

ACCESO

► Los fondos de inversión son productos aptos para cualquier tipo de inversor. Hay fondos que se pueden contratar por menos de 100 euros. La elección de un tipo de fondo u otro depende del perfil del inversor y de su horizonte temporal, aunque los expertos recomiendan plantearlo a largo plazo siempre que no se necesite el dinero. No es un producto elitista reservado para inversores expertos.

DIVERSIFICACIÓN

► Es un producto que ofrece una gran capacidad de diversificación ya sea geográfica, sectorial o por tipo de activo. La clave es elegir los productos adecuados para invertir en los activos con mayor potencial. Todo esto sería imposible de replicar por un minorista, invirtiendo de manera directa vía acciones o bonos. Diversificar las apuestas permite reducir el riesgo.

GESTORES PROFESIONALES

► Una gran ventaja de los fondos de inversión es que están gestionados por expertos altamente cualificados. Son profesionales que llevan años dedicados a las áreas en las que invierten y las conocen a fondo. Otra ventaja es que el partícipe puede cambiar de un fondo a otro tantas veces como desee sin tener que tributar. Solo se tributa en el momento de vender.

la cautela se haya instalado entre los inversores, que han echado el freno. Esto es algo que siempre ocurre. El inversor no profesional tiende a moverse entre el miedo y la avaricia», destaca San Bruno. El dinero rescatado está fundamentalmente regresando a depósitos y cuentas a la vista. El director de estudios de Inverco considera que la situación «es puntual. El mes de octubre ha sido horrible, pero solo ha habido reembolsos netos de 490 millones, cifra que es pequeña. Es una actitud razonable del ahorrador, que no implica un cambio de tendencia». Los profesionales advierten de que en este contexto de pérdidas puntuales los inversores sin duda deben mantener su horizonte temporal. «No tienen que tomar decisiones precipitadas y deben esperar o realizar pequeños ajustes en su cartera, pero sin aflorar pérdidas», apunta Pablo Hernández. Paolo Mezza, directivo y socio de Arcano, se muestra convencido de que la inversión en fondos seguirá aumentando en cuanto pasen las turbulencias. «El 40 % de los activos de inversión está en depósitos. El potencial es grande», subraya.

Fondos de autor

Los fondos permiten escoger en función del riesgo que se quiera tomar entre carteras conservadoras, equilibradas o agresivas. También se puede optar por fondos de banco o de autor. Los gestores apuntan que cada inversor tiene su propio perfil con lo que hay que respetar el nivel de riesgo que «está dispuesto a asumir para ofrecerle una cartera adecuada». En Arcano consideran que lo importante es diversificar y actuar con prudencia para no llevarse sustos. «Nosotros creemos que los empresarios ya tienen riesgo en sus negocios y frente a carteras muy agresivas preferimos las que son más estables aunque tengan una menor expectativa de retorno», indica Mezza. En cualquier caso, José Luis Manrique insiste en que es importante tener en cuenta el perfil del inversor porque «hay personas que no pueden soportar los vaivenes diarios del mercado». Con respecto a los fondos de banco o de autor, Pablo Hernández asegura que no son productos comparables. «El fondo de autor implica que dejamos nuestra inversión en manos de un profesional que, en general, tiene bastante libertad para tomar decisiones y hacer apuestas en determinados activos y zonas geográficas. Suele tratarse de fondos de riesgo con lo que lo aconsejable es tener claro que la inversión que hagamos en ellos puede tener variaciones importantes. Un fondo de banco suele estar más enfocado al mercado. En general, sigue las directrices del comité de asignaciones de activos de la entidad y es más previsible en sus rendimientos. No obstante, el catálogo de productos de banco suele incluir fondos con un grado mayor de autonomía para el gestor y por tanto podrían estar clasificados como fondos de autor», aclara el director comercial de Bankia Asset Management.

LA RIQUEZA FINANCIERA DE LOS HOGARES

JOAQUÍN MAUDOS

CATEDRÁTICO DE LA UNIVERSITAT DE VALÈNCIA
Y DIRECTOR ADJUNTO DEL IVIE



La intensa caída de los tipos de interés que se ha producido en los últimos años ha afectado a la composición de la riqueza financiera. Los inversores han sustituido depósitos bancarios por renta variable. Es una estrategia razonable pero que, como advertía hace unos días el vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), puede dar sorpresas en el futuro si los tipos de interés subieran más de lo deseado. En ese escenario, una retirada masiva de fondos de inversión a la búsqueda de otros activos más seguros y rentables, podría generar problemas de falta de liquidez para hacer efectivos los reembolsos y, en consecuencia, inestabilidad financiera. El riesgo del que advierte el BCE está más que fundamentado teniendo en cuenta que en los últimos diez años la industria de los fondos de inversión ha multiplicado por tres sus activos y aumentado el riesgo. En la eurozona, si en 2007 los fondos de inversión equivalían al 15% de los activos bancarios, en 2017 el porcentaje ha aumentado al 42%.

Composición

Si nos centramos en la composición de los activos financieros de las familias españolas, desde que en junio de 2012 comenzó con mayor agresividad la bajada de tipos por parte del BCE, se han producido cambios notables, siendo el más destacable el traspaso de fondos desde efectivo y depósitos a fondos de inversión y acciones. En concreto, de junio 2012 a junio 2018, ha aumentado 8 y 4,6 puntos porcentuales (pp) el peso de los fondos de inversión y las acciones, respectivamente, en los activos financieros de los hogares. En paralelo, han caído 2,6 pp el efectivo y 5,7 pp los depósitos. Ahora mismo, el efectivo concentra el 2,7% de los activos, los depósitos el 37,1%, las acciones el 21,2%, los fondos de inversión el 14,8%, los seguros el 8,6% y los fondos de pensiones el 7,6%. En total, los hogares españoles tienen 2,2 billones de euros de riqueza en activos financieros, si bien en términos netos (descontando sus deudas), la cifra disminuye a 1,3 billones de euros. Entre acciones y fondos de inversión, las familias tienen depositado el 36% de su riqueza financiera, 13 pp más que en junio de 2012.

Cuentas corrientes

Otro hecho a destacar es que la riqueza depositada en cuentas corrientes (en total, no solo de las familias) está en máximos históricos: 900.000 millones de euros, 3,7 veces más que en depósitos a plazo. Lógico, teniendo en cuenta que el tipo de interés de estos últimos está en el 0,05%, prácticamente el mismo que el de las cuentas corrientes (0,03%). Por eso las familias prefieren tener su dinero disponible de forma inmediata en una cuenta corriente aunque la rentabilidad sea prácticamente nula, que tenerlo inmovilizado a ese ridículo 0,05%. Cuando los tipos suban, el ahorro regresará al depósito a plazo. Por cierto, el ahorro de los hogares en fondos de pensiones solo representa el 7,6% de sus activos financieros. Más nos vale aumentar ese porcentaje ante el desalentador futuro del sistema de pensiones en España.

FONDOS DE



POR RAMÓN FERRANDO

LOS FONDOS HAN OFRECIDO UNA RENTABILIDAD MEDIA DEL 2,7 % EN LOS ÚLTIMOS 25 AÑOS. DESDE SEPTIEMBRE ESTÁN SUFRIENDO UN BACHE, PERO LOS GESTORES ADVIERTEN DE QUE SE TRATA DE ALGO PUNTUAL