

AHORRO

Fondos para preservar el ahorro del inversor tradicional

En un momento de tipos de interés en mínimos y volatilidad en las bolsas, los fondos de renta fija a corto plazo se convierten en el producto adecuado para el ahorro.

Carmen Alba, Madrid

El entorno de los mercados no se lo está poniendo nada fácil al inversor conservador. Las políticas expansivas de los bancos centrales, tanto en la recompra de activos como en las cuantiosas inyecciones de liquidez en el sistema, provocan que los productos clásicos financieros como los depósitos bancarios o la inversión en renta fija ofrezcan bajas rentabilidades. El hecho de que los tipos de interés estén en mínimos (0,05%) provoca que los depósitos y la rentabilidad que ofrecen también rocen sus niveles más bajos (Popular ofrece una rentabilidad del 0,40% TAE frente al 4,5% que pagaba en 2010), aunque la inflación juega a favor del ahorro por ahora.

“La rentabilidad esperada de este tipo de fondos no será alta teniendo en cuenta los bajos tipos de interés, sin embargo el entorno de inflación baja permitirá a los ahorradores preservar su patrimonio sin tener que asumir la volatilidad actual de los mercados”, afirma Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas. ¿Qué opciones le quedan al ahorrador que no quiere asumir un perfil de riesgo?

“La sensación que tiene la mayoría de inversores españoles más conservadores es la de frustración y algo de decepción ante la baja perspectiva de rentabilidad que pueden obtener. Muchos llegan a decir que en España no hay recompensa por ahorrar o prestar dinero a una empresa o al propio Estado”, asegura José María Luna Morales, director de Análisis y Estrategia de Inversión de Profim.

A pesar del contexto, existen diferentes alternativas para el inversor conservador.

Alo seguro

Cristina Martínez, de SelfBank, recomienda una inversión a un plazo muy corto como el producto **Mutuafondo Corto Plazo**. “Es un fondo con objetivo de rentabilidad de leonía a 3 meses (-0,024%), con una duración media en cartera no superior a los doce

Opciones con más riesgo

Fondos Mixtos

Si el inversor está dispuesto a asumir un poco más de riesgo, la opción adecuada es la de los fondos mixtos de renta fija con un estilo de gestión muy patrimonialista, que tratan de no perder en plazos de doce meses y son muy flexibles en la exposición a liquidez, a renta fija y a Bolsa en cartera. En esta línea, el experto de Profim, José María Luna, recomienda el fondo de **March International Torrenova Lux A EUR** y **Cartesio X**. Asimismo, Cristina Martínez, de Selfbank apuesta por el **Fidelity Multi Asset St**, que invierte en activos mundiales con exposición a bonos, acciones de empresas, materias primas, bienes inmuebles y efectivo, y por el producto de Deutsche Bank **DWS Concept DJE Alpha Renten Global**, que invierte en renta fija pero que puede destinar un 20% del patrimonio a renta variable.

Los fondos que preservan el ahorro acumulan este año una rentabilidad del 0,86%

meses”, afirma la experta. Este producto acumula una rentabilidad en 2015 del 0,66% y del 1,96% en tres años.

Por otro lado, los fondos monetarios que invierten en activos en euros y que cuentan con una leve comisión de gestión se adecúan al perfil del ahorrador conservador. “En Profim los denominamos fondos monedero. Con estos productos no se logra una

FONDOS CONSERVADORES

Fondos	Rentabilidad en 2015 (%)	Rentabilidad en 3 años (%)
Mutuafondo Corto Plazo	0,66	1,96
Renta4 Monetario	0,39	2,02
BlackRock Euro Short Duration Bond	0,89	2,49
Carmignac Securite	1,21	2,47
JPMorgan Global Bond Opportunities EUR Hdg	1,19	N.D.
M&G Optimal Income EUR HDG	-0,91	4,93
BNY Mellon Absolute Return Bond EUR	1,33	N.D.
Julius Baer Bond Fund Absolute Return Plus EUR B	0,88	-0,64
BSF European Absolute Return A2	3,92	3,03
G FUND - Alpha Fixed Income	0,46	1,57
Threadneedle (Lux) Gbl Opps Bd	-0,48	1,07

N. D.: No disponible. Fuente: Morningstar.



rentabilidad brillante, pero pueden lograr una rentabilidad positiva y superior a la de la mayoría de los depósitos tradicionales de España y contar con una amplia liquidez”, explica Luna. Dentro de este grupo estaría el fondo **Renta4 Monetario** cuya rentabilidad acumulada al año es del 0,39% y del 2,02% en tres años.

La renta fija europea a corto

plazo también se presenta como una buena opción ya que al invertir en duraciones cortas, los efectos ante caídas en los precios de los bonos serían menos acusadas. Carlos Farrás de DPM Finanzas recomienda el **BlackRock Euro Short Duration Bond** (rentabilidad acumulada en 2015 del 0,89% y del 2,49% en tres años). En la misma línea, SelfBank recomienda **Carmig-**

Estos productos obtienen rentabilidad a pesar del contexto plano acusado por los bajos tipos de interés

nac Securite (1,21% de rentabilidad acumulada en el año y del 2,47% a tres). “Este producto tiene una filosofía de inversión basada en títulos de deuda principalmente denominada en euros, con una gran gestión activa que le permite controlar la volatilidad”, expone Martínez, de SelfBank.

Diversificación y estrategia

Los expertos coinciden en que otra buena forma de hacer frente al escenario de tipos planos sería invertir en fondos de renta fija global flexible con la divisa cubierta en euros. “Estos productos permiten al gestor del fondo una mayor libertad para diversificar la cartera tanto geográficamente, como para elegir la duración de los bonos o invertir en diferentes tipos de bonos, ya sean gubernamentales, corporativos o *high yield*”, explica Farrás. Entre otras opciones estarían el **JPMorgan Global Bond Opportunities Eur Hdg** o el **M&G Optimal Income Eur HDG**, cuyas rentabilidades acumuladas en 2015 son de 1,19% y -0,91%.

Por último, los fondos de retorno absoluto, que sin ser garantizados, tratan de superar en un 2% o 3% la rentabilidad del euríbor a doce meses. Varios ejemplos pueden ser **BNY Mellon Absolute Return Bond EUR**, **Julius Baer Bond Fund Absolute Return Plus EUR B**, **BSF European Absolute Return A2**, **Threadneedle (Lux) Gbl Opps Bd** y **G Fund Alpha Fixed Income**. “Este último producto financiero tiene una filosofía de inversión basada en el arbitraje de deuda, mercados monetarios e incluso arbitraje sobre tipos de interés de países de la OCDE, de la Unión Europea o países miembro del G20”, asegura desde Selfbank, Cristina Martínez.



De fondos y demás

Marcelo Casadejús

Analista del mercado de fondos

La crisis (VI): imás madera!

En el último trimestre de 2007 bancos y fondos manifiestan graves problemas de financiación a pesar de las inyecciones de liquidez de los bancos centrales a los primeros. Los mayores del mundo publican “sólo” malas noticias que van desde pérdidas desorbitadas hasta quiebras. En España el papel tóxico “origen”, las titulizaciones, contagia al resto de emisiones de los bancos y cajas y la rumorología fomenta, aún más si cabe, depreciaciones en sus cotizaciones lideradas por las de las cajas, contaminadas y con precios muy viciados.

En Estados Unidos y otros países el regulador es quien facilita liquidez a los fondos. En España no; son las entidades de depósito comercializadas de instituciones de inversión colectiva las que deben moderarla comprando activos tóxicos a los fondos para poder atender las solicitudes de reembolso de éstos al tiempo que asumen en sus cuentas de resultados las valoraciones posteriores a su entrada en cartera, siempre negativas. Estos hechos en colaboración con la solvencia de sus carteras de préstamos y el poco tino en sus inversiones “políticas” pusieron sobre la pista que el final de muchas entidades estaba cercano.

En este proceso se descubre que existían fondos que tenían en sus carteras valores que no se correspondían con su misma definición de cartera, sobre todo fondos monetarios y de renta fija a corto plazo con activos con vencimientos (y riesgo implícito) muy alejados de los que se suponían.

En este confuso escenario los participantes empiezan a desconfiar de la inversión colectiva, más si cabe con la mejorada rentabilidad de los productos tradicionales de pasivo bancario.

Sin embargo la creencia de que los males eran pasajeros seguía dominando la idea de muchos gestores.

Continuará.

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