

PROPUESTAS PARA INVERSORES DE BAJO RIESGO

Alternativas de ahorro para los depósitos

Los asesores financieros aconsejan fondos de inversión a corto plazo; de renta fija global con divisa cubierta; productos con estrategia flexible y alguna inversión directa en bonos hasta su vencimiento.

C.Rosique Miles de ahorradores se enfrentan mes a mes al vencimiento de unos depósitos que cada vez les ofrecen menos rentabilidad. El campo de los depósitos está cuesta abajo y es difícil retener la bola de la rentabilidad. En los últimos años el retorno ofrecido por los bancos ha caído del 5% que se alcanzó en 2008 hasta el 0,4% de media actual. ¿Qué hacer ahora con ese dinero que busca rentabilidad con bajo riesgo para lograr un ace (hoy en un golpe de golf)?

“Los ahorradores tienen que asumir que la situación ha cambiado y que ya no es posible obtener rentabilidad si no se asume cierto riesgo”, apunta Miguel Irisarri, socio fundador de la empresa de asesoramiento financiero (EAFI) Sássola Partners.

“El cliente de bajo riesgo lo tiene muy complicado, pues la alternativa a los depósitos a plazo y seguros de rentas tra-

dicionales supone ahora obtener muy escasa rentabilidad, cerca del 0,5%. No asume riesgo, pero tampoco retorno. Es el coste de la seguridad”, explica Guillermo Santos, socio de la firma de asesoramiento iCapital.

El único consuelo que puede tener el ahorrador es que, con la inflación española en niveles muy bajos (-0,4%) “la rentabilidad real del efectivo sigue siendo positiva”, apunta Miguel Ángel García, de Banca March.

¿Qué hacer entonces? Prácticamente todas las empresas independientes que asesoran a los inversores creen que lo más adecuado es inclinarse por una cartera diversificada de fondos de inversión. En algunos casos también contemplan la contratación de algún seguro de ahorro o algunas emisiones de renta fija al alcance del pequeño inversor

(ver información adjunta).

Dentro del campo de los fondos de inversión los expertos se inclinan por fondos de renta fija europea a corto plazo; fondos de renta fija global flexibles con la divisa cubierta y productos mixtos o multiestrategia, principalmente. Para los que están dispuestos a asumir cierto riesgo con el objetivo de obtener una rentabilidad algo más elevada, los asesores aconsejan diversificar con fondos que incluyen renta variable en su cartera y con estrategias conservadoras, como la inversión en empresas sólidas, estables, con alta rentabilidad por dividendo y fuerte generación de caja.

“Los fondos tradicionales de renta fija actualmente no son recomendables para un inversor conservador porque el bajísimo nivel de la curva de tipos de interés, en euros, en todos los plazos hace que el riesgo de invertir en bonos tenga mayor probabilidad de pérdida que de ganancia”, advierte Santos. Por eso hay que equilibrar la cartera con otras propuestas.

Con una cartera variada de fondos conservadores se puede lograr un retorno del 2%-3%

La única forma de optar a rentabilidades más suculentas es tener renta variable

En lo que va de año la bolsa española ha llegado a subir un 15% y a caer más de un 5%

El ahorrador tiene que asumir que ya no es posible obtener rentabilidad sin asumir riesgos

Renta fija a corto

“Por su política de inversión la duración de su cartera será a corto plazo. Por eso estos fondos estarán menos expuestos a los movimientos de la curva de tipos de interés”, explica Carlos Farras, socio director de DPM Finanzas. Reconoce que en el entorno actual de bajo crecimiento global, reducida inflación y posible ampliación del QE por parte del BCE lo normal es que los tipos sigan bajos durante un tiempo.

Dentro de este grupo Farras aconseja el fondo **Carmignac Securite**, que ofrece un retorno del 1,12% en lo que va de año; y **BlacRock Euro Short Duration Bond**, que se queda en el 0,80%. Son propuestas que también aconsejan iCapital y Sássola.

Renta fija sin divisa

Los expertos aconsejan diversificar la cartera con fondos de renta fija global, pero con la divisa cubierta, para reducir aún más el riesgo. Permiten a su gestor invertir en deuda de to-

do el mundo pudiendo elegir en cada momento los países dónde invertir, el tipo de activo y la duración. Se delega en el en cada momento si ve más atractivos los bonos corporativos, la deuda pública o los *high yield*. En este sentido, Farras recomienda **JPMorgan Global Bond Opportunities Eur Hedge** y **M&G Optimal Income Euro Hedge**. En 2015 el primero tiene una rentabilidad del 0,60% mientras que el segundo cae un 1%.

Gestión alternativa

En un entorno de bajos tipos de interés, pero en un escenario en el que se espera que a medio plazo se produzcan giros en la política económica, Banca March aconseja estrategias flexibles, “sin las restricciones impuestas por índices de referencia o la gestión tradicional”. Aconseja productos de retorno absoluto, que son ahora más líquidos y transparentes. Desaconsejan los productos opacos. Entre los que tienen en sus carteras están **JB Multistock Absolute Re-**

LOS FONDOS DE INVERSIÓN MÁS RECOMENDADOS PARA BATIR A LOS DEPÓSITOS

Rentabilidad acumulada en 2015 según tipo de activo, en porcentaje. A 10 de septiembre de 2015

* Divisa cubierta

Fuente: Selección de asesores y rentabilidad ofrecida por Morningstar

-  Seguros de ahorro
-  Fondos renta fija a corto plazo
-  Fondos de renta fija global*
-  Fondos de gestión alternativa
-  Fondos de RF con algo más de riesgo



Renta fija con gancho

Otra alternativa para el ahorrador conservador es la inversión directa en bonos. El problema de esta vía es que para no asumir riesgos hay que mantener los bonos a vencimiento, con lo que cobrará el cupón anual pactado, si la empresa o el país es solvente. Una de las dificultades que hay en estos momentos es que los emisores más seguros (con grado de inversión) ofrecen rentabilidades muy bajas y los expertos creen que no merece la pena tener el dinero cautivo tanto tiempo por tan exigua renta. Además, hay emisiones que requieren desembolsos muy elevados, que no permiten diversificar la cartera, por eso es más aconsejable hacerlo vía fondos. En cualquier caso, los inversores que quieran añadir un plus a su cartera los expertos aconsejan bonos corporativos a un plazo entre 3 y 5 años. Es importante que sean emisiones con liquidez y conocer los costes de compra/venta y custodia de la operación. Auriga propone un grupo de emisiones atractivas para el minorista que se puede contratar en su web (ver cuadro).

Seguridad a la baja

La caída de la rentabilidad de los depósitos está empujando a los ahorradores a buscar otras alternativas para acertar en el hoyo de la rentabilidad. Actualmente, el depósito que tiene un interés más elevado a doce meses es de Banco Finantia Sofinloc (BFS). Ofrece el 1,55%, casi cuatro veces más que la media del mercado, pero está limitado a importes superiores a 100.000 euros. Banco Pichincha ofrece un interés del 1,20% para importes hasta 25.000 euros. Si llega a 50.000 le pagan el 1,30% y si los supera el 1,60%. Por su parte, Coinc, el portal de ahorro del grupo Bankinter, ofrece el 1,10% con un límite máximo depositado de hasta 100.000 euros. Novo Banco paga el 1,10% desde 25.000 euros. Eso sí, para dinero nuevo.

BONOS ATRACTIVOS PARA INVERTIR

Los productos de perfil conservador al alcance del minorista

Bono	Vencimiento	Cupón	Inversión mínima	Rátigo	TIR* (%)
PORTUGAL TELECOM	24/03/17	4,375%	50.000 €	BB+	4,97
MELIA	31/07/16	7,800%	93,5 €	Sin Rating	2,09
AIR FRANCE-KLM	27/10/16	6,750%	50.000 €	Sin Rating	1,94
RHEINMETALL AG	22/09/17	4,000%	1.000 €	Ba1	1,05
PEUGEOT	11/07/17	5,625%	1.000 €	BB-	0,92
LAFARGE	24/11/16	8,875%	50.000 €	BBb	0,72
TESCO	12/09/16	5,875%	50.000 €	BB+	0,54

* Tasa interna de rentabilidad descontando las comisiones de ejecución y a precios del 8 septiembre.

Fuente: Auriga

Expansión

LOS DEPÓSITOS MÁS RENTABLES

Rentabilidad 12 a 15 meses, en porcentaje

Entidad	Tasa Anual Equivalente (TAE, en %)	Condiciones
BFS	1,55	Desde 100.00 euros
Farmafactoring	1,5	Desde 10.000 euros
Pichincha	1,2	Importes entre 25.000 y 50.000. 12 meses
Coinc (Bankinter)	1,1	Máximo 100.000 euros
NovoBanco	1,1	Desde 25.000 euros. 12 meses
Medioloanum	1,1	Entre 2.000 y 25.000.
Openbank	0,9	25.000 euros. 13 meses
Bankinter	0,65	12 meses
Sabadell	0,6	12 meses. Con vinculación.
Bankia	0,5	10.000 euros. 13 meses

Fuente: Entidades y elaboración propia

Expansión

Dónde comprar fondos

La mayor parte de los fondos recomendados son gestionados por firmas internacionales y no se comercializan en oficinas bancarias, salvo si el cliente pertenece al segmento de banca privada. Una excepción es Bankinter, que permite a sus clientes acceder a 800 fondos extranjeros. Por su parte Bankia ofrece 60 fondos internacionales y Deutsche Bank 850 fondos. También se pueden adquirir en plataformas de Internet como Renta 4, Tressis, Self Bank, Andbank, Ahorro Corporación y Feelcapital.

turn Europe Equity, que ofrece una rentabilidad del 2,3% en el año y también está aconsejado por ICapital. March también apuesta por DWS Concept Kaldemorgen. Este último, que ofrece una rentabilidad del 1,76% en lo que va de año, es uno de los fondos mixtos recomendados por DPM, junto a Invesco Pan European High Income.

La firma Sássola aconseja el producto **BNY Mellon Absolute Return Bond** e ICapital uno de retorno absoluto de **BNY Mellon**, pero el de **Equity**, junto al **BlackRock Strategic Fund European Absolute Return**.

Otra categoría a tener en cuenta son los fondos de gestión alternativa de renta fija de estilo *long short*, que una parte

de la cartera apuesta al alza y otra a la baja. Guillermo Santos aconseja **Absolute Insign Credit Fund**, de Insign Investment, y **BlackRock Strategic Funds Fixed Income Strategies**, que ofrecen retornos de casi el 2%.

Renta fija y bolsa

En este grupo iCapital reco-

mienda **Carmignac Capital Plus** y **M&G Optimal Income Fund**.

Seguros de ahorro

Las compañías de seguros ofrecen productos de ahorro con capital y rentabilidad garantizada por la empresa. En estos casos es importante vigilar la solvencia de la asegu-

radora, la liquidez del producto, estudiar su penalización en caso de rescate y cada cuanto revisan los tipos de interés (importante distinguir entre rentabilidad bruta y neta), según explica Carlos Farras, de DPM.

Entre los productos más atractivos de esta gama Farras destaca **CNP Partners Flexiahorro**, **Mutua Plan Ahorro Plus**, **Caser Más Rentable**, **BNY Mellon Absolute Return Bond Fund**, **CARMIGNAC Securite**, **JPM Europe High Yield Bond**, **BLACKROCK Strategic Funds Fixed Income Strategies**, **JB (GAM) MS Return Europe Equity**, **Invesco Pan European High Income** y **DWS Concept Kaldemorgen**.

ro Plus o Caser Más Rentable, que ofrecen un retorno del 1% a 12 meses.

Javier Flores, de Asinver, advierte que este tipo de productos suele tener una estructura de costes elevada. "Pueden tener sentido a muy largo plazo, ya que tienen ciertas ventajas, como por ejemplo que no son embarcables".

