

¿Por qué esta bajando mi fondo de inversión garantizado?

Este año que nuestra entidad a priorizado la comercialización de los fondos de inversión y que estamos colocando un volumen importante de fondos garantizados, nos estamos encontrando que los valores liquidativos están bajando respecto a su valor inicial y, por tanto, nos estamos encontrando con rentabilidades muy bajas e, incluso, negativas en este tipo de fondos de inversión.

¿Qué está pasando con mi fondo "garantizado"?

Los fondos de inversión garantizados, como se indica en su folleto, ofrecen la garantía de la inversión en la fecha del vencimiento del fondo.

Durante la vida del fondo, como cualquier fondo de inversión, los activos que conforman su cartera se deben valorar a precios de mercado, por lo que su valor liquidativo diario recoge las fluctuaciones normales que tienen los mercados financieros. Para responder a la pregunta debemos comprender que activos componen la cartera del fondo.

¿Qué activos conforman una cartera de un fondo garantizado?

El aspecto más importante en la constitución de un fondo garantizado es la construcción de la estructura de la cartera, previo a la comercialización del fondo.

El gestor deberá componer una estructura de renta fija que tiene como objetivo garantizar la inversión o la rentabilidad fija garantizada. Hay fondo que solo garantizan la inversión inicial o el 100% de la inversión inicial, otros sin embargo, garantizan, por ejemplo un 103% de la inversión inicial.

Se compran activos de deuda publica de estados Europeos, como española, francesa, italiana,... dependiendo del precio y de que la fecha de vencimiento se ajuste a la fecha de vencimiento del fondo. La duración de la estructura estará ajustada al vencimiento del fondo. Estos dos aspectos, deuda del estado, no hay riesgo del emisor, y duración ajustada al vencimiento del fondo, no hay riesgo del plazo, garantizan de antemano la consecución de la preservación de la inversión inicial. En total, la inversión de renta fija supone, entorno en el 90% del patrimonio del fondo.

Por otra parte, se adquieren opciones o los activos que aportarán la rentabilidad media que se garantiza, esta es la parte variable, puesto que se garantiza un porcentaje de la revalorización del índice, cesta de acciones, etc, que propone la comercialización del fondo de inversión.

El peso de las opciones sobre el patrimonio del fondo supone sobre un 5%.

Por ultimo, el gestor deja una parte del patrimonio en Tesorería o liquidez, para atender los pagos habituales de un fondo de inversión, durante toda la vida del fondo: comision de gestión y de depositaria, auditoria, tasas de la CNMV, principalmente.

El peso de la Tesorería está sobre el 5%, normalmente, y siempre vigilando que no quede por debajo del límite legal del 3%.

Una vez que conocemos la composición de la cartera del fondo garantizado, vamos a analizar, como afecta la fluctuación de los mercados de valores en la misma y por tanto, que reflejo tiene en el valor liquidativo del fondo. La tesorería es un activo sin riesgo, que esta invertido en Repo a día, normalmente y por tanto, no se valora.

La valoración de las opciones depende de los precios de los mercados de renta variable que replican, principalmente y conforme va pasando el tiempo las fluctuaciones se moderan respecto a las fluctuaciones de los mercados. Dado el porcentaje sobre el patrimonio es tan pequeño, aunque las fluctuaciones sean muy grandes el efecto en el valor liquidativo es pequeño.

Ahora bien, la estructura de renta fija, que supone casi la totalidad de patrimonio, es la que genera la variación en el valor liquidativo con las variaciones de los precios de la renta fija.

Hasta el año pasado que los tipos de interés fueron bajando paulatinamente, los precios de los bonos, de la renta fija, se beneficiaban y subían. Esta tendencia de baja de tipos se cortó en los últimos meses del año 2005 pasado y ha seguido durante los primeros meses del año 2006. Por lo tanto, los precios de la renta fija han bajado y a provocado que la cartera de los fondos garantizados hayan fluctuado a la baja y los valores liquidativos han reflejado esta situación bajando.

Conforme vaya pasando el tiempo y nos vayamos acercando al vencimiento del fondo el valor de la renta fija se irá aproximando a su valor nominal que el emisor abonará al vencimiento de la misma. Es por ello que los fondos garantizados fluctúan, principalmente por la deuda que componen sus carteras, a lo largo de la vida del fondo, pero a vencimiento es cuando el cliente obtendrá la rentabilidad que se estimó con su comercialización.

Entonces, esperamos al vencimiento de la garantía

Para argumentar como va realmente la evolución del fondo, deberemos de dejar de lado la evolución de la renta fija, pues el valor a vencimiento será el importa garanti-

zado de capital o patrimonio y deberemos fijarnos que la evolución de la parte variable va conforme fueran los mercados financieros, para ello debemos solicitar las observaciones mensuales que se han estipulado para cada fondo. Alguna gestora ofrece su consulta en su página web.

Y en las ventanas de liquidez, ¿qué hacemos?

Dado que la evolución de los fondos irá conforme lo esperado en su garantía, las ventanas de liquidez, para esos se crearon, son para aquellos inversores que necesitan la liquidez, bien mediante traspaso o mediante reembolso, si que tengan la penalización de la comision de reembolso, que en estos fondos es muy alta, normalmente.

Evolución de las IIC en España a 30 de junio de 2006.

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria e Inmobiliaria) se situó en 330.213 millones de euros (757 millones de euros menos que en el mes anterior, un 0,2% menos) y el número de partícipes y accionistas en 10.351.637 (153.349 menos en el mes, un 1,5% en términos porcentuales).

Los datos acumulados en 2006 suponen un crecimiento de 16.650 millones de euros (5,3% más) y 679.974 partícipes y accionistas (un 7,0% más), con el siguiente desglose:

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FIM y FIAMM)

- El patrimonio se situó, a 30 de junio de 2006, en 251.941 millones de euros, lo que supone un descenso de activos de 778 millones en este mes, un 0,3% menos. No obstante, en 2006 el aumento sigue siendo muy positivo con un incremento de 6.086 millones de euros (un 2,5% más).

- El número total de partícipes se situó en 9.062.145, con un descenso de 153.412 en el mes. No obstante en 2006 el aumento ha sido de 505.530 partícipes, un 5,9% más.

- Durante este mes se han registrado reembolsos netos por importe de 428 millones de euros. Destacan las suscripciones netas positivas en este mes de las categorías de Renta Fija a Corto plazo (2.127 millones de euros) y de Monetarios con 635 millones. Asimismo, destacan los reembolsos netos en este mes de los Fondos Globales (1.062 millones de euros), Fondos Garantizados de Renta Variable (334 millones de euros) y Fondos de Renta Fija a largo plazo (317 millones de euros). No obstante, en 2006, las suscripciones netas acumuladas han sido de 5.475 millones de euros.

- La rentabilidad media ponderada obtenida por los Fondos de Inversión en los últimos doce meses ha sido del 2,81%. Las rentabilidades medias ponderadas de los últimos quince, diez, cinco y tres años estuvieron comprendidas entre el 4,72% y el 1,31%, tal y como se muestra en el cuadro siguiente con desglose por categorías.

	15 Años	10 Años	5 Años	3 Años	1 Año
FIAMM	4,72	2,56	1,75	1,24	1,36
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	4,81	2,94	2,09	1,56	1,55
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	5,28	3,47	2,64	1,31	-1,23
FIM RENTA FIJA MIXTA	5,41	3,62	1,95	3,77	2,49
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	6,00	5,37	1,67	9,36	8,51
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	9,66	10,40	6,39	20,43	18,70
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	5,59	3,87	0,95	1,42	-0,50
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	4,99	3,30	0,86	2,92	2,27
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	5,31	3,98	-1,13	6,68	5,39
FIM RENTA VARIABLE EURO	7,62	7,51	-0,73	15,77	15,82
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	6,45	6,58	-0,09	15,56	15,52
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	---	---	-7,90	4,30	1,66
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	---	---	-3,30	17,32	24,55
FIM RENTA VARIABLE INT. EMERGENTES	---	---	9,13	29,61	30,21
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	---	---	-5,43	10,26	10,28
FIM GLOBALES	5,15	3,88	-1,14	3,69	3,65
GARANTIZADOS RENTA FIJA	---	---	2,63	1,47	-0,41
GARANTIZADOS RENTA VARIABLE	---	---	2,31	2,80	0,64
TOTAL FONDOS MOBILIARIOS	4,72	2,74	1,31	3,45	2,81
FONDOS INMOBILIARIOS		7,42	7,01	6,34	6,12

FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA

- El patrimonio se elevó, en junio de 2.006, a 7.586 millones de euros, con un crecimiento mensual de 21 millones de euros, un 0,3% más. En 2006, el aumento del patrimonio acumulado ha sido de 1.109 millones de euros (un 17,1% más que a finales de 2005).
- El número de partícipes ha ascendido a 146.291. En 2006, el aumento acumulado de partícipes ha sido de 10.645 (un 7,8% más que a finales de 2005).
- La rentabilidad media ponderada de los Fondos de Inversión Inmobiliaria en los últimos doce meses fue del 6,12%. Asimismo, la rentabilidad media anual ponderada en los últimos cinco y tres años ha sido del 7,01% y del 6,34%, respectivamente.

Luis Capilla Dejoz

Bancaja Fondos, S.G.I.I.C., S.A.
www.gebasa.es



NOTA INFORMATIVA:

Querido lector:

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/1999, le informamos de su derecho a cancelar, rectificar, o acceder a los datos de carácter personal que constan en nuestra base de datos, y que coinciden con los que figuran como destinatario del presente Boletín. Estos datos serán empleados para mantenerle informado de los programas, cursos, o cualquier otra actividad que realice la Fundación. Para el ejercicio de cualquiera de los derechos anteriormente citados, por favor, envíe una carta, señalando claramente su nombre, apellidos y teléfono de contacto, a la siguiente dirección:

Fundación de Estudios Bursátiles y Financieros
Calle Libreros, 2 y 4 · 46002 Valencia

Nuevo PIE Gebasa