

El ABC de la inversión

**LEGG
MASON**

Índice

Introducción a la renta variable	4
Introducción a la renta fija	6-7
La importancia de la diversificación	8-9
Entender el riesgo	11
Fondos de inversión	14
Estrategia de inversión adecuada	15
Siguiente paso: hable con su asesor financiero	16
Información importante	18

Introducción a la renta variable

Al invertir en bolsa, se compran acciones de una empresa (conocidas como renta variable) con la esperanza de que dicha empresa evolucione bien y que la cotización de la acción suba. Claro que también puede bajar, lo que supone un riesgo extra para usted. Las inversiones bursátiles deben considerarse como colocaciones a medio o largo plazo, es decir, a cinco años como mínimo.

Se considera que la renta variable es uno de los tipos de inversión más arriesgados, puesto que sus precios fluctúan más que los del efectivo o bonos. Sin embargo, las acciones ofrecen también un mayor potencial de crecimiento y, a largo plazo, tradicionalmente han generado mejores resultados que los de las otras clases de activos. No obstante, los inversores deben recordar que los resultados del pasado no son ninguna garantía para el futuro.

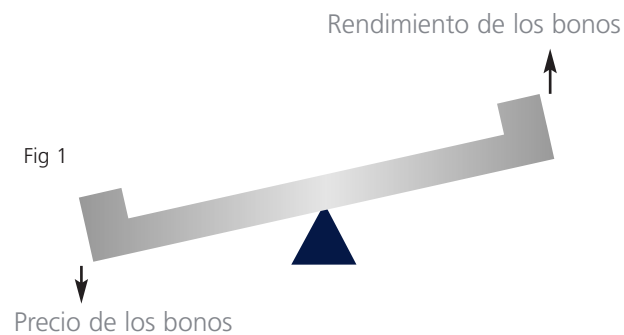
Los precios de las acciones varían según los ánimos del mercado y las leyes de la oferta y la demanda: cuando una empresa evoluciona bien, más inversores desean hacerse con una parte del pastel, con lo que el precio sube. Pero también sucede lo contrario. Si se espera que una empresa registre un año sensacional y genere unos beneficios extraordinarios pero cierra el ejercicio con unos datos normales, su cotización puede caer como reflejo de la decepción. En realidad, existen muchos otros factores que repercuten sobre las cotizaciones de la renta variable, por ejemplo, acontecimientos políticos y económicos.

Se puede invertir directamente en renta variable. No obstante, son muchas las personas que prefieren los fondos de inversión, como los fondos de inversión colectiva o las sociedades de inversión de capital variable, en los que su dinero se une al de otros inversores. En esos casos, un gestor de fondos profesional utilizará el capital para invertir en un abanico de empresas. Si el fondo se convierte en un accionista importante de una empresa, el gestor puede reunirse con la directiva para asegurarse de que la compañía está bien gestionada. Asimismo, pueden recibir dividendos y distribuirlos entre los inversores del fondo. Más adelante en este folleto, se describen de forma más detallada las ventajas de los fondos de inversión.

“ Para aquellos inversores que deseen obtener el máximo de su dinero y estén dispuestos a que su capital corra cierto riesgo, la bolsa puede ofrecer un mayor potencial de rentabilidad.”

“ Los valores de renta fija, también llamados bonos, son un complemento muy útil para las carteras y ofrecen numerosas y diversas oportunidades a los inversores.”

¿Cómo actúan los bonos cuando suben los tipos de interés?



¿Cómo se califican los bonos?

Fig 2

Riesgo más bajo ↑

↓ Riesgo más elevado

Moody's	S&P	Definición	Denominación
Aaa	AAA	Calificación más elevada existente	Bonos de primera calidad
Aa	AA	Calidad muy alta	
A	A	Alta calidad	
Baa	BBB	Calidad de inversión mínima	Denominación Bonos de baja calidad o de alto rendimiento
Ba	BB	Baja calidad	
B	B	Muy especulativos	
Caa	CCC	Riesgo considerable	
Ca	CC	Baja calidad	
C	D	Insolvencia inminente o insolventes	

Este diagrama muestra una flecha vertical bidireccional. El extremo superior tiene una flecha que apunta hacia arriba, etiquetada como 'Riesgo más bajo'. El extremo inferior tiene una flecha que apunta hacia abajo, etiquetada como 'Riesgo más elevado'. A la derecha de esta flecha se encuentra una tabla que clasifica los bonos según sus calificaciones de Moody's y S&P, con definiciones y denominaciones.

Introducción a la renta fija

La renta fija se percibe como una inversión con un riesgo menor que el de la renta variable. Se trata de préstamos emitidos por deudores (estados, bancos y empresas) que necesitan financiación durante periodos de tiempo variables. A cambio, el emisor efectúa una serie de pagos de intereses periódicos (cupones) y devuelve el importe inicial íntegro al vencimiento. Por ejemplo, un bono a cinco años con un valor nominal de 1.000 EUR y cupones anuales del 5% abonará 50 EUR al año y el valor nominal de 1.000 EUR el quinto año.

La mayoría de los bonos cotiza y puede negociarse libremente en el mercado. Como consecuencia de las fluctuaciones resultantes en los precios y los distintos niveles de riesgo entre los diferentes tipos de bonos, la inversión en renta fija puede ser un reto y una recompensa como la inversión en renta variable. Una buena opción para invertir en bonos son los fondos de renta fija, en los que el capital de un inversor se combina con el de otros inversores para adquirir un conjunto de bonos. Es poco probable que los gestores de esos fondos compren los bonos y los retengan hasta su vencimiento. Aprovechan su experiencia para negociar con los bonos: los compran cuando son baratos y los venden cuando se han encarecido con el fin de obtener una tasa de rendimiento general mayor. Asimismo, este tipo de carteras diversifica aún más el riesgo inherente a las empresas, los países y los acontecimientos políticos que asume el inversor.

Los bonos se clasifican en dos categorías: bonos gubernamentales y bonos empresariales. Los bonos gubernamentales (deuda pública en el Reino Unido, títulos del Tesoro en EE.UU.) suelen considerarse la inversión más segura lo que respecta a la renta fija, a menos que estén emitidos por países con economías inestables. Esto se debe a que las probabilidades de impago por parte de los gobiernos son escasas en comparación con las quiebras empresariales. Sin embargo, cuanto mayor sea la estabilidad, menor es el interés recibido. Los bonos empresariales son emisiones de empresas y suelen conllevar un mayor nivel de riesgo que los gubernamentales, dado que los impagos por parte de las empresas son más frecuentes. Cuanto más riesgo presenta una empresa, más tendrá que recompensar a los inversores, lo que se traduce en mayor rentabilidad.

Los bonos se dividen en dos tipos: bonos de primera calidad (con calificaciones de AAA a BBB) y bonos de alto rendimiento (con calificaciones de BB e inferiores), de acuerdo a las calificaciones de las prestigiosas agencias de calificación como Standard & Poor's (S&P) y Moody's (véase la figura 1). Dichas calificaciones son indicativas de la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones. Los bonos de primera calidad suelen ser emisiones de gobiernos de países desarrollados o empresas de gran capitalización y se consideran inversiones de bajo riesgo. Por el contrario, los bonos de alto rendimiento suelen proceder de gobiernos de países en vías de desarrollo y empresas de menor tamaño o menos estables. Todos estos factores determinan el precio del bono. A mayor riesgo, mayor recompensa. En la parte inferior de la escala se sitúan los bonos basura, con calificaciones de CCC o inferiores.

Con el tiempo, la inflación puede erosionar el valor de los bonos. Asimismo, el rendimiento de los bonos suele estar inversamente relacionado con los tipos de interés, a, si suben los tipos de interés, el precio del bono retrocederá, puesto que pierde atractivo (véase la figura 2). Dados los muchos factores que influyen en el precio de los bonos, la gama de la duración (sensibilidad a las fluctuaciones en los tipos de interés) y la calificación de los bonos, esta clase de activos puede encontrarse "lejos" de la renta fija y puede ser más que una alternativa a la renta variable.

Recuerde que los resultados del pasado no son ninguna garantía para el futuro y que el valor de las inversiones puede subir y bajar.

La importancia de la diversificación

La diversificación consiste en repartir el riesgo entre una serie de clases de activos, como acciones y bonos, para que la cartera de un inversor no se vea perjudicada en exceso por los movimientos en alguna inversión concreta. Factores como los acontecimientos económicos mundiales, las guerras o los movimientos en los tipos de interés repercuten en los mercados financieros. Estos hechos pueden influir en los mercados de modos diferentes: mientras un activo atraviesa dificultades, otro puede prosperar. Las carteras deben contar con una combinación de inversiones diferentes como efectivo, bonos y acciones para que la rentabilidad de las inversiones sea más homogénea y se reduzca la volatilidad general. Las clases de activos son los ladrillos que nos permiten construir una cartera bien diversificada.

Al construir una cartera, su asesor financiero deberá estudiar junto con usted una serie de aspectos. Si usted ya cuenta con una cartera de renta variable, los bonos pueden ser una herramienta útil para diversificarla, ya que los mercados de bonos, por lo general más seguros, pueden contrarrestar el riesgo que suponen los mercados de renta variable. La porción de renta fija de una cartera puede a su vez diversificarse entre bonos gubernamentales y empresariales. Los primeros los emiten gobiernos y suelen ser bastante seguros si proceden de países con economías estables. Los segundos son de empresas más pequeñas y que no han demostrado su valía, por lo que conllevan más riesgos pero ofrecen a los inversores una mayor rentabilidad. Sin embargo, estos dos tipos permiten al inversor equilibrar la seguridad relativa del mercado de renta fija con los resultados más volátiles del de renta variable.

Por su parte, la inversión en renta variable ofrece exposición a un gran abanico de mercados, según la tendencia al riesgo de cada inversor. Los mercados emergentes por ejemplo, pueden proporcionar a los inversores unos unas rentabilidades muy atractivas, pero es posible que registren una enorme volatilidad en comparación con otros mercados de renta variable. Sin embargo, ningún mercado está a salvo de la volatilidad, tal como demostró el desplome de la bolsa en 2000 que afectó principalmente a los inversores que estaban concentrados en renta variable estadounidense y británica. De hecho, dentro de la renta variable, es recomendable diversificar las posiciones por países, lo que permite acceder, además de a diferentes empresas, a distintas economías con perspectivas de crecimiento diferentes.

Aunque tradicionalmente los inversores han repartido sus carteras entre renta fija y renta variable, ahora hay disponibles otras clases de activos. Inversiones alternativas, como los activos inmobiliarios y el capital riesgo, permiten a los inversores diversificar aún más sus posiciones. Juntas, pueden atenuar aún más la volatilidad e incrementar las posibilidades de generar resultados estables a largo plazo: el sueño de la mayoría de los inversores. No obstante, antes de invertir, consulte a un asesor financiero autorizado.

“ La diversificación puede definirse como: no ponga todos los huevos en una misma cesta. El siguiente cuadro muestra la diferencia en rentabilidades entre las principales regiones de inversión y señala que, utilizando una combinación de inversiones, los inversores quedan menos expuestos a la volatilidad que existe en una sola región de inversión.”

Rentabilidades de los mercados regionales durante los 10 últimos años hasta diciembre de 2006

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Japón	-24,26%	-25,18%	6,50%	81,69%	-27,44%	-27,47%	-17,64%	24,68%	8,56%	41,02%	-10,49%
Reino Unido	14,84%	22,76%	13,19%	23,58%	-6,32%	-13,71%	-23,13%	19,98%	12,09%	21,24%	16,01%
EE.UU.	11,56%	38,70%	27,16%	24,96%	-1,94%	-9,56%	-29,58%	15,73%	3,38%	17,34%	1,56%
Europa	9,06%	30,13%	31,54%	19,86%	1,27%	-20,05%	-27,04%	29,74%	13,83%	24,08%	20,13%
Bonos mundiales	-4,82%	7,94%	12,45%	-2,10%	11,30%	4,26%	5,33%	1,18%	1,88%	6,83%	-6,47%
Asia	-0,16%	-37,92%	-8,81%	70,00%	-30,12%	-1,29%	-17,13%	32,18%	9,76%	37,76%	17,30%

S&P Micropal, 50/50 con los ingresos netos reinvertidos y en libras esterlinas. El Reino Unido está representado por el índice FTSE All Share. Europa está representada por el índice FTSE Europe ex-UK. EE.UU. está representado por el índice S&P 500. Las pequeñas empresas estadounidenses están representadas por el índice Russell 2000. Japón está representado por el índice Japan TSE (First Section). Asia está representada por el índice MSCI AC Asia ex-Japan. El mundo está representado por el índice FTSE World. Los bonos mundiales están representados por el índice Lehman Global Aggregate Bond.

Entender el riesgo



Colocar el 100% de una cartera en efectivo garantiza que no se producirán pérdidas de capital, aunque se obtendrá muy poca rentabilidad a cambio. Destinar, toda la cartera a renta variable de mercados emergentes puede traducirse en un rendimiento estratosférico, pero el riesgo del capital es enorme.

Es esencial conocer el riesgo que representa una inversión para que los inversores personalicen la cartera del modo que más les convenga. No obstante, el riesgo de inversión supone algo más que el riesgo de perder la totalidad o parte de una inversión. Suele medirse en términos estadísticos como la divergencia de rentabilidad con respecto a un nivel previsto, no sólo como el riesgo de pérdidas. El nivel esperado de rentabilidad se conoce como "rentabilidad media" y la divergencia de rentabilidad se mide como la "desviación estándar" de la rentabilidad. El riesgo de inversión se presenta en forma de impredecibilidad e incertidumbre, puesto que factores como las cotizaciones, los tipos de interés, la inflación y los movimientos en los mercados de divisas pueden agregar cada uno de ellos por separado un elemento de riesgo a la cartera de un inversor.

Si está dispuesto a aceptar parte de riesgo, dicho riesgo vendrá determinado también por la duración de la inversión. Las inversiones a más largo plazo pueden traducirse en un riesgo más bajo, puesto que hay más tiempo para recuperar las posibles pérdidas. Al invertir a corto plazo, los inversores deben decantarse por activos menos arriesgados.

Todas las inversiones conllevan riesgos. Al diversificar una cartera entre una serie de activos como renta variable, renta fija y efectivo, se consigue amortiguar la volatilidad de los diferentes mercados y mantener una rentabilidad más constante de las inversiones, por lo que el riesgo general se reduce.

“ Conocer los riesgos es un pilar básico en una estrategia de inversión sólida. Existe una relación intrínseca entre el riesgo y la rentabilidad de una inversión. En general, a mayor riesgo, más elevada será la rentabilidad potencial.”

Fondos de inversión

Los fondos de inversión reúnen capital de grupos de inversores y lo invierten en un abanico de inversiones. Los inversores pueden comprar acciones de dichos fondos, que representan una parte de las posiciones del fondo, así como los ingresos que obtiene.

Los gestores de los fondos invierten el dinero obtenido aplicando sus conocimientos profesionales para seleccionar determinados activos. Los inversores que eligen los fondos de inversión lo hacen porque la inversión directa en acciones puede suponer una tarea muy difícil. Por lo tanto, resulta reconfortante saber que unos gestores profesionales analizarán, supervisarán y seleccionarán los valores que a su juicio rendirán mejor.

Asimismo, los fondos de inversión ofrecen una mayor diversificación, puesto que colocan la cartera en una gama de inversiones más amplia que la que suele estar al alcance del inversor privado. Los fondos de inversión son además para los inversores un modo más flexible de invertir en las bolsas de todo el mundo, desde el Reino Unido, EE.UU. y Europa hasta Asia y mercados emergentes.

Para los inversores que no disponen de grandes cantidades de dinero para invertir, estos fondos suponen un modo sencillo de entrar en el mercado. Otra ventaja de estas inversiones es la posibilidad que tienen los inversores de solicitar el reembolso de sus acciones, es decir, recuperar la liquidez.

Estrategia de inversión adecuada

Existen diversos tipos de estrategia de inversión empleados a la hora de seleccionar acciones o bonos. Los más habituales son los estilos de crecimiento o valor y la inversión en alta o baja capitalización. Cuando los inversores tratan de obtener un crecimiento de los beneficios y un aumento constante de la cotización, se aplica un estilo de crecimiento. Las inversiones suelen efectuarse en sectores más recientes o en pequeñas empresas que crecen con rapidez. Los inversores que prefieren la inversión de valor buscan buenas ofertas. La inversión de valor consiste en seleccionar empresas cuya cotización no alcanza su valor real con la esperanza de que el precio suba pasado un tiempo. La inversión de valor conlleva menos riesgos y está ideada para ofrecer ingresos constantes mediante pagos de dividendos devengados principalmente por grandes empresas.

Asimismo, las acciones de crecimiento y valor suelen generar rentabilidades superiores en momentos diferentes del ciclo económico. Cuando los mercados tienden al alza, las acciones de crecimiento evolucionan mejor, pero en los momentos difíciles son las acciones de valor las de mayor comportamiento. El enfoque más frecuente entre los inversores consiste en aplicar una combinación de estas dos estrategias. Al inclinarse por una mezcla de estas opciones, los inversores pueden obtener exposición a acciones más arriesgadas y de mayor rendimiento, al tiempo que conservan una rentabilidad constante de las inversiones más seguras. Por tanto, atenúan la volatilidad, reducen el riesgo y mejoran los resultados a largo plazo.

A la hora de determinar una estrategia de inversión, los inversores pueden tener en cuenta también las diferencias de invertir en alta o baja capitalización. Estos términos hacen referencia a la capitalización de mercado de una empresa, que no es más que el número de acciones de dicha empresa multiplicado por la cotización. Las empresas de alta capitalización son grandes negocios que aparecen en índices como el S&P 500 de EE.UU. y el FTSE del Reino Unido. Por su parte, las de baja capitalización son empresas más pequeñas que se negocian, por ejemplo, en el índice británico AIM o el estadounidense Russell 2000. Las empresas de alta capitalización suelen ofrecer a los inversores mayor seguridad, puesto que, por lo general, existen menos posibilidades de que esas empresas quiebren y las acciones son más líquidas. Asimismo, las empresas de alta capitalización suelen dar mayores dividendos. Sin embargo, las compañías de baja capitalización pueden generar una mayor rentabilidad para aquellos inversores que deseen asumir el riesgo inherente, puesto que no están analizadas en profundidad. Muchas grandes empresas comienzan siendo pequeñas, por lo que la inversión en baja capitalización puede traducirse en una inversión en alta capitalización el día de mañana, con el consecuente beneficio del aumento de la cotización.

Es importante que los inversores tengan en cuenta el tiempo que tienen previsto invertir, puesto que repercute en la estrategia que deben adoptar. Cuanto más prolongado sea el horizonte de inversión, mayor es también la posibilidad de que el inversor alcance un objetivo determinado, lo que a su vez permite aplicar una gran ponderación en valores de mayor riesgo. En periodos prolongados, el rendimiento de la renta variable siempre ha sido superior al de otras clases de activos, pese a las fluctuaciones a corto plazo.

“ Existe una gran variedad de estrategias de inversión, aunque los fondos de inversión en renta variable suelen aplicar estrategias de crecimiento o valor.”

Características de las acciones de crecimiento

- Beneficios previstos superiores a la media
- Noticias positivas en general
- Rentabilidades Superiores en momentos de auge económico

Características de las acciones de valor

- Empresas sólidas que cotizan por debajo de los precios de mercado
- Descartadas o eludidas por los inversores
- Rentabilidades superiores en momentos de recuperación económica

Fondos de inversión

En general, los fondos de renta fija y renta variable pertenecen a una de las cuatro categorías siguientes*

Fondos de renta variable

General	Pequeñas empresas	Concentrado	Especializado
<p>Ej: fondos equilibrados del Reino Unido</p> <ul style="list-style-type: none"> • Pueden invertir en renta variable, renta fija o una combinación de ambas • Bien diversificados • No asumen grandes riesgos 	<p>Ej: fondos de empresas pequeñas</p> <ul style="list-style-type: none"> • Invierten en empresas relativamente menos establecidas • Capacidad de generar un rápido crecimiento 	<p>Ej: fondos que invierten en un número reducido de acciones</p> <ul style="list-style-type: none"> • Adoptan grandes posiciones en empresas • Mayor rentabilidad potencial y también mayores riesgos 	<p>Ej: fondos de mercados emergentes</p> <ul style="list-style-type: none"> • Suelen concentrarse en una región o un sector • Mayor rentabilidad potencial y también mayores riesgos

Fondos de renta fija

Gubernamental	Empresarial	Multisectorial	De baja calidad
<ul style="list-style-type: none"> • Invierten en bonos emitidos por gobiernos de países desarrollados • Riesgo relativamente bajo • Rentabilidad constante 	<ul style="list-style-type: none"> • Invierten en bonos emitidos por empresas • Mayor rentabilidad potencial y también mayores riesgos 	<ul style="list-style-type: none"> • Invierten en varios tipos de bonos, incluidos bonos gubernamentales, empresariales, de alto rendimiento y de mercados emergentes • Capacidad para cambiar de un sector a otro • Mayor rentabilidad potencial y también mayores riesgos 	<ul style="list-style-type: none"> • Invierten en clases de activos con un mayor riesgo potencial, incluidos bonos de alto rendimiento y de mercados emergentes • Bonos de clase BB e inferior según las agencias de calificación • Mayor rentabilidad potencial y también mayores riesgos

* Si necesita información más detallada, visite el sitio Web de la Investment Management Association, que ha creado un sistema de clasificación que abarca más de treinta sectores, cada uno de ellos con fondos de características similares.

Información importante

El presente documento no constituye una oferta de inversión. Tiene que saber que las inversiones en bolsa deben considerarse, en general, como inversiones a largo plazo y no son adecuadas para todos los inversores. La información aquí recogida no es un resumen ni una exposición completa de todos los datos disponibles y no debe tomarse como asesoramiento de inversión. Las opiniones expresadas están sujetas a modificación sin previo aviso y no tienen en cuenta los objetivos de inversión, la situación financiera ni las necesidades relativas a inversores privados. Publicado y autorizado por Legg Mason Investments (Europe) Limited, con domicilio social en 75 King William Street, Londres, EC4N 7BE (Reino Unido). Inscrita en el Registro Mercantil de Inglaterra y Gales con el n.º 1732037. Autorizada y regulada por la Financial Services Authority del Reino Unido. Atención al cliente: +44 (0)20 7070 7400.

Los resultados del pasado no son ninguna garantía para el futuro y es posible que no se repitan.