

## No puedo con tanta volatilidad. Asesóreme sobre posibles soluciones (1)

Ya en el anterior artículo, indicábamos que los mercados se habían ajustado debido a distintas situaciones que dejaban ver los riesgos globales que se ciernen sobre la evolución bursátil. En España hemos sufrido en las últimas semanas el desplome brusco de las empresas inmobiliarias de nuestro país. Todo esto genera una gran volatilidad que la mayoría de los inversores, sea cual sea el perfil inversor, cierta incomodidad. En estos momentos podríamos preguntarnos si hubiera posibles soluciones de inversión que, en todo o en parte, pudieran reducir la volatilidad de los mercados. Previamente, debemos recordar que el inversor habrá definido su objetivo de inversión. Objetivo que se basara en dos variables fundamentales: Perfil de Riesgo: Conservador o bajo, Moderado o medio y Arriesgado o Alto y Horizonte Temporal: Corto, medio y largo plazo.

A modo de resumen podríamos representarlo de la siguiente manera, donde para un perfil de inversor conservador y horizonte temporal a corto plazo, los productos a invertir serán de riesgo bajo, o por ese entorno. Para los un inversor conservador y a medio plazo y para un inversor moderado a corto y medio plazo, el riesgo asumible será medio y, por ultimo, para clientes conservadores y moderados a largo plazo y para clientes arriesgados a corto, medio y largo plazo, el riesgo asumible y recomendable sería el alto. Todo en grandes términos.

	CONSERVADOR	MODERADO	ARRIESGADO
CORTO			
MEDIO			
LARGO			

En el artículo de hoy nos centraremos en la inversión conservadora a corto plazo. Para un objetivo de inversión en el que se hubieran definido un horizonte temporal sobre el corto plazo y para un perfil conservador, el inversor podría haber elegido un fondo mixto de renta fija, donde el máximo de renta variable invertido por la cartera del fondo no puede superar el 30 por ciento.

Durante los últimos años, este tipo ha tendido un muy buen comportamiento, en los últimos 3 años, han superado en media el 4%, lo que ha superado al activo sin riesgo que ha estado durante gran parte de ese plazo por debajo del 3%. Pero en los últimos meses, la volatilidad y la evolución de los mercados bursátiles, está generando mayor aversión al riesgo, en la medida que la rentabilidad se mantiene para este tipo de productos pero, dado que el activo sin riesgo ya supera el 4%, el inversor estima que la rentabilidad no es acorde con el riesgo que se asume en comparación con los activos sin riesgo. ¿Qué tipo de productos se adecuan a la situación? Para un cliente conservador y el plazo de inversión a corto plazo, podemos afirmar que una de las definiciones de su objetivo inversor es que la inversión mantenga el capital en el

plazo establecido. De forma que a partir de esta premisa, y con una volatilidad o riesgo bajo y controlado, pudiéramos obtener rentabilidades superiores a los activos sin riesgo. De forma que con la definición anterior obtendríamos rentabilidades positivas en cualquier circunstancia de los mercados bursátiles. En la actualidad, las entidades financieras están comercializando productos que cumplen con las tres definiciones para lo que necesita un inversor conservador para un plazo corto. Son los llamados Gestión Dinámica o Gestión Alternativa. Su objetivo de inversión no está referenciado a ningún índice de referencia bursátil, sino que tienen como objetivo, preservar el capital y alcanzar una rentabilidad superior al activo sin riesgo (normalmente Euribor), siempre intentando preservar el capital en el plazo de la inversión. En ningún caso se garantiza el objetivo de inversión. Para el inversor tipo que hemos cogido como ejemplo, la solución a la necesidad de inversión definida sería elegir un fondo de gestión dinámica que tuviera un objetivo de inversión de Euribor más un plus de rentabilidad de un máxima del 1%. De forma que la inversión se mantuviera como mínimo entorno a los 12-18 meses. De forma que se podría invertir en estos productos, dependiendo de la situación de la inversión actual del inversor que hemos definido en este artículo:

- **Para inversores en fondos de dinero**, se puede recomendar que inviertan una parte de su inversión en fondos de gestión dinámica comentados. El inversor debe entender este tipo de fondos, en la medida que van a soportar variaciones del valor liquidativo superior a su actual fondo y que su plazo de inversión tiene que ser acorde con el plazo recomendado para la inversión en los fondos comentados. Dependerá del volumen y del inversor del grado de diversificación.

- **Para inversiones recientes con componente bursátil**, determinar un stop de pérdidas, reembolsar (en el caso de que tuvieran pérdidas) y suscribir o traspasar (en el caso de que existan beneficios) a fondos de gestión dinámica. Dependiendo del volumen se definirá el mantenimiento de una parte de la actual inversión y el resto diversificarlo en fondos de gestión dinámica o incluso una parte en fondos de dinero, dependiendo de la aversión al riesgo, a sabiendas de la menor rentabilidad sobre el activo sin riesgo.

- **Para inversores, que estén en el perfil de riesgo adecuado y que invirtieron a niveles sustancialmente inferiores a los actuales**, se debería mantener la inversión. Puesto que estos inversores están donde querían estar y con plusvalías, que aunque temporalmente se ajusten, en el futuro tendrán mejor rentabilidad. Aun así, pueden diversificar una parte en estos activos que con los actuales tipos de interés a corto, y sobre el plus de rentabilidad máximo que hemos definido para este tipo de clientes la rentabilidad debería situarse entorno al 5%. Incluso se puede empezar por traspasar los beneficios latentes sobre la inversión actual a este tipo de fondo de gestión dinámica.

- **Para nuevos inversores**; que entiendan que la

**Datos de Instituciones de Inversión Colectiva.**

31 de Marzo 2007 (Fuente: Inverco)

	16 Años	10 Años	5 Años	3 Años	1 Año
FIAMM	-	-	-	-	-
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	4,83	2,65	2,04	1,85	2,50
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	5,31	3,03	2,62	1,49	1,49
FIM RENTA FIJA MIXTA	5,63	3,35	3,14	4,46	4,49
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	6,55	5,11	4,92	10,50	9,98
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	10,76	10,62	13,67	24,08	25,59
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	5,50	3,03	1,11	1,31	0,74
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	5,10	2,93	1,87	3,53	2,55
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	5,37	3,15	1,53	6,34	2,49
FIM RENTA VARIABLE EURO	8,22	6,72	4,51	16,45	12,43
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	7,07	5,92	3,78	15,90	10,40
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	-1,65	1,95	-4,04	4,21	2,12
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	-0,73	-2,00	2,09	6,85	-9,11
FIM RENTA VARIABLE INT. EMERGENTES	8,19	8,30	12,81	26,32	11,29
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	4,89	2,19	0,74	10,78	7,24
FIM GLOBALES	5,26	3,23	0,59	4,02	3,14
GARANTIZADOS RENTA FIJA	---	3,52	2,51	1,58	1,71
GARANTIZADOS RENTA VARIABLE	---	5,20	3,55	3,78	4,09
<b>TOTAL FONDOS MOBILIARIOS</b>	<b>4,97</b>	<b>2,70</b>	<b>2,66</b>	<b>4,28</b>	<b>4,32</b>
<b>FONDOS INMOBILIARIOS</b>		<b>7,20</b>	<b>6,57</b>	<b>5,76</b>	<b>5,64</b>

inversión bursátil con la volatilidad actual no van a estar a gusto, la solución son los fondos de gestión dinámica. Se puede optar por diversificar la inversión en una parte en fondos con componente de renta variable, acordes con el perfil y plazo que hemos definido, y otra parte en fondos de gestión dinámica.

· **Para cualquier inversor** que no sepa exactamente cual es la situación actual de sus inversiones y que entendiera que este tipo de fondos de gestión dinámica, bajo la definición que hemos realizado: Preservación de capital, obtención de rentabilidad con un plus sin el activo sin riesgo y rentabilidades positivas en cualquier circunstancia del mercado bursátil, es la solución a su situación actual.

Los fondos de gestión dinámica de riesgo bajo se descubren con una solución óptima para aquellos inversores que son adversos al riesgo y tienen un nivel de inversiones que le permiten diversificar, entre fondos de dinero, fondos de renta fija mixta y los fondos de gestión dinámica. Añadir que el plazo es fundamental para la toma de la decisión, puesto que nos podemos encontrar que la in-

versión no haya alcanzado su rentabilidad objetivo. De cualquier forma estamos en un momento en el que ante todo no se debe perder la calma y consultar con su asesor financiero o comercial, para que le asesore con tranquilidad. Solo en el caso de activo con gran riesgo, muy por encima del que pudiéramos soportar actuar rápidamente pero con la sangre fría del comercial.

**Recordando la posibilidad de inversión periódica.**

Una de las formas en invertir en fondos de inversión es a través de las aportaciones periódicas. Con el fin de maximizar la rentabilidad desde el primer euro ahorrado, sin tener que depender del momento de la inversión. Se puede optar para que el fondo a elegir sea un fondo de gestión dinámica, que mejor se ajuste a las necesidades del inversor. En el próximo artículo hablaremos de soluciones de inversión para clientes moderados a corto y medio plazo y conservadores a medio plazo.

**Luis Capilla Dejoz**

Bancaja Fondos, S.G.I.I.C.,S.A.

[www.bancajafondos.es](http://www.bancajafondos.es)