

Balance, ¿por qué a final de año? Pero hagámoslo

Llegado este momento del año, siempre nos preguntamos como han ido nuestras inversiones, y en que lugar del ranking de su categoría han quedado los fondos que hemos seleccionado como canal de nuestro ahorro o destino de nuestras inversiones. En mi opinión, este análisis no debería ser un análisis puntual en el tiempo, sino que las preguntas que nos hacemos ahora, así como los datos comparativos que analizamos, deberíamos tenerlos muy presentes durante todo el horizonte temporal de nuestra inversión, ya que cualquier cambio puede hacer que nuestras previsiones o estimaciones se vengán abajo, y ya que vivimos en el mundo de la información, no dejemos a ésta de lado, la mayoría de los datos están a nuestro alcance en todo momento, sólo hay que buscarlos.

Muy atrás queda ese momento en el que tomamos la decisión, y ahora es el momento de ponernos nota a nuestra selección, y a la entidad gestora de nuestras inversiones. En primer lugar analicemos nuestra decisión. Para ello lo que hacemos es analizar si el tipo de fondos que hemos seleccionado ha sido el elegido por otros inversores, y ver si esta categoría ha sido la acertada, es decir, una de las más demandadas, y por supuesto rentables, ya que no podemos dejar de lado la rentabilidad de la categoría, ¿se encuentra entre las mejores?. En segundo lugar, valoraremos a la gestora, para ver si sus fondos han obtenido lo que esperábamos de ellos, y lo que es más importante, si han evolucionado por encima de la media de su categoría. Veámoslo.

Por fin se escucha lo que todos queríamos, que el año xxxx, fuese un año histórico, y esto es lo que ha sucedido con el año 2.004, el año en el que los patrimonios alcanzaron niveles record y las rentabilidades medias se situaron en los niveles deseados y adecuadas al rendimiento ofrecido por los mercados. El patrimonio total en fondos de inversión alcanzó 219.730 millones de €, un 11% más que el año anterior, mientras que el número de partícipes creció en 414.000 hasta alcanzar la cifra de 8.148.000, que supone un crecimiento del 5,3% respecto al dato del ejercicio anterior.

En nuestro recuerdo queda el nefasto trienio 2.000-2.002, cerrado por la recuperación de los resultados cosechados en el 2.003 y la continuidad que éstos han tenido durante este ejercicio, nos demuestra que todo tiene un ciclo para el cual hay que tener mucha paciencia y claro está, dinero. En este ejercicio, dos han sido los pilares de este crecimiento. Por un lado tendríamos la recuperación de las rentabilidades por la mejoría de la situación económica global así como por la reducción de la inestabilidad política mundial, y por otro las fuertes campañas comerciales llevadas a cabo por las grandes entidades.

Por categorías, las que más crecieron de patrimonio fueron las de fondos de renta variable, tanto nacional como internacional, así como la categoría de fondos garantizados, gracias a las campañas comerciales mencionadas anteriormente. Mientras que los bajos niveles de tipos de interés hicieron que la categoría clásica FIAMM cayera en patrimonio, con inversores ávidos en la búsqueda de una rentabilidad que por lo menos no les haga perder

poder adquisitivo. Es aquí donde han entrado a jugar un importante papel los fondos monetarios dinámicos, clasificados dentro de la categoría global, que ofrecen al partícipe una expectativa de rentabilidad superior a la de los FIAMM pero asumiendo un "poco" más de riesgo, ya que la rentabilidad tiene un coste, pero eso sí con unas pautas y controles del nivel de riesgo que se puede asumir en cada momento.

La rentabilidad media obtenida, incluyendo los fondos de gestoras internacionales fue del 5,26%, no es una rentabilidad para lanzar cohetes, pero por lo menos supera con creces el crecimiento de la inflación de este año, que se situó en el 3,2%. Quitando el efecto de los fondos de gestoras internacionales, la rentabilidad media se situó en el 3,17%, pero lo que es más importante, prácticamente el 90% de los fondos saldó el año con una rentabilidad positiva. Las rentabilidades no son muy altas, pero lo bueno de este año ha sido que ha estado todo muy repartido y no ha habido diferencias escandalosas entre categorías. Ligeramente batiendo esta rentabilidad, tenemos a los fondos inmobiliarios, que han crecido en el 2.004 un 6,70% de media.

Más detalladamente, los fondos más rentables han sido aquellos que invertían en valores de la Europa Emergente, que se han visto beneficiados por el proceso de convergencia de los diez países de la Europa del Este en la Unión Europea, haciéndose efectiva la ampliación en el pasado mes de mayo. Dentro de esta categoría se vieron beneficiados aquellos que tenían unas reducidas inversiones en Rusia y sobreponderados en activos de países como la República Checa y Hungría, fondos que llegaron a alcanzar rentabilidades superiores al 50%.

Por otro lado la recuperación de las economías latinoamericanas, también hizo que los fondos de esta categoría se beneficiasen de subidas importantes y cercanas al 25%. Esta recuperación también incidió en la evolución de las empresas españolas, ya que son muchas las que tienen intereses y negocios en aquella región, por lo que por este efecto contagio, el mercado de renta variable español fue el que mejor se comportó dentro de los países de la Europa occidental, alcanzando rentabilidades superiores al 18%, con un 80% de fondos superando a la rentabilidad ofrecida por su índice de referencia, el Ibex-35, que lo hizo en un 17,37%. En lo referente al resto de Europa, las rentabilidades se quedaron a las puertas del doble dígito, mientras que los fondos que invierten en valores japoneses se quedaron en una rentabilidad cercana al 5%. La nota negativa, si se puede decir así, la dieron los fondos invertidos en valores norteamericanos, que vieron mermada su evolución por la fuerte caída del dólar, dejándolos en una exigua rentabilidad que apenas alcanzó el 1%.

Para la renta fija no ha sido un buen año debido al tensionamiento de los tipos de interés, así pues, las rentabilidades arrojadas apenas alcanzan la inflación, con la consiguiente pérdida de poder adquisitivo para el partícipe. Los fondos que peor evolución han tenido, unen las dos últimas circunstancias mencionadas, y han sido los fondos de renta fija invertidos en activos norteamericanos, cuya caída del dólar no ha hecho más que multiplicar el efecto del tensionamiento de los tipos de interés, consiguiendo unas rentabilidades negativas para estos productos de renta fija, tanto a corto como a largo plazo.

Ya dentro de los sectores, la mejor parte se la han llevado los activos del sector de la construcción e inmobiliario, los servicios públicos, así como la energía europea, en este último gracias a la aportación de la subida del precio del petróleo. Los fondos que invierten su patrimonio en valores con elevada rentabilidad por dividendo ofrecieron importantes revalorizaciones a sus partícipes, con una menor volatilidad y mayor estabilidad. La peor parte se la llevó el sector tecnológico europeo, llegando algunos fondos a alcanzar rentabilidades negativas por encima del 10%. Dentro de las novedades de este ejercicio, hemos presenciado las agresivas campañas de lanzamiento de garantizados alternativos, alcanzando el éxito en todas las promociones por arriesgadas que fuesen. Estos nuevos fondos ofrecían un elemento novedoso, las denominadas ventanas de liquidez. Hasta hace bien poco, en un fondo garantizado no se podía salir o reembolsar sin penalización hasta el vencimiento de la garantía, sin embargo, esta nueva característica añadida a los fondos garantizados, los hace más ventajosos, puesto que el efecto de inmovilización del capital durante el periodo de garantía se reduce, ya que se ofrece al partícipe la posibilidad de reembolsar parte de su efectivo cada mes, trimestre, semestre o año, dependiendo de cada gestora. Aunque, no sólo hay que tener en cuenta la necesidad de liquidez de cada partícipe, conviene no olvidar que estas ventanas de liquidez permiten al partícipe que no esté de acuerdo con la evolución del fondo, poder reembolsar y cambiar de fondo, mejor dicho, lo que puede hacer es traspasar su participación a otro fondo que le ofrezca unas expectativas mejores. Gracias a esta flexibilidad, el 67% de las suscripciones netas en fondos de inversión corresponden a aportaciones en fondos garantizados.

Como en otras áreas de la vida, los jugadores de esta partida no pecan de ingenuidad e inocencia, hecho que queda palpable si analizamos hacia dónde han ido las suscripciones por traspasos de este año. Por un lado está claro, hacia fondos de reciente creación, por el otro, también, hacia los fondos más rentables. Este tipo de operaciones este año les puede haber salido bien, pero en el futuro hay que andarse con mucho ojo, no nos cansemos de recordar la frase de *rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras*.

Otro de los factores que se está potenciando a nivel comercial, es la gestión de carteras de fondos. Son muchas las entidades que ofrecen este servicio al partícipe, tratando en todo momento de optimizar la situación de los mercados para conseguir una rentabilidad adicional moviendo el dinero de un fondo a otro mediante el traspaso de las posiciones, en la mayoría de los casos a cambio de una comisión de éxito, lo que consigue involucrar más al comercializador / gestor.

También se oye hablar de *open architecture*, que no es más que arquitectura abierta, mejor dicho, es la vía que han buscado muchos distribuidores europeos para retener a sus partícipes, ofreciéndoles la más amplia gama de productos de inversión, no para competir con los supermercados de fondos, sino para poder cubrir todas las necesidades de sus clientes y evitar así la fuga. Estos supermercados financieros lo que hacen es perder el trato cliente / gestora, hasta el punto en el que el partícipe reciba menos información, factor éste en claro contraste con la futura normativa, en la que la información al inversor juega un papel capital.

Y para este año ¿qué esperamos?, desconocemos cual será la marcha de los diferentes mercados, aunque esperemos que sigamos el mismo ritmo que los dos anteriores, pero a lo que sí que tendremos que estar atentos será al nuevo cambio legislativo con la entrada en vigor del nuevo reglamento de instituciones de inversión colectiva, que tendrá como temas candentes, la inversión en hedge funds y todas sus modalidades, así como la comercialización de fondos españoles en el extranjero.

José Luis Fernández-Getino
Departamento Comercial

Logo
Gebasa

No se conforme con un Fondo de Inversión si puede tener un

FONDO DE FONDOS

Elija usted el riesgo en fondos de renta variable y deje en nuestros profesionales la selección y su gestión.

Bancaja Fondo de Fondos 30 FIMF

Bancaja Fondo de Fondos 60 FIMF

Bancaja Fondo de Fondos 90 FIMF

Asesorado por:
GEBASA
www.mercadobolsa.es

Infórmese en cualquier Oficina de Bancaja o llámenos al 96 361 22 61

Existe un folleto informativo a disposición del público en Gestora Bancaja S.G.I.C. y en la C.N.M.V.

BANCAJA