

Los mejores fondos para los perfiles más prudentes

En un entorno complicado como el actual es cuando los fondos de inversión pueden aportar más valor, ya que la pericia del gestor puede ayudar a encontrar las emisiones de renta fija o variable más atractivas, minimizando el riesgo.

Los inversores que requieran de una mayor liquidez, pueden recurrir a fondos monetarios o de renta fija a corto plazo, aunque en el actual entorno de tipos las rentabi-

lidades serán muy modestas. En los garantizados, incluso pueden ser negativas, por lo que es importante seleccionar un producto con una reducida comisión de gestión (no debería exceder el 0,3%).

En cuanto a la renta fija a corto plazo, Alfonso Pascual, de PBI Gestión, aconseja decantarse por fondos diversificados (con deuda pública y privada) con una gestión activa del riesgo de crédito y

duración. Cita el **Carmignac Securit **, que también es una de las opciones propuestas por Profim y DPM Finanzas. El producto de la gestora francesa acumula una rentabilidad del 0,81% en los últimos 12 meses.

Por su parte, los expertos de DPM Finanzas reservarán una buena parte de la cartera conservadora (del 35% al 40%) para fondos de renta fija globales flexibles, en los que el gestor puede posicio-

narse libremente entre los diferentes tipos de activos, duraciones y zonas geográficas. Recomiendan el **JP Global Bond Opportunities** y el **M&G Global Optimal Income**, en ambos casos con la divisa cubierta.

Una de las categorías favoritas es la de fondos mixtos conservadores. "Pero no cualquier mixto", advierte José María Luna, director de Análisis de Profim. "Tienen que ser verdaderamente fle-

xibles, cuya gestión activa, a través del talento de los gestores, permita obtener un buen retorno, ceder menos cuando caen los mercados y participar de las subidas cuando se producen", explica. Entre sus favoritos destaca el **Nordea Stable Return** y también el **Cartesio X**. Este último, que también figura entre las preferencias de PBI, sube un 4,15% anualizado a tres años.

Los fondos que utilizan estrategias de gestión alternativa también se hacen un hueco en las carteras. Desde Profim recomiendan productos de retorno absoluto como el **Invesco Global Targeted Return**, mientras que los expertos de PBI gestión apuntan al **Candriam Bonds Credit Opportunities**. Con un poco más de riesgo, ganan atractivo los fondos de bonos ligados a la inflación. "La ca da de las materias primas ha hecho que la inflación no exista, pero lo normal es que se vaya recuperando", señala Carlos Farr s, socio de DPM, que aconseja el **AXA Global Inflation Bonds Capitalisation EUR Hedge**.



De fondos y demás

Marcelo Casadej s
Analista del mercado de fondos

Bolsa y política y viceversa

Algunos políticos suelen afirmar que el camino a seguir por los mercados de valores tiene una ligazón directa con el color de los gobiernos; con los de talante conservador para bien y con el resto de manera negativa o, como mucho, indiferente. En la vorágine actual la derecha histórica decía hace unas semanas que la inestabilidad bursátil era consecuencia de la inseguridad que podía sobrevenir por la posible irrupción de formaciones en las que los radicales tomaran total o parcial participación. Efectivamente en el momento en el que lo decían las cotizaciones de las acciones sufrían, pero no por desconocer el partido que administraría España ni por la posibilidad de que lo hicieran los más inexpertos sino por causas supranacionales ya muy habladas y trilladas independientes de la problemática interna.

Últimamente, el Ibex parece que mejora en el mismo marco escénico con un panorama político, tal vez más incierto, al que no se le adivina una salida en un corto o medio plazos. Entonces,  infiere la política en las bolsas? A grandes rasgos es una realidad que no se puede negar, s , pero no con rotundidad. Por ampliar la explicación en España menos. La Bolsa doméstica es residual y acompaña a los grandes indicadores europeos en la cola con lo que puede llegar a exagerar subidas y bajadas consecuencia de las sacudidas y de los consecuentes latigazos, quedando de cualquier manera dentro del rango y siguiendo el ciclo económico de nuestra zona de influencia.

En resumen, salvo cataclismos ajenos al sentido común, el camino a seguir por nuestro mercado de renta variable permanecerá acercado al europeo, esto es, rodeado de incertidumbre y en el que el riesgo aparecerá en un primer término. Otra cuestión es hacia dónde se dirige una ambigüedad como "Europa", pero esto es otro cantar...

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

LOS FAVORITOS DE LOS ANALISTAS

Producto	Gestora	Firma que lo recomienda	Rent. 12 meses (%)	Rent. Anualiz. 3 años (%)
Nordea Stable Return BP	Nordea	Profim	3,46	6,9
JP Global Bond Opportunities � Hdg	JPMorgan AM	DPM Finanzas	0,82	N. D.
Carmignac Securit�	Carmignac	PBI, Profim, DPM	0,81	1,95
Candriam Bonds Credit Opportunities	Candriam	PBI Gestión	0,75	4,35
Invesco Global Targeted Return	Invesco	Profim	0,59	N. D.
AXA GI.Inflation Bonds Cap. Hdg	AXA	DPM Finanzas	0,48	6,74
M&G Global Optimal Income � Hdg	M&G Investments	DPM Finanzas	-0,84	2,34
Cartesio X	Cartesio	Profim, PBI Gestión	-1,49	4,15

Fuente: DPM Finanzas, PBI Gestión, Profim y Morningstar

Infografía Expansión

Pros y contras

Fiscalidad

Los fondos permiten traspasar la inversión de un producto a otro sin tener que tributar. Sólo se paga impuestos cuando se reembolsa.

Sin garantías

Salvo la categoría de garantizados, cuyas rentabilidades son mínimas, el resto de los fondos no garantiza la protección del capital ni rentabilidades fijas.

Seguros de ahorro para garantizar rentas futuras

Con la rentabilidad de los tradicionales depósitos languideciendo, especialmente en las entidades de referencia en España, muchos ahorradores prudentes buscan una alternativa de inversión equiparable en términos de seguridad y que ofrezca un plus de rendimiento. Los seguros de ahorro, con una larga trayectoria en el mercado pero menos populares que otros productos financieros –depósitos, fondos de inversión, bonos o acciones– se enmarcan dentro de estos parámetros de demanda.

 Qu  es un seguro de ahorro? Se trata de un producto orientado habitualmente al medio y largo plazo, y que, en algunas de sus modalidades, es ilíquido durante su periodo de vigencia. Tanto los rescates como las cancelaciones parciales o totales antes del vencimiento pueden resultar costosas.

 Qu  modalidades existen? Los tipos básicos son los seguros de capital y los seguros

Puntos de atención

Medio plazo

Se trata de un producto orientado al medio y largo plazo. En algunas de sus modalidades es ilíquido durante su periodo de vigencia.

Complemento

Tiene utilidad como un producto complementario a otros instrumentos de inversión destinados al momento de la jubilación.

de rentas. En el primer caso, el asegurador se compromete a entregar al asegurado un capital a la expiración del plazo convenido. Por otra parte, los seguros de rentas permiten constituir un capital para cobrar en el futuro, con tres posibilidades. Los seguros de rentas vitalicias inmediatas garantizan el pago, desde el momento de la contratación,

de una renta al asegurado hasta su fallecimiento. Los seguros de rentas vitalicias diferidas aseguran el pago de una renta a partir de una fecha concreta y hasta el momento del fallecimiento. Los seguros de rentas temporales (inmediatas o diferidas) se diferencian de los anteriores por estar limitado desde su contratación el periodo durante el cual se cobra la prestación.

 En qué situaciones interesan? Estos productos est n orientados a los ahorradores que apuestan por productos conservadores, con un horizonte temporal de medio y largo plazo. Tienen utilidad como un producto complementario a otros instrumentos de inversión destinados al momento de la jubilación. Los expertos creen que es una buena idea combinar una cartera de fondos, donde se asume cierto riesgo a cambio de una mayor expectativa de rentabilidad, con un seguro de ahorro que mantiene un perfil conservador a parte de las aportaciones.

EN EL ESCAPARATE DE LAS ASEGURADORAS

> Mapfre "Garantiza Beneficios"

- Interés garantizado del 1%. Adicionalmente proporciona participación en beneficios, lo que puede aumentar la rentabilidad final
- Opción de rescate tras el primer año
- Posibilidad de prorrogar la operación al tipo vigente en el vencimiento
- Flexibilidad en las aportaciones: prima única o primas periódicas. Opción de realizar aportaciones extraordinarias
- En caso de fallecimiento se garantiza un capital al beneficiario

> Mutua Madrileña "Plan Plus Ahorro"

- Interés neto del 1,25% en el trimestre actual. El seguro revisa su rentabilidad trimestralmente
- Inversión mínima de 5.000  
- Permite aportaciones extraordinarias por una cuantía mínima de 2.500  
- Sin plazo de vencimiento y total liquidez. Se recomienda invertir a más de un año
- En caso de fallecimiento, los beneficiarios recibirán el ahorro existente en ese momento, más un 10% del capital, con un mínimo de 500   y un máximo de 1.200  

Fuente: Elaboración propia con datos de las compa as

Infografía Expansión

 C mo se realizan las aportaciones? Generalmente, el asegurado puede elegir entre realizar una aportación única o periódica.

 Qu  rentabilidad ofrecen? Actualmente se comercializan seguros de ahorro que ofrecen hasta un 1,25% de rentabilidad. Pero hay que tener en cuenta que los contratos suelen incluir revisiones periódicas del tipo de interés aplicado,

con lo que la rentabilidad normalmente varía a lo largo del tiempo.

 Son seguros de ahorro los unit linked? Según la patronal del sector, Unespa, los unit linked son seguros de ahorro que no garantizan rentabilidad mínima. Las aportaciones se invierten en cestas de fondos. El cliente tiene el poder de decidir dónde se invierte su dinero, y cambiar esas inversiones.