

La subida de la renta fija lo hace aconsejable en varios casos

¿Y SI SALGO DE MI FONDO CON OBJETIVO DE RENTABILIDAD?

Algunos productos de este tipo se han revalorizado tanto, que permiten obtener ya la retribución prometida a vencimiento. Si sale de la forma adecuada puede ahorrar muchos años de tiempo y comisiones.

Óscar Torres [@ostorresp](#)

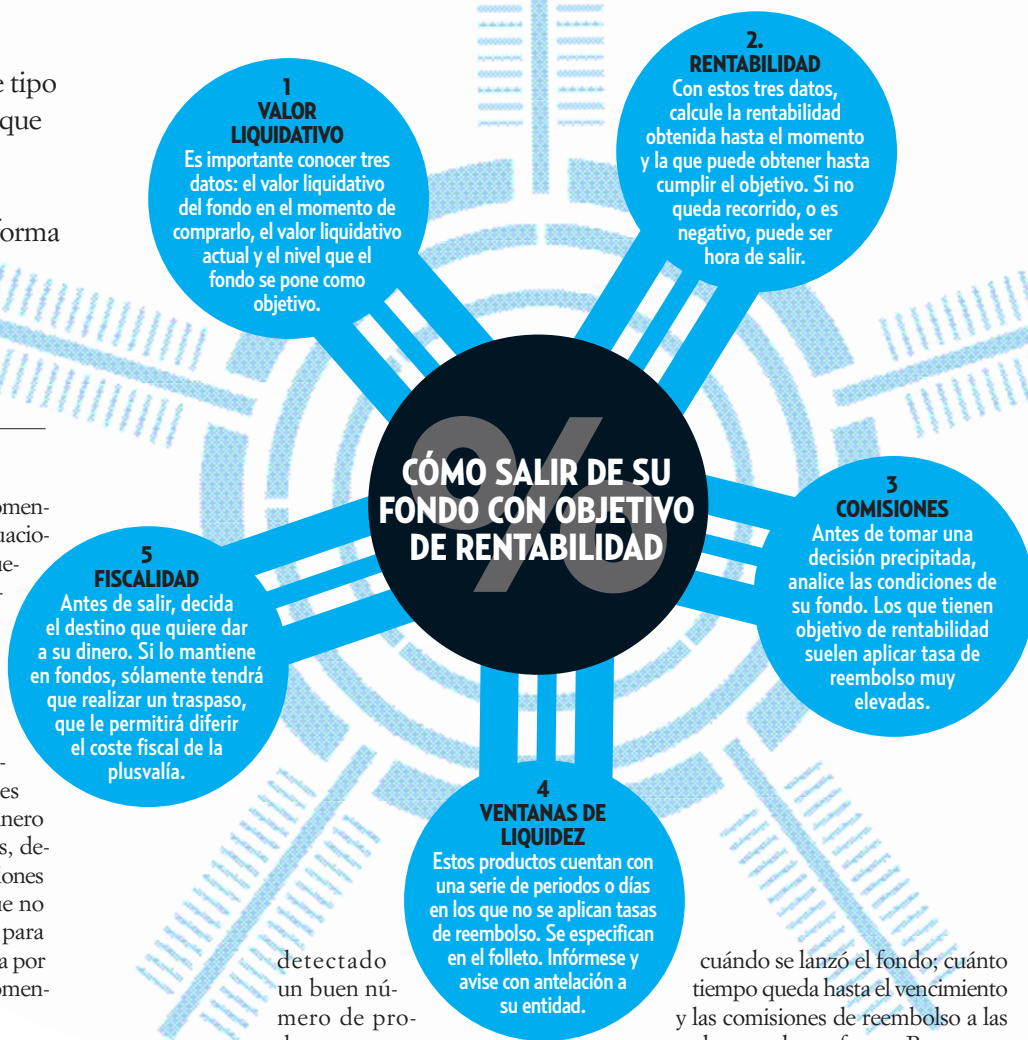
Su banco nunca se lo recomendaría. Es una de esas situaciones de las que sólo se pueden beneficiar los inversores mejor asesorados o los que hacen un seguimiento más cercano de su cartera. Si usted es uno de los ahorradores que en los últimos años contrató un fondo con objetivo de rentabilidad, la categoría de instituciones de inversión colectiva que más dinero ha captado en los últimos meses, debería prestar atención a sus posiciones en este producto. Es posible que no tenga que esperar a vencimiento para obtener la rentabilidad prometida por el fondo. Es decir, puede ser momento de retirar su dinero.

«Debido al 'rally' de la deuda española, en los últimos meses se ha producido una fuerte revalorización de los fondos de inversión con objetivo de rentabilidad. De esta manera, se produce la paradoja de que el inversor podría obtener prácticamente la misma rentabilidad hoy que dentro de cuatro años (o los que resten hasta el vencimiento del producto). Además, se ahorraría las comisiones anuales de gestión del fondo», explica Carlos Farrás, de DPM Finanzas, quien ha

detectado un buen número de productos en esta situación.

¿CÓMO VENDER?

Salir de un fondo de estas características no es tan fácil como en un fondo de inversión tradicional. Una de sus características fundamentales es su falta de liquidez. Por tanto, conviene tener en cuenta varios factores antes de tomar una decisión. Para José María Luna, de Profim EAFI, es importante tener en cuenta tres factores:

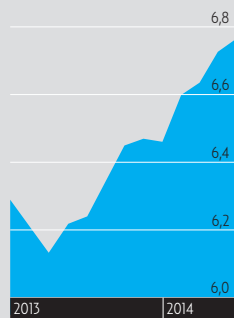


cuándo se lanzó el fondo; cuánto tiempo queda hasta el vencimiento y las comisiones de reembolso a las que hay que hacer frente. Respecto a este último factor, Carlos Farrás llama la atención sobre una cuestión clave: la posibilidad de salir del fondo sin hacer frente a la tasa de reembolso, es decir, durante los periodos que se conocen como ventana de liquidez.

«Si el producto se lanzó hace más de un año, es posible que los bonos que conforman la cartera de este tipo de fondos (que compran y mantienen hasta vencimiento) se hayan revalorizado bastante. El fondo habrá obteni-

BARCLAYS RENTA FIJA 2018

Evolución del Barclays Renta Fija 2018



Valor liquidativo inicial (15/03/13): **6,00034**

Valor liquidativo objetivo a vencimiento (01/02/18): **6,83438726**

Valor liquidativo actual: **6,75354¹**

Rentabilidad actual desde inicio²: **12,55%¹**

Rentabilidad hasta el vencimiento desde el momento actual: **1,19%¹**

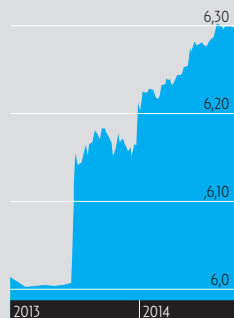
Rentabilidad anualizada hasta el vencimiento: **0,32%¹**

Próxima ventana de liquidez³: **17/09/14**

A los niveles actuales, puede ser aconsejable salir del fondo en la próxima ventana de liquidez. La rentabilidad anualizada a vencimiento desde el momento actual se limita al 1,19 por ciento.

KUTXABANK RF ABRIL 2016

Evolución del Kutxa Bank 2016



Valor liquidativo inicio (18/10/13): **5,99173**

Valor liquidativo objetivo a vencimiento (29/04/16): **6,29976484**

Valor liquidativo actual: **6,30¹**

Rentabilidad actual desde inicio²: **5,14%¹**

Rent. hasta vencimiento desde el momento actual: **-0,0037%¹**

Rentabilidad anualizada hasta el vencimiento: **-**

Próxima ventana de liquidez⁴: **30/04/15**

Podría tener sentido salir, pero la próxima ventana de liquidez no se producirá hasta el año que viene. De modo que habría que esperar a ese momento para determinar si conviene o no salir del fondo sin pagar tasa de reembolso.

do un buen resultado desde su lanzamiento y el margen de ganancia futura (hasta vencimiento) se habrá reducido de forma considerable», explica Luna. Por tanto, puede ser momento para vender. Esto se puede apreciar claramente en los ejemplos aportados por Carlos Farrás. A 24 de abril de 2014 el fondo Kutxabank RF Abril 2016 ya ganaba un 5,14 por ciento desde el comienzo de su periodo de vida (el 18 de octubre de 2013). Si un partícipe mantuviera su inversión hasta el vencimiento (el 29 de abril de 2016), la rentabilidad desde el momento actual sería ligeramente nega-

(1) Datos a 24/04/2014

(2) si se ha invertido antes del inicio

(3) con preaviso de tres días de antelación

(4) con preaviso de cuatro días hábiles

tiva. Por tanto, parece conveniente retirar el dinero.

Ahora bien, la comisión de reembolso de este producto es del dos por ciento. Si el partícipe tuviera que hacer frente a este coste, la rentabilidad se quedaría en un tres por ciento y ya no compensaría retirar el dinero antes de vencimiento. De ahí el consejo de Carlos Farrás, quien aconseja analizar el folleto del fondo para averiguar dónde están las ventanas de liquidez. En este producto, la última se produjo el 30 de abril y la próxima será el 30 de abril de 2015. Por ello, quien siga en este fondo deberá esperar al próximo año para

realizar estas valoraciones y determinar si le compensa abandonar el producto.

Pero, por ejemplo, las condiciones del Barclays Renta Fija 2018 son mejores. Este producto establece dos ventanas de liquidez anuales: el 17 de marzo y el 17 de septiembre de cada año. A los precios actuales, los partícipes que estuvieran en el fondo desde el principio han obtenido ya un 12,55 por ciento de rentabilidad acumulada. Quien espere a vencimiento desde los niveles actuales, solamente obtendría una remuneración

acumulada adicional del 1,19 por ciento (un 0,32 por ciento anualizado). Teniendo en cuenta que quedan cuatro años para llegar a ese momento, puede ser conveniente recuperar el dinero de este producto y buscar alternativas más rentables. Eso sí, no lo deje para el último momento. Para aprovechar las ventajas de las ventajas de liquidez hay que avisar a su gestora o intermediario con varios días de antelación.

¿QUÉ ALTERNATIVAS HAY?

En primer lugar, la mayoría de asesores financieros coinciden en que resul-

ta más conveniente acudir a productos con más valor añadido que un fondo con objetivo de rentabilidad. Y no sólo eso, sino también con mejores condiciones de liquidez.

«Todo depende del perfil de riesgo y del horizonte deseado para la inversión. De todos modos, hay productos con 'carcasa' de fondos, que, sin ser

LA OPINIÓN DE LOS EXPERTOS



Carlos Farrás, DPM Finanzas

«La rentabilidad objetivo descuenta las comisiones del fondo. Si el cliente vende hoy, se ahorraría todas las tasas hasta vencimiento»



José María Luna, Profim

«El inversor debe valorar, junto a su asesor, otras alternativas para su perfil. Puede compensar la sustitución de un fondo con objetivo de rentabilidad»

garantizados o fondos de rentabilidad objetivo, ofrecen la posibilidad de obtener una mejor retribución, sin tener el dinero cautivo durante un largo periodo de tiempo», aconseja José María Luna. «Desde luego, yo no buscaría un producto similar, dado que nos encontramos con precios en la renta fija en máximos históricos y,

en algún momento, esto se dará la vuelta. Por ello, buscaría alternativas en otros productos de renta fija como el BlackRock Euro Short Duration o el Carmignac Sécurité, sabiendo que la rentabilidad anual esperada estará entre el uno o el dos por ciento. También buscaría

algún fondo mixto conservador, con algún pequeño porcentaje en renta variable», recomienda Carlos Farrás.

Por último, tenga en cuenta el coste fiscal de abandonar el fondo. Hay dos maneras de salir. Por un lado, recuperar el dinero para invertir en otro tipo de activo (acciones, depósito, etc...), una modalidad mediante la que tendría que pagar al fisco por las plusvalías realizadas. Por otro, realizar un traspaso a otro fondo de inversión, una manera que le permitiría seguir difiriendo el coste fiscal de la rentabilidad obtenida. Pero todo dependerá de sus necesidades como inversor. ■