

carteras → recuperan terreno

Protegerse después del repunte

Después del tirón de los mercados en el mes de septiembre, los especialistas en carteras de fondos han decidido reducir el peso de la renta variable. Los productos mixtos y de gestión alternativa se están convirtiendo en el mejor lugar para estar en un mercado en máximos.

El comportamiento de las bolsas en septiembre ha sido espectacular. El Ibex, indicador que lideró las subidas gracias al sector eléctrico e inmobiliario, logró una rentabilidad del 6,5%. El resto de plazas europeas, aunque en menor medida, también ofrecieron avances. Esto ha llevado al Ibex y al Dow Jones a máximos históricos y a los principales índices europeos, a máximos anuales. En este escenario de subida libre, los gestores de carteras de fondos que participan en la competición organizada por EXPANSIÓN y Allfunds Bank, el banco especializado en dar servicios de fondos, han optado por la prudencia y han reducido el peso de los productos de renta variable en sus cestas. El objetivo: proteger las ganancias acumuladas durante el año.

En el caso de las cestas agresivas, el peso de la renta variable pasa del 86,5% de agosto al 79,67% del final de septiembre. En una estrategia conservadora, se decantan por rebajar la ponderación en los mercados de más riesgo, como los emergentes, en beneficio de los productos en las bolsas de la zona euro, que son una de las que menos han subido en el rally del verano. Así, los fondos en bolsas de Europa del Este y de Latinoamérica son los que más ven rebajada su ponderación.

Una dura competición

(Rentabilidades y volatilidad desde el 31 de diciembre de 2005 hasta el último día del mes anterior)

Cartera Conservadora	Rent. ult. mes	Rent. 2006	Volatilidad	Cartera Agresiva	Rent. ult. mes	Rent. 2006	Volatilidad
Tressis	0,97	3,88	2,10	Skandia	3,40	11,43	12,15
Inversis	0,64	3,80	1,60	Schroders	2,09	10,18	11,88
Banesto B.Privada	0,45	3,65	1,71	Altae B.Privado	2,36	8,16	8,38
Skandia	1,41	3,32	1,87	Barclays	0,96	7,87	6,82
Beta Capital	0,90	3,16	1,87	Banesto B.Privada	0,94	6,91	2,84
Interdin	0,68	2,78	1,83	Sabadell B.Privada	2,01	6,71	—
Sabadell B.Privada	0,57	2,68	—	Atlas Capital	0,58	6,66	10,50
Renta 4	0,77	2,36	2,30	Mellon	1,20	6,64	10,01
Abante	0,71	2,30	2,65	Tressis	1,64	6,30	6,19
Barclays	0,16	2,23	1,23	Capital@Work	1,66	6,15	6,62
Riva y García	1,23	2,04	5,12	Beta Capital	1,26	5,92	7,25
Capital@Work	0,59	1,93	2,93	Renta 4	1,73	5,83	8,25
Atlas Capital	-0,48	1,84	2,23	Inversis	2,11	5,48	9,16
Afina Pentor	0,31	1,81	1,21	BanSabadell Inv.	1,82	4,97	8,69
Altae B. Privado	0,42	1,68	2,04	Afina Pentor	1,75	4,77	8,58
Venture Finanzas SV	0,66	1,49	1,97	Abante	1,63	4,67	10,03
WELZIA Managem.	0,65	1,46	2,08	Riva y García	2,93	4,12	13,67
Franklin Templeton	0,35	1,17	1,63	WELZIA Managem.	1,74	3,78	10,01
Mellon	0,65	0,96	2,02	Bancaja	1,47	3,47	9,65
DWS	0,61	0,91	1,88	DWS	1,29	3,20	9,72
Schroders	0,83	0,32	1,75	Venture Finanzas SV	1,57	3,03	6,48
Uno-e	0,68	0,23	1,75	Franklin Templeton	0,83	2,50	12,84
BanSabadell Inv.	0,31	0,18	1,05	Pictet	2,55	1,87	10,72
Pictet	0,60	0,00	1,49	Interdin	0,83	1,58	7,50
Bancaja	0,20	-0,12	0,17	Uno-e	1,04	0,85	8,86
MediaMedia	0,60	1,85	1,43	MediaMedia	1,66	5,44	7,69

Fuente: Allfunds Bank

Los primeros pasan de representar el 6,28% de la cartera en agosto al 1,24% al término de septiembre. Los latinoamericanos pasan del 4,46% al 1,13%. Mientras los fondos en bolsas europeas y de la zona euro suben del 22,5% al 28%.

En momentos de incertidumbre y dado que la bolsa

española es la que más ha subido, los especialistas se decantan por lo conocido: empresas europeas, con precios atractivos y en las que no existe el riesgo divisa.

Alternativas

Esta reducción del peso de los fondos de renta variable tiene unos claros beneficia-

dos: los productos mixtos y de gestión alternativa. Si los índices están en niveles récord, lo mejor es alejarse de ellos, lo que se traduce en fondos con estrategias de gestión dinámica que busquen oportunidades en cualquier mercado. Así, los fondos mixtos aumentan su presencia en las carteras

agresivas del 4% al 9,5%. Y los productos de gestión alternativa pasan del 1% al 2%.

Esta situación contrasta con lo que están haciendo los inversores particulares españoles. Desde mayo se observan salidas en los fondos globales con estrategias de gestión dinámica. En concreto, en los últimos cuatro meses han salido 1.600 millones de estos fondos. A pesar de su carácter conservador, en muchos casos han tenido ligeros retrocesos, lo que no ha gustado al cliente.

Cesta conservadora

Una situación similar se ha producido en las carteras conservadoras -aquellas con un peso en bolsa que no supera el 25%- . En este caso, el dinero que sale de los fondos de acciones también se dirige a los productos mixtos y de gestión alternativa. Los primeros ven como aumenta su peso del 9,64% al 10,79% de la cartera y en los segundos pasa del 10,36% al 15,79%.

En las cestas para el inversor con un perfil más conservador resulta llamativo el importante peso que tienen los fondos monetarios. Si en agosto suponían el 9,24% en septiembre alcanzan el 25,18%. Esto demuestra que, a pesar de las reducidas rentabilidades que ofrecen, en situaciones de incertidumbre y como puente temporal ha-

cia otro tipo de inversiones los fondos monetarios todavía tienen un importante papel en una cartera de fondos de inversión.

Rentabilidades

Todos los participantes de la cartera agresiva presentan rentabilidades positivas en el año, con una ganancia media del 5,44%. Esta revalorización nada tiene que ver con el 20% que acumula el Ibex 35 en los nueve primeros meses del año, pero no hay que olvidar que la mayoría de re-

Skandia y Banesto Banca Privada sitúan sus dos cestas de fondos entre las cinco mejores

ferencias internacionales ofrecían revalorizaciones de un solo dígito hasta finales de septiembre.

En el caso de las cestas conservadoras, la ganancia media durante el año es del 1,85%, superior a la de los productos monetarios en el mismo periodo. No obstante, a falta de tres meses, tendrán que esforzarse para alcanzar el 3% de la inflación.

Por entidades, Banesto Banca Privada y Skandia logran colocar sus dos carteras -agresiva y conservadora- entre las cinco más rentables en las dos categorías.

opinión ¿Riesgo?

Desde finales de los 90, la bolsa ha sufrido una apertura a la sociedad, encontrándonos con que cualquier ciudadano de a pie no duda en invertir sus ahorros en el mercado de valores. En qué invertir y cuándo hacerlo son cuestiones que determinan las decisiones de los inversores, haciendo que estos se dejen llevar hacia inversiones con un alto nivel de riesgo. La bolsa es un mercado complejo, con una gran cantidad de opciones de inversión y una elevada volatilidad, donde estos inversores carecen de los conocimientos y las herramientas para gestionar su dinero. El entorno presiona con el atractivo y la facilidad que supone invertir en bolsa, encontrándonos que la gran mayoría de los inversores ha realizado, alguna vez en su vida, una

inversión en este mercado. De esta forma nos dejamos llevar por la euforia alcista y acabamos invirtiendo nuestros ahorros con la esperanza de obtener beneficios rápidos y fáciles.

¿Porque tomar riesgos? Dejar los ahorros en una cuenta corriente del banco no genera las rentabilidades suficientes como para combatir la inflación. Es más, a medida que pasa el tiempo, los trabajadores están más convencidos de que el gobierno no podrá cuidar de ellos llegada la jubilación. Y es que ya sea para un futuro mejor o para un presente más cómodo, se ha implantado en la sociedad la idea de que nuevos mercados y alternativas de inversión, como el asiático, las materias primas, los hedge funds o las nuevas tecnologías, son va-

lores seguros de riqueza. La corrección de los mercados de renta variable de mayo sirvió para recordarnos la elevada volatilidad de los mercados emergentes. Tanto en este caso, como en la corrección de octubre de 2005, la crisis asiática de 1998, la burbuja tecnológica, o los ataques del 11-S, los que más sufrieron fueron aquellos inversores con concentraciones excesivas en mercados arriesgados. A pesar de todo ello, los inversores no dudaron en volver a invertir a los pocos meses en materias primas y mercados emergentes. El inversor inexperto no es capaz de hacer un análisis de estas. Saber cuando comprar, vender o aguantar no obedece a reglas fijas, pero una persona con conocimientos y experiencia tendrá más oportuni-

dades de tomar la decisión correcta. Y es que la bolsa no deja de ser un juego en el que cualquiera puede participar pero cuyas reglas no todos conocen. Inversiones en bolsa con rentabilidades aseguradas no existen. La mejor forma de participar en renta variable es adaptar el riesgo a los deseos y necesidades del inversor y diversificar sus apuestas. Las inversiones a corto plazo tienen un riesgo implícito, al no estar diversificadas con otras que pudieran comportarse de forma distinta en tiempos de crisis y por tanto contrarrestar las pérdidas sufridas.

Recientemente, entre los más brillantes gestores con los que hablamos en España existe cierta perplejidad viendo como el inversor español se está dejando

guiar con los titulares de periódico, una riqueza basada en el ladrillo y un nivel de especulación desmesurada. Resulta ahora que quien no tiene Endesa es un mal inversor y quien no ha especulado con el ladrillo está ciego. Las cosas valen lo que la gente paga por ellas, pero es arriesgado aventurar, llegar a saber lo que un mercado puede llegar a pagar por algo; ¿acaso no es mejor intentar identificar lo que valen las cosas por sí mismas?. Gestores como Francisco García-Paramés (Bestinver), con su excelente historial es capaz de actuar así, ¿por qué no somos capaces el resto?. Invertir en bolsa es arriesgado, pero lo es más si lo hacemos por impulsos o contagiados por la irracionalidad que inunda el actual panorama español.

Equipo de Allfunds Bank Investment Consulting

