

GESTIÓN PROFESIONAL

Fondos para todas las edades

Los inversores con un horizonte temporal más amplio deberían optar por fondos de elevado riesgo, como los de Bolsa. A medida que avanza la edad del ahorrador será necesario reducir la volatilidad del producto.

Ana Antón

Las necesidades de las personas difieren en cada una de las etapas de su vida. Por tanto, los productos financieros en los que inviertan han de adecuarse a las mismas.

Más allá de las especificidades de cada inversor, determinantes para realizar una planificación patrimonial adecuada, el horizonte temporal es un factor clave: a más largo plazo, mayor exposición a fondos de renta variable, y menor a renta fija y monetarios; y viceversa.

Los fondos que invierten en Bolsa son más volátiles y ofrecen una mayor rentabilidad a largo plazo (8% anual de media histórica). Además es el activo que mejor protege de la inflación.

En cambio, los fondos de deuda, en términos generales más estables, son adecuados para inversores con un hori-

A partir de cierta edad, conviene tener parte del ahorro en liquidez para afrontar posibles imprevistos

zonte temporal menor, que puedan estar sujetos a necesidades económicas, que les obliguen a disponer del capital invertido.

Teniendo estos plazos en cuenta, March AM recomienda a niños y jóvenes colocar la mayor parte de su capital en Bolsa (85%) y no más del 15% en deuda.

A quienes estén en su edad madura, en función de la proximidad a la edad de jubilación y la edad de sus hijos, March aconseja apostar entre el 50% y 70% a productos de

renta variable, y entre el 25 y 45% a renta fija. Además, la gestora reservaría un 5% en monetarios, para hacer frente a posibles imprevistos.

Por último, para abuelos o inversores ya jubilados, que busquen estabilidad en sus carteras y complementar sus ingresos, sería adecuado colocar en torno a un 20% en valores, un 70% en títulos de deuda y un 10% en liquidez.

Por familias de fondos, los asesores especializados coinciden en aconsejar a niños y jóvenes fondos de Bolsa glo-

bal, con cierto componente de mercados emergentes y frontera, activos muy arriesgados, pero con abultado potencial.

La categoría de mixtos es un caballo ganador, en el entorno actual, de bajos tipos de interés y escasa visibilidad en los mercados. Los mixtos prudentes y más defensivos, así como los fondos de retor-

Los fondos permiten acceder a cualquier activo y mercado, de la mano de un gestor profesional

no absoluto o de renta fija a corto plazo, son la alternativa indicada para quienes han sobrepasado la edad de jubilación. Y los fondos flexibles, mixtos o multiactivos, con mayor componente de acciones serían los indicados para inversores maduros.

Los fondos permiten desde pocos euros acceder a cualquier activo y región, de la mano de un profesional. Ofrecen una fiscalidad eficiente, al permitir diferir el pago de impuestos hasta que se rescate el patrimonio.

Productos agresivos para inversores jóvenes y 'largoplacistas'

Niños y jóvenes cuentan, a la hora de invertir, con una ventaja incommensurable: tiempo. Probablemente no necesitarán tocar su capital hasta la mayoría de edad o llegado el momento de la universidad. Para ellos, la Bolsa es el activo más adecuado. Es el más rentable en periodos prolongados y el que mejor protege de la inflación. José Hinojo, experto del departamento de gestión de activos de Renta 4, recomendaría a este colectivo fondos de renta variable con perspectivas de crecimiento en el largo plazo, como puedan ser fondos temáticos, sectoriales o emergentes.

Una de las alternativas es **Pictet Megatrends**. "Invierte en agricultura, energías limpias, comunicación digital, salud, marcas premium, seguridad, madera y agua, abarcando desde empresas firmemente establecidas hoy en día, hasta los negocios de éxito del futuro", explica el experto. Con una inversión del 55% de la cartera en EEUU, se revaloriza este año un 18% y en los últimos tres ejercicios, un 21% en tasa anualizada.

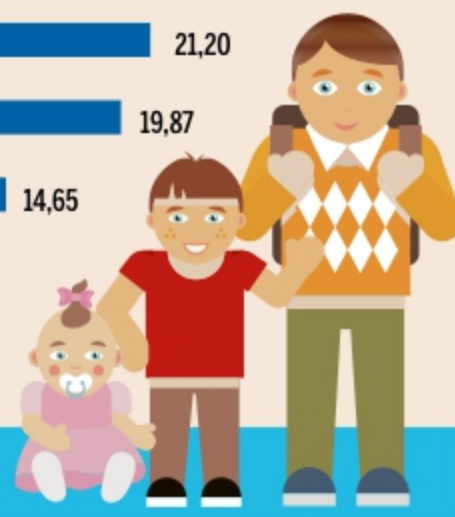
Otra apuesta es **HSBC GIF Frontier Markets**, fondo de Bolsa global emergente, que invierte en economías de unos 30 países 'frontera' —los nuevos emergentes—, como Pakistán, Filipinas, Nigeria o Vietnam. Invierte la mayor parte del patrimonio en Asia

FONDOS CON VISTAS AL FUTURO

Ordenados de mayor a menor rentabilidad, en tres años. Rentabilidad en porcentaje.

	En lo que va de año	A tres años, anualizado
Schroder ISF Frontier Markets	11,08	23,68
Fidelity Global Technology	16,01	23,45
Robeco BP Global Premium Equities	18,48	22,86
HSBC GIF Frontier Markets	13,30	21,80
Robeco Global Consumer Trends	16,50	21,70
Pictet Megatrends	16,80	21,20
MFS Meridian Global Equity	12,25	19,87
Bestinver Mixto Internacional	13,55	14,65

Fuente: Selección de fondos recomendada por Abante, Renta 4, Selfbank, DPM Finanzas y Aureo Wealth. Rentabilidad: Morningstar



y Oriente Medio. Gana un 14% este año y un 22% anualizado desde 2012. Otra opción es **Robeco Global Consumer Trends**, que invierte en tendencias de consumo. "La primera, es el consumo digital. Los ciudadanos dedican cada vez más tiempo a Internet y realizan más pedidos online, valiéndose de dispositivos móviles. La segunda tendencia es la del crecimiento del consumo en los mercados emergentes, vinculado a la mayor demanda de productos básicos, pe-

Los fondos de Bolsa emergente o ligados a mega tendencias de futuro son una opción recomendada

La renta variable es el activo más rentable a largo plazo y el que mejor protege de la inflación

ro también de artículos de lujo. La tercera tendencia se centra en el atractivo de las marcas fuertes", explica el experto. Este fondo se anota más de un 20% en lo que va de año y avanza cerca de un 23% anual en los últimos tres ejercicios.

En la misma línea, Victoria Torre, analista de SelfBank, aconseja un fondo sectorial de tecnología, **Fidelity Global Technology**, que gana más de un 25% anual en los últimos tres ejercicios. Invierte en empresas cotizadas en

Alto riesgo y rentabilidad

Horizonte

Inversores con un horizonte superior a una década pueden optar por activos de gran riesgo y potencial, como los emergentes o 'mercado frontera'.

Retornos

Los retornos esperados para los mercados emergentes a largo plazo superan los dos dígitos anuales.

Riesgo

El riesgo es muy alto y la volatilidad puede ser extrema, por lo que ha de ser dinero que no se vaya a necesitar.

asesoramiento DPM Finanzas, recomendaría un mixto agresivo como **Bestinver Mixto Internacional**. Este producto, que se anota un 14% en lo que va de año, tiene un 55% de su cartera en acciones y un 38% en efectivo. Entre las posiciones que más pesan en la cartera, destacan Thales y Wolters Kluwer.

Para Marta Campello, directora en Abante Asesores Gestión, una opción interesante son los fondos de renta variable globales, que aportan exposición a oportunidades de inversión en todo el mundo. Su recomendación es **MFS Meridian Global Equity**. Este fondo sigue una estrategia de "crecimiento a un precio razonable", para seleccionar valores de renta variable de gran capitalización, que tienen perspectivas de crecimiento superiores a la media. Se anota un 16% en 2014 y un 21% anual en los últimos tres ejercicios.

Este mismo fondo es una de las recomendaciones de Rafael Juan y Seva, socio director de la firma de asesoramiento Aureo Wealth Advice. Valora un notable *track record*, con una volatilidad contenida, y un sólido proceso de selección de valores, basado en los fundamentales. También aconseja **Robeco BP Global Premium Equities**, fondo de Bolsa global, que gana un 18,4% en el año y se anota más de un 22% anual en 3 años.

todo el mundo (el 68% del fondo está en EEUU), que se benefician de los avances y mejoras tecnológicas. Sus mayores apuestas son Google, Cisco y Samsung. La experta también ve recorrido en los mercados frontera y su elección es **Schroder ISF Frontier Markets**, producto que actualmente tiene el 50% de la cartera en Oriente Medio. En los últimos tres años, gana un 24% en tasa anualizada. Por su parte, Carlos Farrás, socio director de la firma de

Fondos moderados para vivir con tranquilidad

Algunos elementos clave para valorar el riesgo que una familia puede asumir en su cartera serían la edad que tienen los hijos, o las cargas financieras.

De ello dependerá que la apuesta sea más agresiva o moderada.

Marta Campello, directora de Abante Asesores Gestión, recomienda a quienes busquen una revalorización de capital significativa, pero que sea sensible a la volatilidad, los fondos flexibles. En su opinión, son convenientes fondos cuya materia prima sea la renta variable, pero que ofrezca además cierta gestión en el nivel de exposición al mercado. Confía en **Belgravia Beta**, un fondo de Bolsa europea que gana este año un 14% y un 19% anual desde 2012.

Por su parte, Carlos Farrás, asesor de DPM, señala que si los padres han pasado ya la época de mayores gastos (hipoteca y gastos de educación de los hijos), deben ir pensando en su futuro y en un complemento a su pensión. Por ello sería conveniente que realicen un esfuerzo de ahorro destinado a su plan de pensiones privado o a la creación de una

Volatilidad media

Perfil

Inversores a medio-largo plazo deben optar por fondos equilibrados o arriesgados, según sus necesidades.

Rentabilidad

La Bolsa renta un 8% anual históricamente a largo plazo. Si se baja el riesgo de la cartera con más deuda, el retorno esperado podría rondar el 5% anual.

cartera de fondos con perfil moderado y de acumulación. Dentro de la categoría de mixtos equilibrados, sus dos recomendaciones son **BlackRock Global Allocation** (gana un 15% en 2014 y un 14% anual en tres ejercicios) **Carmignac Patrimoine** (se revaloriza un 12,4% y 9,2% en dichos periodos). Además, el experto, señala que es conveniente constituir un fondo de emergencia para posibles eventos no previstos, para lo que colocaría parte del dinero en algún producto de renta fija corto

FONDOS PARA PADRES

Rentabilidad, en %



Fuente: Elaboración con las propuestas de Abante, Renta 4, Selfbank, Aureo Wealth y DPM Finanzas. Rentabilidad, de Morningstar

plazo, como **BlackRock Euro Short Duration Bond**. Al menos, el 80% de su patrimonio está en deuda de alta calidad.

La propuesta de José Hinojo, de Renta 4, para inversores que, por un lado, tienen que hacer frente a sus gastos familiares y, por otro, tiene que pensar en su jubilación, son los mixtos flexibles con riesgo moderado. Una opción es **Nordea 1 Stable Return Fund**, un multiactivo, de gestión global, activa, flexible y diversificada, que se anota un alza del 4,3% este año y

en los últimos tres ejercicios avanza un 8% anual, con baja volatilidad. "Su objetivo es preservar el capital del inversor buscando activos estables. Su punto de partida es minimizar el riesgo, no maximizar la rentabilidad", subraya.

Otra propuesta de Hinojo es **Renta 4 Nexus**. "Realiza una gestión alternativa multies-trategia, invirtiendo tanto en deuda como en renta variable, realizando una gestión flexible y asignación dinámica de activos. Puede beneficiarse de países emergen-

tes", destaca. Finalmente, el experto de Renta 4 ve potencial en **Henderson Pan European Alpha**, un fondo *long/short* (combina apuestas alcistas y bajistas) de renta variable europea, que busca preservar capital minimizando las caídas. "Invierte en sector financiero, cíclicos y defensivos, en función de la visión del equipo gestor. El fondo presenta un cierto carácter defensivo, participando en los mercados alcistas y ofreciendo protección en mercados bajistas y de alta volatilidad", destaca.

Victoria Torre, analista de SelfBank, explica que si los padres gozan de una buena situación económica y disponen de un excedente de dinero para invertir, pueden asumir la volatilidad que implica los productos de Bolsa. Entre los productos que recomienda figuran **Robeco BP Global Premium**, un fondo global que apuesta por empresas de gran capitalización; **CPR Silver Ages**, centrado en valores europeos, que se benefician del envejecimiento de la población (farmacia, equipos médicos, ahorro, etc.), y **Fidelity America**, fondo de renta variable de Estados Unidos.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús

Analista del mercado de fondos

Sin cambios de opinión

En los últimos meses los fondos están recuperando el protagonismo perdido en 2007 recompensando a sus partícipes con unas generosas rentabilidades y a sus distribuidores con unos más que interesantes crecimientos patrimoniales; abril confirma la tendencia y el volumen de este activo financiero ha vuelto a crecer.

Para que estos hechos estén ocurriendo una variable permanente cobra cuerpo, la política comercial de los mayores comercializadores, apoyada por otra circunstancial, la coyuntura de los mercados de valores.

Ante el escaso atractivo de los instrumentos tradicionales de ahorro los expertos de las entidades de depósito buscan alternativas para no perder clientes entre las que destaca la de los fondos por varias razones.

Una, que asumiendo un relativo riesgo pueden ofrecer "rentabilidad positiva" (¡menuda perogrullada!).

Otra que el ahorrador contempla la historia reciente y ve óptimos resultados, el manido efecto retrovisor.

Tres, y tal vez la más importante, que en escenarios de tipos de interés bajos los vendedores de productos bancarios ingresan más con activos que tengan porcentajes fijos de comisión. Los asesores de la oficinas recomiendan fondos; mañana con otro panorama ya veremos.

El problema para los nuevos clientes de los fondos es que para que ofrezcan rendimiento incorporan riesgo y -acaso- muchas personas no puedan admitirlo; lo de "mi dinero siempre al sol" puede acabar en tormenta.

<http://blogs.expansion.com/blogs/web/casadejus.html>

Estrategias conservadoras para un retiro sin sobresaltos

Los inversores ya jubilados deberían optar por productos conservadores, con el objetivo de hacer frente a las necesidades que puedan tener en el futuro. Es importante, por tanto, buscar fondos orientados a la preservación del capital, pero que, al mismo tiempo, protejan de la inflación.

Marta Campello, directora de Abante Gestión, confía en el desempeño de **Standard Life Global Absolute Return Strategies Fund**, un producto multiestrategia y multiactivo, muy diversificado y con un perfil de volatilidad moderado. Gana un 4,6% este año y 6,5% anual en los últimos tres ejercicios.

José Hinojo, experto del departamento gestión de activos en Renta 4, indica que los fondos conservadores, enfocados en renta fija a corto plazo o de gestión alternativa, son los idóneos en esta etapa de la vida. Señala dos productos míticos de la firma francesa Carmignac, el **Securité** -deuda global con duración flexible- y el **Capital**

Plus, -mixto defensivo-, que avanza en el año un 1,6% y 2,7%, respectivamente. Junto a éstos, recomienda **Renta 4 Pegasus**, un fondo de gestión alternativa flexible, que invierte tanto en renta fija como en renta variable, con una exposición máxima (positiva o negativa) a Bolsa del 10%.

Puesto que además de preservar el capital, el objetivo en esta etapa de la vida es lograr una buena rentabilidad que complemente los ingresos, los fondos que reparten rentas periódicas son una alternativa adecuada, en opinión de Victoria Torre, analista de SelfBank. Dentro de esta categoría, la experta des-

taca **JPMorgan Global Income** y **Fidelity Euro Bond**.

El fondo de la gestora del banco americano, que reparte cupones trimestrales, es un mixto que acumula en el año un retorno del 5,18% y en los últimos tres ejercicios gana un 9,3% en tasa anualizada. El fondo de Fidelity también reparte cupones

anuales. En lo que va de 2014 avanza un 3,7% y en tres años, un 8,8% anualizado.

En esta misma línea, Carlos Farras, socio director de DPM, apuesta por **Schroder International Selection Fund Global Conservative**, un mixto defensivo, con reparto de dividendo trimestral. En 2014, logra un retorno del 2,70% y desde 2012 ha rentado un 4,3% en cada ejercicio. Victoria Torre señala que "sería conveniente contar con una parte del efectivo invertido en un fondo de máxima seguridad y liquidez, para cubrir imprevistos". Para ello, recomienda **Gesconsult Corto Plazo**. El objetivo del producto es ofrecer al partícipe rentabilidades superiores al tipo de interés Eonia, con una volatilidad mínima, inferior al 0,5% anual.

Para Rafael Juan y Seva, socio director de la firma Aureo Wealth, las cédulas figuran entre los pocos títulos de deuda que aún ofrecen algo de valor. Por eso recomienda **Mutufondo A**.

FONDOS PARA ABUELOS

Ordenados de mayor a menor rentabilidad, en tres años, en %.



Fuente: Selección de fondos recomendada por Abante, Renta 4, Selfbank, DPM Finanzas y Aureo Wealth. Rentabilidad: Morningstar

Preservar capital

Objetivo

Llegado el momento de la jubilación, el objetivo es preservar capital y batir la inflación, lo que exige activos con pocos sobresaltos.

Productos

Fondos conservadores, de renta fija a corto plazo, gestión flexible y estrategias de reparto de rentas periódicas son una buena opción.