

De ahorrador a inversor... Sin remedio

● Los mejores productos para entrar con buen pie en el universo de la inversión

Ahorrar a través de depósitos, letras del Tesoro o cuentas corrientes, como se hacía antes, ya no vale. El esfuerzo que supone economizar pierde sentido si se canaliza a través de productos que hace tiempo que dejaron de generar rentabilidad. «En este entorno de inflación alta (que puede permanecer más tiempo de lo que se preveía) y con los tipos tan bajos, la rentabilidad real que se obtiene con los productos tradicionales de ahorro es negativa. Por poner un ejemplo, las entidades financieras cobran comisiones por tener el dinero aparcado. Con lo cual, hay que tomar conciencia de que hay que poner a trabajar el ahorro; de que las cuentas, depósitos y letras del Tesoro ya no son una solución», asevera José María Luna, de Luna Sevilla Asesores.

Ya lo alertamos hace unas semanas desde las páginas de esta revista cuando publicamos que un billón de euros de los españoles corre el peligro de ser devorado

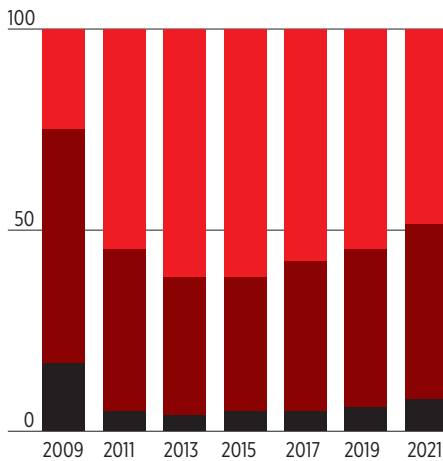
lentamente por la inflación al estar dormidos en estos productos baldíos. Pero un informe conocido esta misma semana obliga a seguir advirtiendo de este riesgo. En concreto, el VII Barómetro del Ahorro elaborado por Inverco asegura que el 86 por ciento de los ahorradores españoles tiene contratados depósitos, muy por encima del 53 por ciento que se encontraba en esta situación en 2019. Para más preocupación, el 14 por ciento de ellos prevé incluso incrementar su inversión en estas herramientas en un futuro próximo.

La cultura financiera española y la aversión al riesgo propia de este país son los factores que probablemente han empujado a los particulares a esta alternativa de inversión tan poco conveniente en estos momentos si tenemos en cuenta que la rentabilidad media es del 0,02 en el caso de las cuentas corrientes y del 0,06 por ciento en los depósitos de hasta un año. Es decir, que si la inflación se mantiene en las cotas actuales, estas personas habrán perdido un ►



● Evolución del perfil del inversor/ahorrador

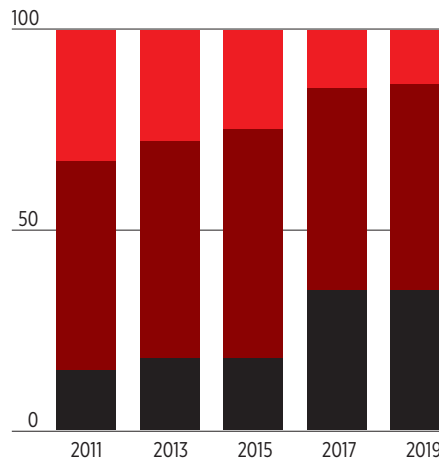
■ CONSERVADOR ■ MODERADO ■ DINÁMICO



EN PORCENTAJE. FUENTE: OBSERVATORIO INVERCO.

● Evolución del plazo del ahorro de los inversores españoles

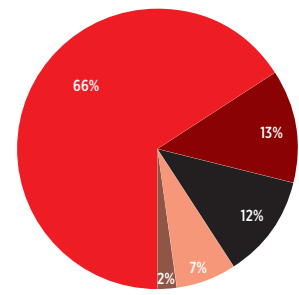
■ MENOS DE 1 AÑO ■ DE 1 A 3 AÑOS ■ MÁS DE 3 AÑOS



EN PORCENTAJE. FUENTE: OBSERVATORIO INVERCO.

● Cambios en el perfil tras el Covid-19

■ NO HA CAMBIADO
 ■ HA CAMBIADO Y ASUMO MUCHO MENOS RIESGO
 ■ HA CAMBIADO Y AHORA ASUMO ALGO MENOS DE RIESGO
 ■ HA CAMBIADO, AHORA ASUMO MÁS RIESGO
 ■ HA CAMBIADO, ASUMO MUCHO MÁS RIESGO



FUENTE: OBSERVATORIO INVERCO.

◀ 5,5 por ciento de su poder adquisitivo en un año.

Por eso, los ahorradores españoles no pueden permanecer al margen del cambio de paradigma que se está produciendo en la gestión del patrimonio. Necesitan ahora más que nunca buscar otra clase de productos con los que conseguir los objetivos de ahorro que se hayan marcado a largo plazo.

En este sentido, los fondos de inversión se perfilan como un vehículo clave para rentabilizar el ahorro, tal y como explica Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas. «La inversión de particulares en España suele realizarse en fondos de inversión por su atractiva fiscalidad (se puede cambiar de fondo sin tener que tributar y solo se pagan impuestos si se reembolsa), por su diversificación, por contar con gestión profesionalizada, por su amplia gama de alternativas y por su liquidez», asevera.

Pero el universo de los fondos es tan amplio, que no queda otra que seleccionar y definir qué tipo de carteras son más convenientes para esas personas que se están iniciando en la materia.

Asumir más riesgo

Además, invertir en fondos implica superar el estatus de ahorrador para convertir-

se en inversor, un paso que implica asumir algo más de riesgo. Por eso, antes de entrar en faena, es preciso someterse a la prueba de idoneidad que exige la normativa europea Mifid II y que es clave para determinar el horizonte de inversión, el perfil de riesgo y el tipo de productos para los que el ahorrador reconvertido en inversor es apto en función de sus conocimientos y experiencia.

«Este paso no debe ser visto como una barrera a la hora de dar el paso sino como algo importante, que ayuda al asesor a tener más conocimiento de su cliente y al propio inversor a darse cuenta de su realidad. Es clave hacer un examen de conciencia, ser conscientes de nuestros objetivos y limitaciones antes de planificar una cartera», dice Luna.

El problema es que, dado el carácter tan reactivo al riesgo de los inversores españoles, puede llegar al caso de que el perfil salga tan conservador que se tengan que construir carteras con dificultades para arañar algo de rentabilidad en la situación actual, por lo que el viaje de ahorrador a inversor sería en balde y no merecería la pena. Un ahorrador que prefiere mantenerse en el anonimato nos contó un caso de este tipo: su entidad financiera le había propuesto

● Una rentabilidad de entre el 1 y el 3 por ciento es a la que pueden aspirar los inversores muy conservadores



◀ **ASESORAMIENTO:** uno de los grandes errores del inversor novato consiste en comprar los primeros productos que le ofrecen. Es más recomendable contar con el asesoramiento de un experto independiente, que le recomendará las herramientas más convenientes para su perfil.

una cartera tan cargada de deuda y escasa en potencial de rentabilidad que desistió de dar el paso.

Farrás reconoce que algo así puede suceder: «En función del resultado del test se determina el perfil de inversor, que marcará el nivel de riesgo que este puede asumir, la liquidez de sus inversiones, el tipo de productos que puede contratar, etc. Si el perfil del inversor es muy conservador, hará que su peso en renta fija sea más elevado y la parte de renta variable no llegaría a un 15 por ciento, lo cual puede hacer que su rentabilidad esperada en este entorno sea muy limitada», confiesa Farrás.

Más prudencia, menos retorno

En concreto, este experto cree que los inversores muy conservadores «simplemente tienen que asumir que su rentabilidad esperada a medio plazo será más reducida, de entre el 1 y 3 por ciento anual, debido a los tipos de interés actuales y a las altas valoraciones de muchos activos».

Luna calcula un retorno similar para los inversores con mayor aversión al riesgo. Si bien, insiste en la importancia de dar el paso, pues siempre es mejor cosechar rentabilidad (por pequeña que sea) que dejar los ahorros en barbecho, permitiendo que

la inflación los vaya erosionando lentamente. «La rentabilidad en el perfil conservador o muy conservador en las actuales circunstancias es positiva, cercana al 2-2,5 por ciento. Podría parecer muy poco pero con respecto a un 0 por ciento es mucho y, más, si tenemos en cuenta el escenario actual», dice este experto.

En realidad, el inversor siempre podría modificar su test de idoneidad si desea acceder a mayor potencial de rentabilidad (no es algo estático sino que se puede modificar a lo largo de la vida de la persona a medida que cambian sus conocimientos y circunstancias), pero los asesores recomiendan evitar adoptar más riesgo del que se puede asumir.

«Cambiar la prueba de idoneidad e indicar que se puede aceptar más riesgo solo tiene sentido si realmente se puede asumir una mayor volatilidad, si no hay necesidades de liquidez en el corto plazo y se está tomando una decisión por convencimiento y no por necesidad de llegar a un objetivo de rentabilidad», explica Farrás.

Luna está de acuerdo: «No vale decir que, como eres conservador, vas a perder dinero y por eso tienes que ser agresivo».

Así las cosas, proponemos una serie de productos para esos ahorradores que ►

◀ quieren convertirse en inversores conservadores, pero sin dar el salto hasta el siguiente peldaño, el del perfil equilibrado o moderado.

Como primer punto, Luna aconseja construir una cartera que combine herramientas de distinto tipo. Para empezar, deberá contener necesariamente fondos de renta fija al estar destinada a inversores con elevada aversión al riesgo. Pero eso no significa que haya que renunciar a la rentabilidad. Existen productos de deuda gestionados de manera flexible que han tenido un buen desempeño en lo que va de año y que son una buena opción en el escenario actual.

Uno de ellos es el Vontobel Twentyfour Strategic Income Fund, que se revaloriza un 1,6 por ciento en el ejercicio. «¿Es baja la rentabilidad? Sí, pero si la comparo con la mayoría de los fondos de renta fija de largo plazo, que están en negativo este año, o los depósitos que no ofrecen nada, el que gana es el producto de Vontobel», apunta Luna.

Fondos de renta fija

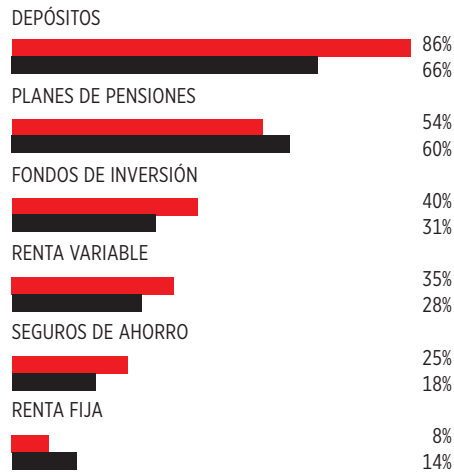
Incluso los hay aún más rentables. El Lazard Credit Opportunities sube un 2,7 por ciento; el Buy & Hold Luxembourg B&H Bond Class 1 escala un 4,6 por ciento en el año; y el Sextant Bond Picking se revaloriza un 5,8 por ciento.

Por su parte, un fondo que le gusta a Farrás en este entorno es el Muzinich Emerging Markets Short Duration, una cartera de renta fija corporativa emergente de corto plazo en divisa fuerte y cubierta a euros. Este año, se revaloriza un 6,9 por ciento.

Más allá de la renta fija, Luna cree que también se puede contar con algún mixto de carácter defensivo, que incorpore algo de renta variable para mejorar el potencial de retorno. «Un mixto con algo de bolsa puede caer un 9 por ciento si los mercados se desploman un 20 por ciento. Pero si ese fondo pesa un 10 por ciento en la cartera, el conjunto de la misma caerá un 0,9 por ciento. Y, si hay productos que en ese momento suben, se compensa. Lo que hay que mirar en una cartera es el global de la posición. Que a un inversor solo le salgan productos de renta fija por el perfil de riesgo es que algo falla», apunta. Dentro de estos fondos mixtos —que mezclan renta

● En qué invierten los ahorradores españoles

■ 2021 ■ 2013



EN PORCENTAJE. FUENTE: OBSERVATORIO INVERCO.

● Top 3 del ahorro

EN QUÉ PRODUCTOS VA A AUMENTAR SU INVERSIÓN...

PLANES DE PENSIONES	15%
FONDOS DE INVERSIÓN	15%
DEPÓSITOS	14%

... Y EN CUÁLES VA A DISMINUIR

RENTA FIJA	-18%
RENTA VARIABLE	-18%
SEGUROS DE AHORRO	-16%

EN %. FUENTE: INVERCO.

fija y renta variable— le gusta el Pictet Multi Asset Global Opportunities, que se revaloriza un 3,6 por ciento este ejercicio; y el Cartesio X, que escala un 5,8 por ciento en el mismo plazo.

Por último, este experto también apuesta por los productos de retorno absoluto, una modalidad que cree que puede funcionar especialmente bien en el entorno actual, caracterizado por una elevada dispersión. «Los fondos de retorno absoluto que combinan posiciones largas y cortas son una excelente alternativa en momentos de tipos de interés reales negativos y gran dispersión entre unas compañías y otras, entre sectores e, incluso, de un país frente a otro», apunta.

Mirando productos concretos, cita el Candriam Absolute Return Equity Market Neutral, un producto 'long short' con una beta (la sensibilidad del fondo al índice de referencia) muy baja y que escala un 8,7 por ciento en 2021; el Eleva Absolute Return Europe, que sube un 4,4 por ciento en el ejercicio; el producto español Penta Inversión, que asciende un 6,2 por ciento; y el Pictet Atlas, con una subida del 5,9 por ciento en lo que va de año.

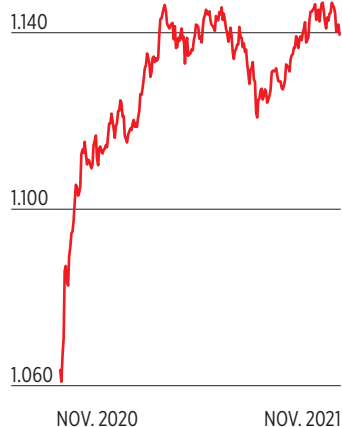
También le gusta el Dunas Valor Prudente, un producto de la gestora española ▶

● Selección de fondos de renta fija

Un inversor conservador necesariamente debe dedicar una parte de la cartera a productos de deuda. Pero eso no significa renunciar por completo a la rentabilidad

Lazard Credit Opportunities

VALOR LIQUIDATIVO EN EUROS. FUENTE BLOOMBERG



Patrimonio (Mil)

246

Rent. 2021

2,7%

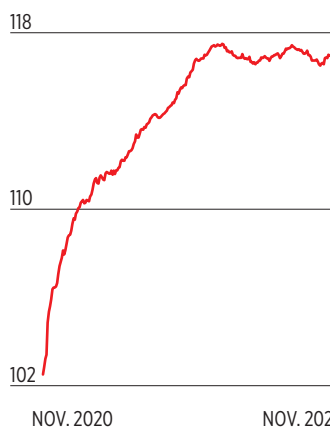
Rentabilidad
10 años anualizada

5,3%

Fondo de renta fija que invierte tanto en bonos corporativos como en soberanos principalmente denominados en euros y a escala global. Su gestión es flexible tanto con la duración como con el tipo de papel.

Sextant Bond Picking

VALOR LIQUIDATIVO EN EUROS. FUENTE BLOOMBERG



Patrimonio (Mil)

226

Rent. 2021

5,8%

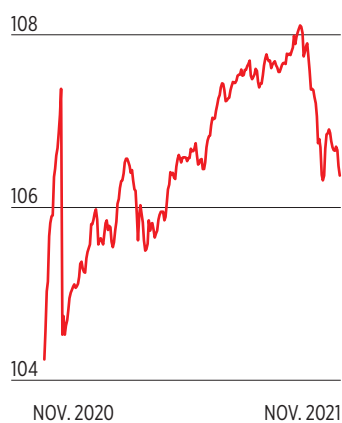
Rentabilidad
3 años anualizada

4,47%

Fondo de selección de bonos internacionales de cualquier calificación o subsegmento de los mercados de renta fija, gestionado sin referencia a un índice. Basa su éxito en la pericia de sus gestores.

Vontobel Twentyfour Strategic Income Fund

VALOR LIQUIDATIVO EN EUROS. FUENTE BLOOMBERG



Patrimonio (Mil)

6.690

Rent. 2021

7,6%

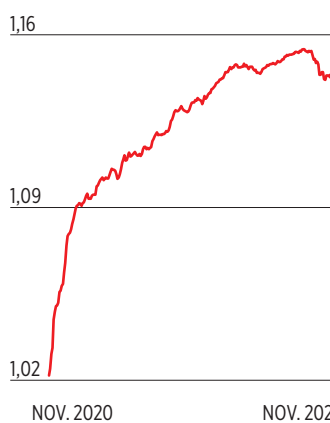
Rentabilidad
3 años anualizada

6,9%

Twentyfour Asset Management es una boutique especializada en renta fija, filial operativa independiente de Vontobel. Este fondo, muy flexible y sin restricciones, utiliza las coberturas para cubrirse de los riesgos.

Buy & Hold Luxembourg B&H Bond Class 1

VALOR LIQUIDATIVO EN EUROS. FUENTE BLOOMBERG



Patrimonio (Mil)

34

Rent. 2021

4,6%

Rentabilidad
5 años anualizada

4,14%

Este fondo de la gestora española Buy & Hold invierte en activos de renta fija emitidos principalmente en países de la Unión Europea o candidatos a formar parte de ella.

● El perfil del ahorrador en fondos

36% invierte para **imprevistos**
26% para **aumentar su capital**
26% para **completar la jubilación**

HOMBRE

Perfil de inversión
MODERADO

Factores **más importantes** al invertir:
SEGURIDAD
RENTABILIDAD

FORMAS DE CONTRATACIÓN

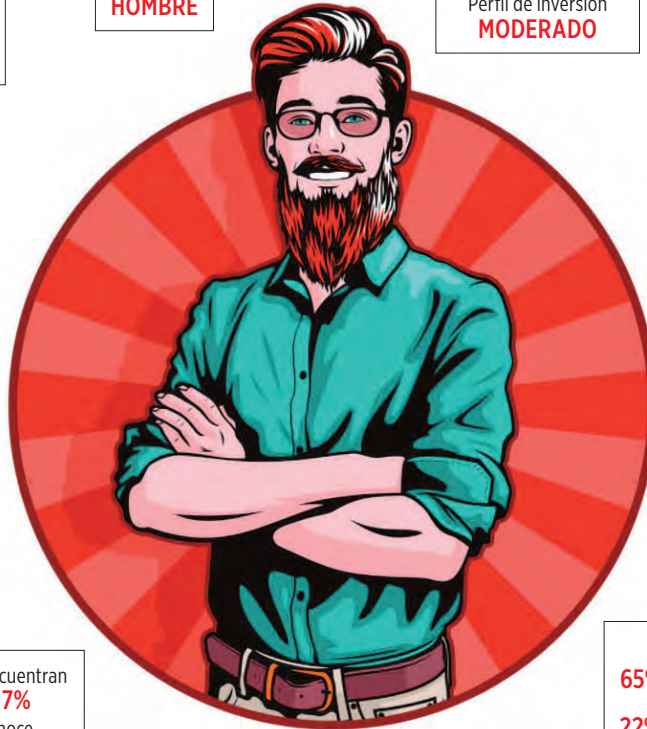
54% oficina bancaria
15% a través de la web
19% asesor telefónico
11% asesor bancario

Ahorra pensando en el
LARGO PLAZO
 (Más de 3 años, un **59%**)

33% de los ahorradores en fondos es **centennial** o **millennial**
26% es **baby boomer**

Tiene su inversión en **2 ó 3 FONDOS** que en el **56%** de los casos pertenecen a la **MISMA GESTORA**

Los **fondos ESG** se encuentran en la cartera del **17%**
 El **52%** no los conoce



Con el Covid-19
65% **no ha cambiado** su perfil de inversión
22% asume **más riesgos**

◀ Dunas que sube un 0,7 por ciento en lo que va de 2021.

Más allá de los fondos es posible encontrar asimismo otros productos para esta tipología de inversor conservador. Principalmente, son los seguros de ahorro. Se trata de una herramienta comercializada por las aseguradoras que ofrece una rentabilidad garantizada al cabo de un tiempo determinado y que presenta diferentes carcasas (los seguros de ahorro a largo plazo o Sialp, los planes individuales de ahorro sistemático o PIAS, los planes de previsión asegurados o PPA, los seguros de rentas vitalicias y los 'unit linked').

Desde la aseguradora AXA, ven especial interés en estos últimos. «Los 'unit linked' son productos que incorporan diferentes niveles de riesgo, por lo que pueden ofrecer interesantes expectativas de revalorización. Son los productos en los que vemos claramente mayor desarrollo», apunta Elena Aranda, directora de Vida,

Protección y Ahorro de la compañía. En el caso del Asigna Iprotect cartera Dinámica plus, tiene una rentabilidad del 27 por ciento a un año, según AXA.

Sin embargo, en este tipo de productos el cálculo de la rentabilidad, gastos y comisiones es más complejo que en el caso de los fondos y más para un ahorrador que acaba de pasar a inversor. El experto en seguros Carlos Lluch, lo explica así: «La rentabilidad que anuncian es un interés técnico, sobre las provisiones matemáticas, no sobre la prima aportada. Si yo pongo 1.000 euros, la compañía me va a descontar todos los gastos (comercialización, gestión, coberturas de riesgos, etc.) y lo que queda es la provisión matemática. Eso es lo que se invierte y sobre lo que se aplica el interés».

La solución pasa por contar con la ayuda de un asesor independiente, una opción muy recomendable también en el caso de los fondos de inversión.

● María Gómez Silva