



Pregunte al consejero delegado de Profim, Víctor Alvargonzález, sobre fondos de inversión. ¿Es buen momento para invertir? ¿Emergentes? ¿Divisas? ¿Materias primas?

Ha estado con nosotros ...

05 de Octubre de 2010

## Víctor Alvargonzález

**1. Sr.Alvargonzález... Sepa que me fío de usted...al que sigo desde hace años..Y eso se puede decir de muy pocos.. Me gustaría saber si es buena idea...ir entrando ya en fondos financieros y tecnológicos...O esperamos más caída... Un saludo**

Si quiere entrar con mayor seguridad - lo que significa perder el primer euro -, espere a que el SP 500 supere su máximo anterior. Una opción intermedia es hacerlo ya mismo, pero solo con la mitad de la inversión planeada, ahora que ha roto su primera resistencia y que tiene a favor que Bernanke y Obama hayan decidido ponerse a imprimir dólares como posesos y hacer así que baje, lo cual beneficia a las exportaciones USA. Y si el SP finalmente rompiera el máximo anterior - que es cuando se puede hablar de un verdadero cambio de tendencia, entonces invierta el resto de la posición. Eso sí, yo prefiero la tecnología, con diferencia, frente al sector financiero, que los bancos en general les queda una buena penitencia por delante, mientras que la tecno es la mayor beneficiaria de un dólar que ha pasado de alcista a bajista.

**2. Buenos dias Victor que te parece el nuevo fondo de inversion de la Caixa el Foncaixa garantia renta fija 22 gracias Jesus**

Como la mayoría de los garantizados lo más probable es que le de lo que garantiza, es decir, un 6,14% en tres años que supone una TAE del 2%. Habría una posibilidad - aunque remota - de que diera algo más si ocurren los siguientes hechos: que España entre en deflación o la inflación sea bajísima - algo que no descartamos en absoluto - , en cuyo caso la deuda pública y la deuda privada de medio plazo en la que invierte en fondo podría aportar una pequeña plusvalía. El problema es que para ganar un 2% anual o si suena la flauta un 3% tiene que estar Ud. en un producto muy poco líquido y cargado de comisiones, como ocurre con todos los garantizados. Y resulta que ganar un 2%-3% anual en una cartera conservadora de fondos - por ejemplo -no es tan complicado y se tiene liquidez diaria y total. Vamos que por esa rentabilidad yo no me metería en un producto que me "atrapa" para tres años.

**3. Hola Victor, soy seguidor suyo, mi pregunta es referente a fondos de pensiones invertidos en renta fija, aún me quedan unos años para poder rescatarlos, unos 8**

## **más o menos, ¿es buen momento para pasarlos a R.V?. Gracias y saludos.**

Buena pregunta. Los tipos han bajado muchísimo en los últimos años y los planes de renta fija se han beneficiado de ello, aunque en el caso español muy pocos, porque la mayoría están cargados de renta fija española o de empresas españolas - mayoritariamente cajas y bancos - y lógicamente lo han hecho mucho peor que si hubieran estado bien gestionados y hubieran "salido" de España y hubieran invertido en renta fija pública y privada de países con menos problemas. Pero la cuestión no es si han ido mejor o peor, sino si es el momento de irse a renta variable, y mi respuesta es que hay que esperar un poco. Hay que esperar a que los mercados definan tendencia, lo que va a depender de si el mundo va hacia el "modelo japonés" (bajo o nulo crecimiento, inflación) que es el escenario adecuado para la renta fija o si por el contrario se sale de esta y la economía global vuelve al crecimiento, en cuyo caso sería buen momento para pasar a renta variable. Es muy posible que en las próximas semanas o en meses avisemos a nuestros clientes para que realicen ese cambio, pero de momento estamos esperando que, como digo, se definan economía y mercados. Eso sí, lo que es seguro es que España no es el país elegido en ninguna de las opciones. Si vuelve el crecimiento nosotros seremos los que menos lo aprovecharemos. Si vamos al modelo japonés seguramente tendremos un problema muy serio con el déficit. Es lo que tiene haber elegido un modelo de negocio basado en el "Monopoly". Así que hay que buscar fondos tanto de renta fija como de bolsa que inviertan fuera.

## **4. ¿Qué opina de los CTA, fondos cuantitativos?**

En los fondos cuantitativos todo se basa en lo bueno o malo que sea el modelo. Personalmente prefiero un gestor con buen feeling de mercado y buenos analistas a su lado, pero que duda cabe que hay modelos cuantitativos interesantes. Yo les doy el mismo tratamiento que a los llamados "fondos de autor": asignarles una cantidad minoritaria de la cartera si creo que la situación de mercado es propicia para ese modelo o ese gestor, es como contratar ocasionalmente un determinado especialista. Obviamente en ambos casos es muy importante la calidad del proceso de análisis y selección de fondos que se siga. Vamos, que lo es todo.

## **5. Sr. Alvargonzález, ¿que le parece el fondo BNY Mellon Brazil EQ Fund, es un buen momento para invertir en Brasil?. Un saludo.**

Mejor que en España sin duda. Y el fondo es uno de los mejores para invertir allí. De hecho es un fondo que hemos recomendado mucho tiempo y que todavía recomendamos. El único inconveniente es que pensamos que entre los mercados emergentes hay algunas opciones mejores, pero como complemento, no que sujiramos eliminar Brasil, que no es el caso. Actualmente el momento ideal para invertir en renta variable, y no me refiero sólo a Brasil, es cuando el mercado decida definir tendencia clara de una vez, ¡y le está costando! En cualquier caso los emergentes son el único mercado con un perfil más alcista que bajista, pero si acompañara USA sería un momento perfecto.

## **6. ¿Es buen momento para mantener fondos de renta fija y deuda pública española?**

Es mejor mantener fondos de renta fija privada, y a ser posible que NO sea española. La deuda pública española no ha salido todavía de la "zona de peligro", y habiendo tantísima deuda de países en mucha mejor situación que la nuestra ¿para que complicarse la vida?. Ahora bien, el problema de la deuda pública de calidad (Alemana, Norteamericana, Francesa, etc.) ha subido mucho, lo que aumenta las posibilidades de que de aquí en adelante su retorno sea más bajo. Así que nos queda la renta fija privada, y ahí, aunque también ha subido mucho, hay posibilidades de buenos retornos porque las empresas están en proceso de reducción de deudas, lo que a la larga mejora su calificación crediticia y hace aumentar el valor de los títulos. Pero insisto en que sean fondos que inviertan fuera de España, porque aquí los fondos de renta fija privada están cargados de deuda de cajas de ahorros y bancos, que no es precisamente el tipo de activos en el que le aconsejaría estar. A lo mejor más adelante sí, y de hecho puede ser una buena oportunidad de compra, pero ahora mismo

el riesgo es muy elevado.

**7. Estimado Sr. Álvargonzález: enhorabuena por su gestión en Profim. Dos cuestiones: ¿ qué opinión le merece la gestión en Fondos V.a.R. ? ¿ Conoce el Fondo CajaBurgos Conservador V.a.R. 3 ? Muchas gracias. Un cordial saludo. Jaime.**

La gestión VAR es una buena idea ... si se respeta el modelo. La crisis demostró que la mayoría de los fondos VAR no respetaban los principios de ese tipo de gestión, pero - y esta es la buena noticia - no es el caso del fondo de Caja Burgos que Ud. menciona, que ha cumplido con nota en el año de la "prueba del algodón" (2007), en el que no siquiera tocó el máximos nivel de pérdida admitido en su modelo VAR. No puedo garantizarle que lo hagan en el futuro, pero de momento su historial les avala.

**8. Que le parece el fondo Carminafe Patrimoine, del que se ha oído que la gestión en los últimos meses no ha sido muy buena y al que sin embargo Morningstar le da sobresaliente. Como fondo defensivo de una cartera media. Gracias**

Un gestor puede ser muy bueno pero equivocarse ocasionalmente. El Sr. Carmignac es un gran gestor pero en mi opinión se equivoca manteniendo una alta exposición al dólar. Fué una buena idea, y coincidimos entonces con él, pero aunque tenga toda la razón en términos teóricos - es ridículo que un euro sea más caro que un dólar -, en términos prácticos me temo que se equivoca, ya que la Fed americana - la reserva federal - y el Sr. Obama han decidido que necesitan un dólar débil para facilitar el crecimiento de la economía exportando más, y evitar también la deflación, asunto que les preocupa, y con razón. Eso significa que se han puesto a darle a la máquina de imprimir dólares con la sana intención de que baje, y yo creo que contra eso no se puede luchar. Gran fondo, gran gestor pero temporalmente, en mi modesta opinión, equivocado. Y más con un BCE ¡que todavía vive obsesionado con la inflación!(así que les gusta un euro bien fuerte)

**9. que le parece la gestión de renta fija "on time", que se esta poniendo de moda entre los brokers de goldman sachs?**

Pues no le puedo ayudar, porque mi especialidad son los mercados y los fondos adecuados para invertir en ellos.

**10. Hola Don Victor,quería comentarle que yo empiezo a percibir que la renta variable se está tranquilizando y que puede ser momento de tomar posiciones en mercados emergentes y Europa la cual parece haber mejorado su situación.Creo que USA está perdiendo momentum i Europa lo está ganando,vease el Euro y Dólar como lo reflejan.Entiendo que dejar a europa fuera de la inversión no es correcto.Y USA no está tan bien como se dice.Muchas gracias.**

Tiene Ud. razón, no está tan bien, pero el problema es que Europa está fatal, en mi modesta opinión. Y se ve que también en la de los mercados, pues el Dow Jones está ligeramente en positivo en lo que va del año (y arriba un 12% si se ha invertido en dólares) y el Eurostoxx pierde un 7%. Y la diferencia creo que lejos de reducirse va a ampliarse, porque efectivamente ahora tendremos un dólar débil por decisión de los Sres. Bernanke y Obama y un euro más fuerte, y los americanos lo quieren débil para exportar más y así que mejore su crecimiento. Los europeos tendremos un euro fuerte, mucha austeridad - que remedio - lo que implica muy poco crecimiento. Yo sigo pensando que mejor Emergentes y EE.UU. que Europa. En cuanto al modelo, hay una pregunta anterior en la que explico detalladamente cual debería ser el "timing". Ah, y en EE.UU, se puede invertir sin que nos afecte el dólar si, como esperamos, ha cambiado de tendencia.

---

**Despedida**

Muchas gracias a todos por su interés, y no olviden que lo importante es estar en el sitio justo

en el momento adecuado. Los fondos de inversión nos permiten invertir en cualquier activo, sector o país. En cualquiera que identifiquemos en tendencia alcista. O incluso bajista. Un saludo, Victor Alvargonzalez

Portada > **Encuentros digitales**

---