Muchos fondos internacionales tienen la opción de comprarse 'hedged', con la divisa cubierta para no asumir riesgo de cambio.