

# Herramientas para proteger su cartera de la volatilidad

Conozca los fondos de inversión más adecuados para preservar su ahorro de los vaivenes del mercado

ÓSCAR TORRES

Aunque la volatilidad extrema que asolaba los mercados durante los peores episodios de la crisis de la deuda europea ya no campa a sus anchas en 2014, los vaivenes de la Bolsa siguen haciendo mella en el ánimo de los inversores. Si es usted un ahorrador con el umbral de sueño demasiado bajo (el indicador que mide la tolerancia a las pérdidas), debe saber que los fondos de inversión ofrecen varias herramientas para protegerse de los vaivenes del mercado.

Los expertos consultados plantean tres estrategias para luchar contra la volatilidad más allá de los productos tradicionales de renta fija: fondos multiactivos, fondos cotizados (ETF's, en sus siglas en inglés) y fondos de volatilidad. Ahora, siempre conviene tener en mente la máxima que Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas, nos recuerda: «La mejor manera de diversificar es invertir en activos pocos correlacionados».

De ahí que la opción de los fondos multiactivos sea una de las más aconsejadas. «Una de las mejores maneras de combatir la volatilidad es invertir en productos que puedan combinar efi-

## LOS FONDOS RECOMENDADOS POR CARLOS FARRÁS

Nombre	Gestora	Vol. 3 años	Rent. 3 años
BlackRock Global Asset Allocation Fund	BlackRock	7,06	5,03
Bestinver Mixto Internacional FI	Bestinver	9,49	9,79
Invesco Pan European High Income	Invesco	10,85	11,6
Parvest Equity World Low Volatility	Parvest	8,50	8,21
JP Morgan Income Opportuniy	JP Morgan AM	2,59	2,02
Carmignac Portfolio Capital Plus	Carmignac	1,42	3,38
Ishares MSCI Eur. MinVol. UCITS ETF	iShares	-	10,64*
Ishares MSCI World MinVol. UCITS ETF	iShares	-	-0,81*
Ishares MSCI Em. Markets MinVol. U E	iShares	-	-10,32*

Fuente: Morningstar

Datos en porcentaje a 28 de marzo. \*Rentabilidad a un año a falta de historial suficiente.

## La opinión de los expertos



CARLOS FARRÁS,  
DPM FINANZAS

«La mejor manera de diversificar es invertir en activos poco correlacionados»



IVÁN PASCUAL  
ISHARES

«Los ETF's de baja volatilidad aseguran una cartera bien diversificada»

cientemente la exposición a activos defensivos y de crecimiento, en función del contexto», explica Carla Bergareche, de la británica Schroders. Estos productos se engloban en categorías de mixtos flexibles o, incluso, fondos globales sin restricciones para invertir por clases de activos. Bergareche propone el Schroder ISF Global Dynamic Balanced. Y Farrás, por su parte, destaca el BlackRock Global Allocation: «Se trata de un fondo global sin restric-

ciones, que ha doblado el capital invertido en periodos de 10 años. Ahora, si queremos un producto centrado en Europa, la opción sería el Invesco Pan European High Income. Y otra opción más local, el Bestinver Mixto Internacional».

La segunda estrategia, la de los fondos cotizados es la especialidad de iShares, la filial de ETF's de BlackRock. Esta gestora ha traído a España lo que denominan fondos cotizados de baja volatilidad. Para entenderlos, conviene

saber qué son los ETF's. Son fondos que se pueden comprar y vender en el mercado igual que una acción (mismo funcionamiento y tratamiento fiscal). Su finalidad es replicar el comportamiento de índices de Bolsa.

¿Cuál es la diferencia con los fondos cotizados de baja volatilidad? Iván Pascual, director de iShares en Iberia lo explica: «Los ETF's de baja volatilidad replican índices con una composición óptima de valores poco volátiles. Para ello, el proveedor del índice aplica una serie de restricciones que aseguran una cartera bien diversificada». Entre las recomendaciones de Farrás se pueden encontrar varios fondos de iShares (véase tabla). «Algunos han batido el S&P 500 a cinco años. Y no es que sean mejores, sino que tienen un sesgo diferente a la hora de invertir. Además, los costes de los ETF's son mucho más reducidos», explican desde DPM Finanzas.

## Volatilidad como activo

Por último, fondos que invierten en volatilidad. Depende de la estrategia que apliquen se comportan de una u otra manera, pero, por lo general, suelen ganar con los picos de volatilidad, ya que muchos siguen el comportamiento del índice Vix (que mide la volatilidad del índice americano SP-500). Amundi y Allianz son las gestoras especializadas en estos productos. Sin embargo, con la buena marcha de los mercados en 2013 y los índices norteamericanos rompiendo máximos históricos, esta categoría de fondos no ha funcionado especialmente bien. La mayoría registra pérdidas en los últimos 12 meses. Algunos gestores aplican estrategias que incrementan o reducen su exposición al Vix en función del contexto de mercado. Pero, cuidado. Son productos complejos y quien desee entrar en ellos debería hacerlo bajo asesoramiento.