

No puedo con tanta volatilidad. Asésóme sobre posibles soluciones

Durante el mes ha continuado una gran volatilidad, en eso es en lo que prácticamente han acertado todos. El Banco Central Europeo ha mantenido tipos, muy a su pesar, a tenor de sus últimas comparecencias. La FED americana, ha tenido que bajarlos y vaya si los ha bajado. La situación se ha descompuesto y compuesto en días, incluso en horas, y como comentamos cualquier noticia era observada por los agentes económicos e interpretada al segundo generando movimientos desbocados de los mercados financieros en general.

Por tipo de activo, los clientes más conservadores o clientes que no se encontraban cómodos con un perfil superior han utilizado convenientemente la operación de traspaso y algunos han abandonado fondos mixtos y de renta variable, para refugiarse en los fondos monetarios o de renta fija a corto plazo, puesto que no han podido soportar la presión de tanta incertidumbre. Incluso, con tantas noticias, algunos han tenido que reembolsar, con la consiguiente generación de plusvalías y su tributación. Es el momento de recordar cuál es el carril elegido, quizás elegimos uno en el que al aumentar el tráfico y la velocidad tenemos la sensación que esto es demasiado fuerte para su control. En estas situaciones es momento de reflexionar, si mi perfil de riesgo era el adecuado y mi plazo de inversión no se ha cumplido, no tomar las decisiones precipitadas e incluso del todo o nada, y salirme de la pista. Puesto que salirme de la pista, y sobre todo en estas circunstancias, implica que se hace muy difícil volver a entrar en la pista, aunque sea en el carril de aceleración.

Como en cualquier circunstancia debemos mantener los principios básicos en la conducción, puesto que conducir a impulsos tienen consecuencias negativas. Reflexionando sobre las rentabilidades de los fondos a un año, y sin ánimo de ser exhaustivos, comentaremos la evolución de varias familias de fondos. En primer lugar, los Fondos monetario o de dinero, los también llamados de renta fija

a corto plazo. En estos se han aparcado, aquellos fondistas que en parte o en todo esperando que la situación capeara, son fondistas porque sus inversiones se han ido acumulado y comprenden que sus altas plusvalías de estos últimos años están muy bien sin tributar. Estos fondos durante el último año han mantenido una media de rentabilidad del 2,71%. Un aspecto importante, superando la inflación, para ese periodo. Estos fondos adecuan su rentabilidad al mercado monetario poco a poco, dependiendo de su duraciones, medida en meses, conforme renueva en los vencimientos de sus activos a precios de mercado de cada momento. Pronto veremos superar el 3%. Los fondistas se están viendo bombardeados por los tipos de los depósitos o cuentas remuneradas que temporalmente ofrecen, como siempre, un tipo atractivo. Para estos fondos su marcha es constante y nunca han dado sobresaltos. Tomar la decisión de irse a la liquidez, debe sopesarse atendiendo al efecto de la tributación de las plusvalías acumuladas. Y atendiendo a que en este tipo de producto se debe tributar a cada liquidación y con un periodo, seguro, inferior a un año. Esto impacta directamente en aquellos clientes que son sujetos del impuesto de patrimonio, se debe de ver.

Los inversores se han ido ajustando a las recomendaciones que dieron los analistas al principio de año y se han ido saliendo de los fondos de renta variable nacional y han ido suscribiendo (traspasando) a los renta variable euro y renta variable internacional euros (con al menos el 30% con exposición a divisa distinta del euro). La rentabilidad, durante el 2007, les ha dado parte de razón a los que se fueron (a fecha de este artículo) puesto que los renta variable euros llevan una rentabilidad superior al 5,50%, mientras que los fondos de renta variable nacional llevan una rentabilidad del 5,09%. Por tanto, aquellos inversores que se quedaron en todo y en parte en fondos que invierten en la bolsa española también están teniendo su recompensa. Un ejemplo de la situación de las recomendaciones de este año fueron las que se centaban, bien fundamentadas por la situación de los tipos de interés y las mejoras de márgenes de las entidades financieras. Los fondos que invierten principalmente en Ban-

DATOS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA. 31 de agosto de 2007 (Fuente: Inverco)

	16 Años	10 Años	5 Años	3 Años	1 Año
FIAMM	-	-	-	-	-
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	4,57	2,52	2,01	2,04	2,71
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	4,96	2,80	2,16	1,39	0,99
FIM RENTA FIJA MIXTA	5,33	2,97	3,96	4,87	4,33
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	6,41	4,24	8,20	11,19	9,77
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	10,84	8,82	19,13	24,09	21,77
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	5,17	2,53	1,34	0,98	0,58
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	4,81	2,52	2,58	3,76	2,91
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	5,40	2,27	5,03	7,07	5,74
FIM RENTA VARIABLE EURO	8,50	5,31	11,33	18,81	15,45
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	7,15	4,31	10,21	16,81	11,33
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	-1,47	1,19	3,08	5,82	8,89
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	-0,56	-2,78	4,23	6,80	-5,42
FIM RENTA VARIABLE INT. EMERGENTES	8,80	7,77	23,75	32,30	30,26
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	4,96	1,05	7,99	13,08	13,47
FIM GLOBALES	5,10	1,94	3,10	4,25	3,91
GARANTIZADOS RENTA FIJA	---	3,16	2,25	1,75	2,08
GARANTIZADOS RENTA VARIABLE	---	4,45	3,79	4,30	4,94
TOTAL FONDOS MOBILIARIOS	4,72	2,44	3,67	4,63	5,03
FONDOS INMOBILIARIOS		7,02	6,22	5,60	4,49

cos han evolucionado satisfactoriamente durante la primera mitad del año, siendo una inversión, durante estos meses, complicada hasta que no se conozca el impacto de la crisis hipotecaria en sus cuentas de resultados. La mejor forma de poder entrar en el carril de nuevo, es volviendo a seleccionar los mercados donde podamos tener mayor recorrido, quizás poco a poco. También, existen fondos de inversión, de los llamados gestión activa que en cualquier momento, salvo de una crisis financiera o económica muy importante proveniente de un crack, van a intentar sujetar las pérdidas potenciales del fondo, para dar la rentabilidad positiva de los mercados cuando se produzca. Es estar en bolsa con una gestión que va a seguir a los mercados para minimizar las pérdidas. Son fondos con mayor o menor riesgo dependiendo del perfil de riesgo del inversor.

Para aquellos clientes que asuman el riesgo inherente a los mercados de las inversiones internacionales, distintas del euro, sigue llamando la atención lo que yo les llamo inversiones bursátiles alternativas. Siempre invertimos en los mercados que conocemos, más cercano. Pero de unos años a esta parte, tener diversificado una parte de nuestra inversión, quizás pequeña para que no dé muchos sustos, o patrimonio en inversiones del estilo: Emergentes en general o en particular en los países llamados Bric (Brasil, Rusia, India y China), Latinoamérica (impulsado por Brasil), etc.... La rentabilidad en el año está cercana al 13% y la rentabilidad a 5 años supera el 23% y a la rentabilidad de los fondos renta variable nacional superior al 19%. Este tipo de inversiones están bastante descorrelacionadas con los mercados bursátiles tradicionales y que todos estamos más cercanos

También existen nuevas oportunidades de inversiones bursátiles alternativas, como por ejemplo, las energías renovables o sostenibles, que tomarán el impulso de todas el I+D en nuevas tecnologías para potenciar estas nuevas formas de energías, energía más limpia, con rentabilidades muy atractivas.

La forma de acercarse a estos mercados más fácil, sencilla y barata son los fondos de inversión. Bien en forma de inversión directa en los valores bursátiles de la zona o bien a través de fondos de fondos, en el que la mayor diversificación me atenúa los riesgos a la inversión en directa en empresas. Acuérdense que rentabilidades pasadas no presuponen las futuras. Y tomen sus decisiones de inversión atendiendo, en primer lugar a su perfil de riesgo y a su plazo de inversión. Ajustando sus inversiones, tanto por expectativas de rentabilidad de la que no tengo invertido sobre alguna de las que tengo, como por motivos fiscales. Como por ejemplo, ha sido este año, durante la segunda mitad las inversiones en entidades financieras.

Recordando la posibilidad de inversión periódica.

Perdonen que insista en este sentido, pero la mejor forma de acceder a inversiones y tomar el pulso de las mismas es accediendo en inversiones periódicas, para aquellos que o no son grandes inversores, o siéndolo quieran acceder a alguna inversión bursátil alternativa, y lo quieran hacer de forma cautelosa, poco a poco. 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.

Para el primer caso de inversores, generalizaría de forma que se puede optar para que el fondo a elegir sea un fondo de gestión activa que mejor se ajuste a las necesidades del inversor.

Luis Fernando Capilla Dejos
Bancaja Fondos, S.G.I.I.C., S.A.
www.bancajafondos.es



Conozca nuestros fondos de inversión en nuestra página web www.bancajafondos.es

- Bancaja Gestión Activa 30, FI
- Bancaja Gestión Activa 60, FI
- Bancaja Gestión Activa 90, FI



Bancaja Renta Variable Mixta, FI
Ganador categoría Mixtos Renta Variable Zona Euro 1 año en el 2005.

Comercializador y depositario:



Gestora:

