FONDOS DE INVERSIÓN

Los productos mixtos favoritos del ahorro conservador

Los inversores conservadores apuestan por los fondos mixtos defensivos y flexibles, que les permiten revalorizar ligeramente sus carteras y cubrirse ante posibles correcciones del mercado.

Sandra Sánchez

Los fondos mixtos se han convertido en la gran apuesta del inversor español, tradicionalmente conservador, en este primer trimestre.

La opción de mantener el dinero en depósitos ha perdido todo su atractivo y las posibilidades de generar rentabilidad en las carteras sin asumir riesgo han desaparecido. Así, los inversores rotan sus carteras debatiéndose entre la búsqueda de rentabilidad y el temor a posibles correcciones.

En este contexto, el perfil inversor más tradicional ha encontrado para sus ahorros una alternativa como refugio ante posibles correcciones en los mercados. El ahorro conservador se está colocando en fondos con flexibilidad en la gestión que permiten saltar de un moderado apetito por unas bolsas en máximos históricos a fondos de deuda, que pese a los tipos negativos, mantienen sensación de seguridad.

Solo en enero, las suscripciones en fondos mixtos se dispararon por encima de los 1.500 millones de euros, según Inverco. Ninguna otra categoría ha atraído tanta atención. De hecho, suponen el 55% de todo el dinero que entra en fondos este mes.

"Los conservadores tienen que plantearse asumir algo de riesgo y además, teniendo en cuenta la valoración de los activos, no esperar grandes retornos", explica Carlos Farras, director de DPM Finanzas. Esta firma de asesoramiento recomienda el **Pyrford Global Total Return Fund**, que tiene marcado el objetivo de preservar el patrimonio y batir a la inflación. La cartera combina liquidez, bonos gubernamentales ingleses y acciones. Los gestores varían el peso de los activos en función de las valoraciones y de las previsiones que manejan. Y, ahora mismo, tienen una cartera "muy prudente". Es curioso que en los últimos 24 años este fondo solo ha sufrido pérdidas dos de ellos. Se dejó un 0,7% en el turbulento final de 2018.

El 55% de las suscripciones en fondos en enero fueron a mixtos, más de 1.500 millones

El retorno medio de los diez mixtos conservadores que más ganan supera ligeramente el 3%

Los conservadores deben asumir algo de riesgo y no esperar grandes retornos, según los expertos

En realidad, la meta de este fondo la comparten todos los de la misma categoría. Y los expertos advierten: "El conservador debe ser realista con la rentabilidad esperada. No debe esperar una rentabilidad del 4% o 5% sin asumir nada de riesgo", recuerda José María Luna, socio de Luna Sevilla Asesores Patrimoniales.

La rentabilidad media de los diez fondos mixtos conservadores que más ganan a tres años se sitúa ligeramente por encima del 3%, según Morningstar. Y en el último mes, según la patronal de fondos, la categoría de mixtos conservadores se ha revalorizado un 0,28% (la rentabilidad media del sector está en números rojos, en el 0,30%).

Rentabilidad mínima

La rentabilidad también es moderada para el mixto conservador que más gana a tres años, el **CaixaBank Renta Fija Subordinada Platinum.** Sube un 5,3% a tres años y lleva un 0,9% en el año. Aproximadamente tiene el 50% de su patrimonio invertido en deuda subordinada y los gestores se guardan hasta un 15% para invertir en acciones. "Hemos ido alargando el plazo de los bonos en los que invertimos de un mismo emisor y, por activos, hemos tomado beneficios en deuda subordinada de emisores no financieros", detallan los gestores. Actualmente algo más del 15% de la cartera está en liquidez.

Renta 4 es una de las gestoras que está recomendando mixtos en el contexto actual de incertidumbre en los mercados. "Hay mucha liquidez y también un problema para rentabilizarla", explica Miguel Jiménez, gestor del **Renta 4 Nexus**. "Los mixtos abren una ventana nueva de posibilidades porque invertir en renta fija tiene un riesgo que puede modularse incluyendo algo de Bolsa". Este fondo mixto de Renta 4 obtiene a cinco años una rentabilidad del 1,46%, según Morningstar.

Actualmente tienen alrededor de un 20% de liquidez, para ir reasignando en función de las correcciones, un 17% en Bolsa y en la parte de renta fija, el equipo de gestión invierte en "riesgo muy bien pagado".

La parte de renta fija, que ha dejado de aportar rentabilidad moderada pero recurrente (por el contexto de tipos negativos), cumple el objetivo dentro de los mixtos de actuar como seguro en caso de correcciones. Es la parte de la cartera invertida en Bolsa la que cumple con el propósito de generar valor.

En este sentido, el 60% del resultado viene de la inversión en renta variable y 40% de renta fija. Los activos que más han aportado han sido los bonos de OHL, Dia y las acciones de Facebook.

En la misma línea, Guillermo Santos, de iCapital recomienda algunos mixtos con este sesgo como el **DIP Lift Global Value Fund** y el **BNY Mellon Global Real Return,** que cuentan con enfoques de inversión prudentes, combinando renta variable y distintos tipos de bonos.

Riesgo

En todo caso, en el actual contexto de mercado, con los ín-

LOS MEJORES MIXTOS DEFENSIVOS

Rentabilidad a tres años, en porcentaje.

Fuente: Morningstar

Expansión

Aluvión de dinero

El 55% de las suscripciones que recibió el sector de fondos de inversión en España durante el mes de enero las atrajeron los fondos mixtos. Se trata de algo más de 1.500 millones en entradas. Y la mayor parte de ellos fueron a los fondos mixtos de caracter conservador, los que invierten un mayor porcentaje en renta fija.

Rentabilidad

El fondo más rentable a tres años de entre los mixtos conservadores gana un 5,3%. Se trata del **CaixaBank Renta Fija Subordinada Platinum**. En torno al 50% del patrimonio del fondo está invertido en deuda subordinada y se guarda la opción de destinar hasta un 15% a activos de renta variable.

Tendencias

Las grandes fortunas españolas han rotado sus carteras hacia productos más conservadores para cubrirse de una posible corrección en los mercados internacionales. Dentro de los fondos conservadores preferidos por los grandes patrimonios destacan aquellos que apuestan por deuda a corto plazo.

Los fondos de renta fija donde invierten los ricos

Los grandes patrimonios incorporan en los últimos meses a sus carteras fondos ultraconservadores de gestoras internacionales.

Sandra Sánchez

Si en los últimos meses ha habido un movimiento generalizado en las carteras de los grandes patrimonios españoles ha sido el de incluir fondos de carácter conservador para cubrirse de posibles correcciones en los mercados.

Por lo general, en los últimos meses las grandes fortunas nacionales han llevado parte de la inversión hacia productos ultraconservadores que, al contrario de la parte que están dejando parada en liquidez, al menos, les permite compensar la inflación. Además, cuentan con otro elemento en común: prácticamente todos son productos de renta fija de gestoras internacionales.

El **M&G Optimal Income** es uno de los fondos favoritos de los altos patrimonios españoles, y uno de los que más suscripciones recibió en 2019 entre este segmento de inversores, según la consultora Vdos.

Este fondo invierte tanto en deuda de gobiernos, como de empresas, con diferentes grados de inversión, y se guarda la posibilidad de destinar parte del patrimonio a renta variable para compensar. Actualmente, según Bloomberg, tiene algo más de un 70% en deuda soberana y alrededor de un 10% en acciones. Según Morningstar, obtiene una rentabilidad anualizada a dos y cinco años en torno al 2%.

Siguiendo los movimientos en cartera que detallan a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) las Sicav españolas, el **DWS Floating Rate Notes** está siendo uno de los más solicitados. Este fondo, como muchos otros de los favoritos, se mueve en rentabilidades ínfimas, pero cumple la función de preservar el capital. La rentabilidad anualizada a cinco años es del 0,08%.

Este fondo de la gestora alemana se mueve en una volatilidad mínima del 0,4%, y tiene la mayor parte de su cartera en deuda de calidad elevada. El 12% está en liquidez.

El **American Income Portfolio** de Allianz Bernstein y la versión en euros del **Credit Short Duration,** de Axa son otros ejemplos. El de la gestora francesa invierte en deuda corporativa a corto plazo de la zona euro, sobre todo (algo más del 40%) en deuda emitida por entidades financieras. En lo que va de año apenas se ha revalorizado un 0,1%, en la misma línea que el resto de fondos de la misma categoría.

Las estrategias de renta fija a corto plazo están, de hecho, entre las favoritas entre este segmento de inversión. Otros fondos como el **Global Short Duration Income** de Fidelity, que apuesta por deuda corporativa con grado de inversión a nivel mundial y una duración máxima de tres años o el **Euro Short Duration Bond**, de Goldman Sachs Asset Management, con una duración media de dos años, son solo algún ejemplo.

Quizá es de los movimientos menos conservadores, pero no suele fallar en las carteras de los mayores patrimonios. Al menos en las últimas incorporaciones. Se trata del **Pimco GIS Income Fund**, un fondo de renta fija global a corto plazo, con una rentabilidad anualizada del 1,78% a tres años, según Morninstar. Es muy conocido en el sector por ser uno de los fondos de deuda más diversificados.

Los fondos de deuda a corto plazo están entre los favoritos para combatir la volatilidad

Los ETF de renta fija se popularizan por el acceso que permiten a mercados muy específicos

ETF en cartera

Entre los fondos que más suscripciones reciben de inversores institucionales y de altos patrimonios hay otra particularidad respecto a los que eligen los minoristas. Y es que tienen apetito por incluir ETF de renta fija en cartera.

El regreso de la volatilidad ha favorecido la apuesta por estos fondos que permiten acceder a mercados específicos que usualmente se utilizan como cobertura. Por ejemplo, entre los más repetidos en las carteras está el **iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF**, que da acceso a un índice compuesto por bonos del Tesoro de EEUU, con vencimientos entre uno y tres años.

dices marcando máximos, los expertos son extremadamente prudentes con el porcentaje de cartera invertido en acciones (tanto en la proporción como en la selección de activos).

En este sentido, los gestores coinciden en orientar la parte de los mixtos conservadores invertida en renta variable a dividendos. "Recomendamos buscar gestores con un enfoque de búsqueda de valoraciones razonables, en compañías generadoras de caja estable y creciente, además de un atractivo dividendo", sugiere Farras.

Un ejemplo es **Altair Fondo Patrimonio II**. El equipo gestor de esta firma que ha apostado tradicionalmente por los fondos mixtos busca compañías de alta calidad, con elevada rentabilidad por dividendo y balance sólido, y que generen caja.

Este producto obtiene una rentabilidad anualizada a diez años del 4,06%, y está entre los mejores de su categoría en este periodo. "Rotamos la cartera entre tres y cinco veces al año y solamente invertimos hasta un 10% del fondo en renta variable", explica Carlos Mendoza, uno de los gestores del fondo.

Ahora mismo, tras las caídas en las bolsas del mes pasado, la gestora deshizo sus posiciones en renta variable y el fondo le debe la totalidad de su comportamiento a la renta fija.

De fondos y demás

Marcelo Casadejús
Analista del mercado de fondos

Parece que va a llover...

El acuerdo de los dos partidos en el poder trata sobre los ejes en los que se moverá la coalición durante la legislatura fijando medidas concretas sobre cuestiones de importancia como son el ahorro y la inversión.

Por partes.

Sobre uno de los mayores caballos de batalla política, las Sicav, se pretende aplicar un mayor control para guardar un estricto cumplimiento de la legislación objetivando sobre el número de accionistas y exigiendo más requisitos para cumplir con la idea de gestión colectiva estableciendo máximos por partícipe ampliando el porcentaje a personas o entidades vinculadas, todo con el subyacente de que no sean un instrumento de interesado manejo personal, marco que augura un trasvase de capitales hacia instrumentos alternativos domiciliados en otros estados de la Unión Europea, léase Luxemburgo.

Con relación a las nuevas cargas impositivas, la aplicación de la mal llamada Tasa Tobin tendrá un coste del 0,2% para los intermediarios financieros que transmitan o ejecuten operaciones de compraventa de acciones de sociedades españolas con una capitalización bursátil superior a los mil millones de euros, en resumen las 60 mayores compañías del país, que –añado– veremos quién lo paga.

Siguiendo con la tributación, en concreto la del ahorro, el tipo estatal sobre las rentas del capital se incrementará en cuatro puntos pasando de la horquilla 9,5 – 11,5 a 13,5 – 15,5 con lo que el coste fiscal total (tipo estatal más tipo autonómico) quedará entre el 23% y el 27% en función a los rendimientos obtenidos.

Así mismo los contribuyentes que presenten rentas del ahorro superiores a los 140.000 euros aumentarán su coste en dos puntos y si ingresan más de 300 mil euros la subida será de cuatro puntos.

Todo esto y más cuestiones colaterales están en un papel. Habrá que dejar pasar el tiempo para ver cómo se escribe de verdad.

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