

UNIVERSIDAD DE MAYORES

3º CURSO

# “FINANZAS FAMILIARES”

## Tema 4

**Dra. María Ángeles Fernández Izquierdo**

**Catedrática de Economía Financiera y Contabilidad**

**Universitat Jaume I**

**[afernand@uji.es](mailto:afernand@uji.es)**

**Dra. Elena Escrig Olmedo**

**Profesora Titular de Economía Financiera y Contabilidad**

**Universitat Jaume I**

**[eescrig@uji.es](mailto:eescrig@uji.es)**

# Objetivos de la Inversión: Binomio rentabilidad-riesgo

El inversor, para elegir entre distintos activos financieros:

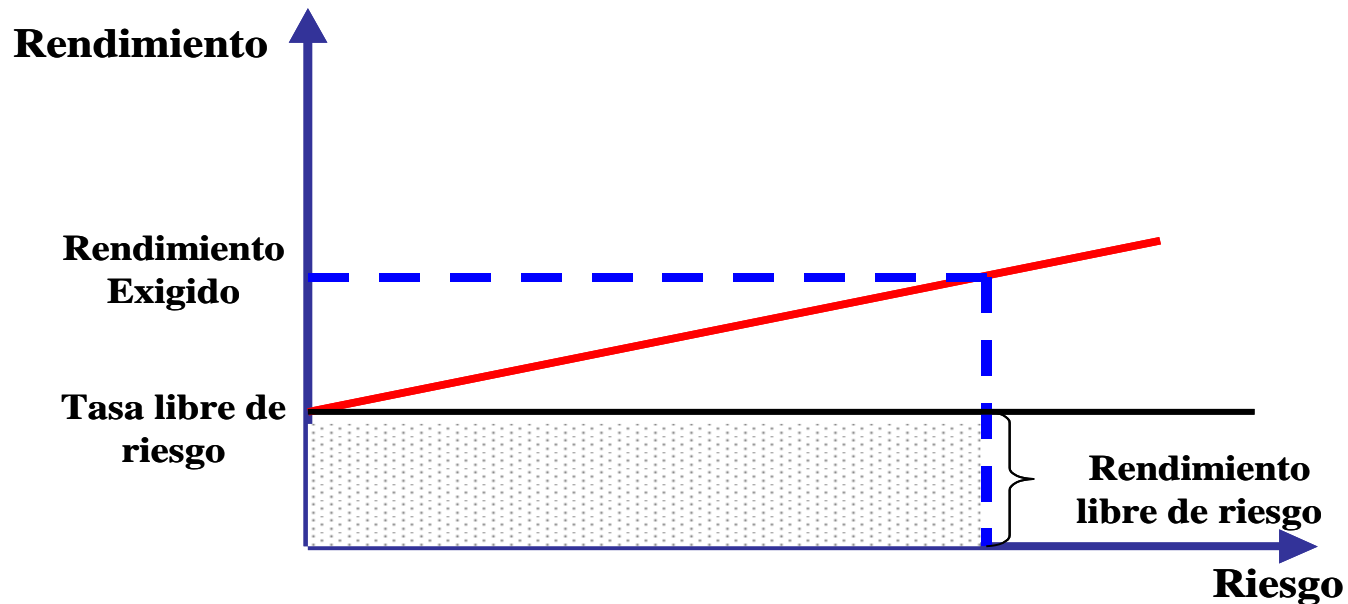
1. DEBE DECIDIR EL HORIZONTE TEMPORAL DE SU INVERSION
2. DEBE DECIDIR SU BINOMIO RENTABILIDAD-RIESGO PERSONAL
3. DEBE DECIDIR SUS EXPECTATIVAS DE LIQUIDEZ

**RENTABILIDAD:** Por rentabilidad se entiende la capacidad de un activo de ofrecer un rendimiento o renta.

**RIESGO:** Sería cualquier factor que pueda provocar la variación en una rentabilidad, sea esta positiva como negativa. Es decir la incertidumbre sobre la rentabilidad esperada.

# Objetivos de la Inversión: Binomio rentabilidad-riesgo

## Riesgo - Rendimiento



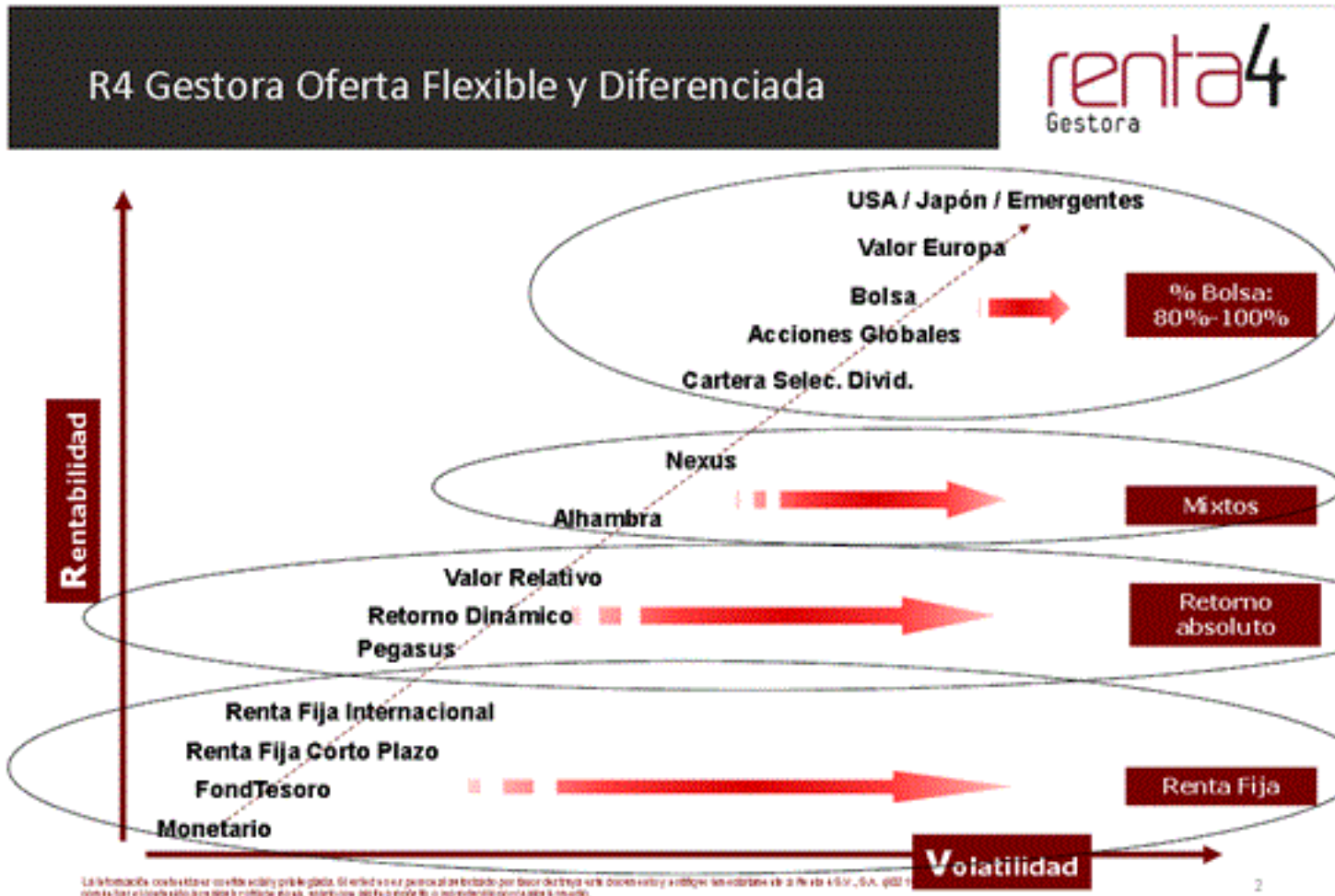
El rendimiento de un activo o una operación financiera es entendido como el cambio de valor que registra en un periodo de tiempo con respecto a su valor inicial.

# Alternativas de inversión

Existen, por tanto, tres tipos de inversores:

- **Aversos al riesgo:** Este tipo de inversor opta por aquellos productos más seguros o, incluso, garantizados, aun renunciando a una parte de la rentabilidad. Este tipo de inversores invierte, fundamentalmente, en productos de renta fija.
- **Neutrales al riesgo:** Toleran un cierto riesgo en sus inversiones pero, en realidad, se muestran indiferentes ante la elección de mayor rentabilidad o menor riesgo. Su elección de inversión es mixta.
- **Amantes del riesgo:** Son aquellos que se caracterizan por querer obtener la máxima rentabilidad posible aun cuando esto implique asumir grandes riesgos. Su estrategia preferida de inversión son los productos de renta variable, como la Bolsa.

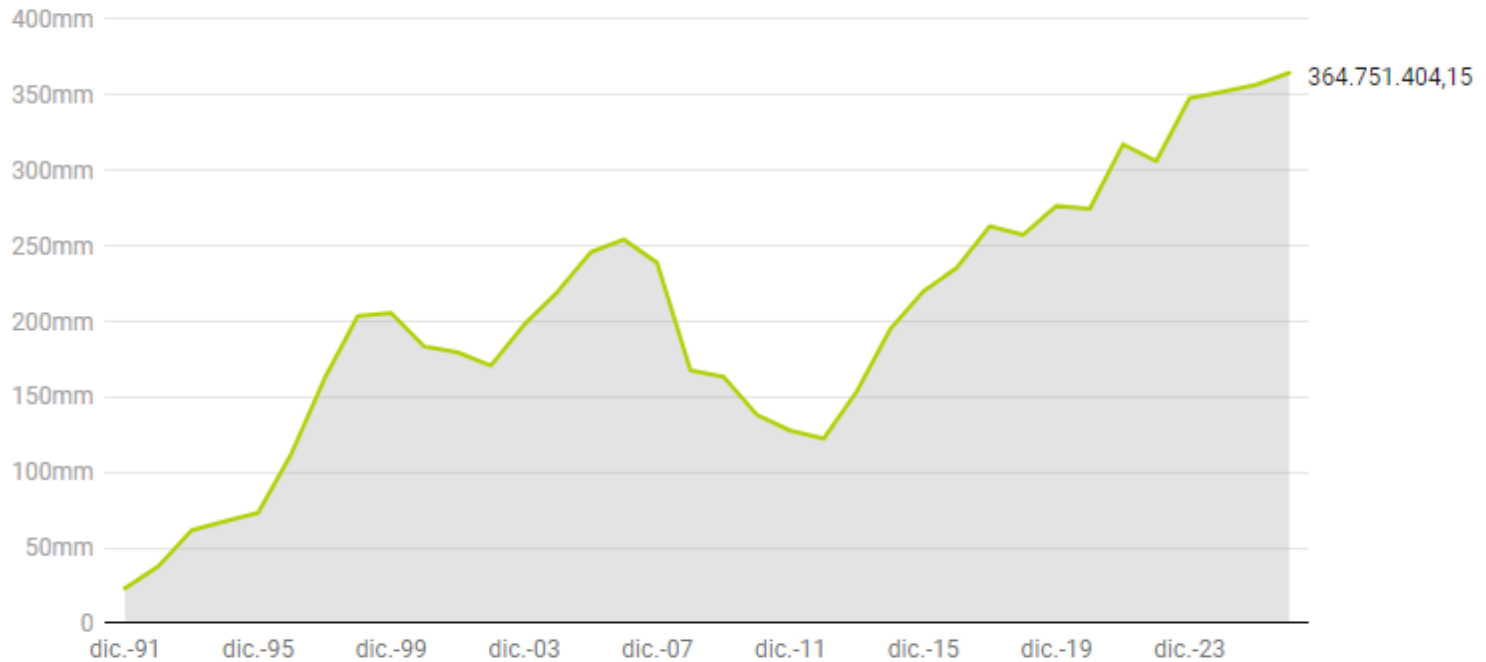
# Alternativas de inversión



# Alternativas de inversión

## 1T 2024. Patrimonio de los fondos de inversión

Datos a 31 de diciembre de cada año hasta 2023. En miles de euros



Fuente: Inverco • [Descargar los datos](#) • Creado con [Datawrapper](#)

# Alternativas de inversión

## Las mayores gestoras de activos en España de 2023

A diciembre. En millones en euros

GESTORA	FONDOS DE INVERSIÓN	FONDOS DE PENSIONES	TOTAL FONDOS (inv. + pens.)	CUOTA DE MERCADO En %	CRECIM. S/2022 En %
CaixaBank	82.503	41.312	123.815	16,5	7,8
BBVA	50.675	22.639	73.314	9,7	10,7
Santander	58.730	12.669	71.399	9,5	11,8
CRÉDIT AGRICOLE	54.033	–	54.033	7,2	13,0
BlackRock	43.566	–	43.566	5,8	9,5
iberCaja	22.758	7.542	30.300	4,0	21,3
kutxabank	26.078	1.818	27.896	3,7	20,4
J.P.Morgan	22.767	–	22.767	3,0	2,8
Deutsche Bank	18.732	–	18.732	2,5	-3,7
bankinter.	14.175	–	14.175	1,9	16,3
<b>Top 10</b>	<b>394.017</b>	<b>85.980</b>	<b>479.997</b>	<b>63,8% del total</b>	<b>10,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>630.129</b>	<b>122.385</b>	<b>752.514</b>	<b>100,0</b>	<b>28,8</b>

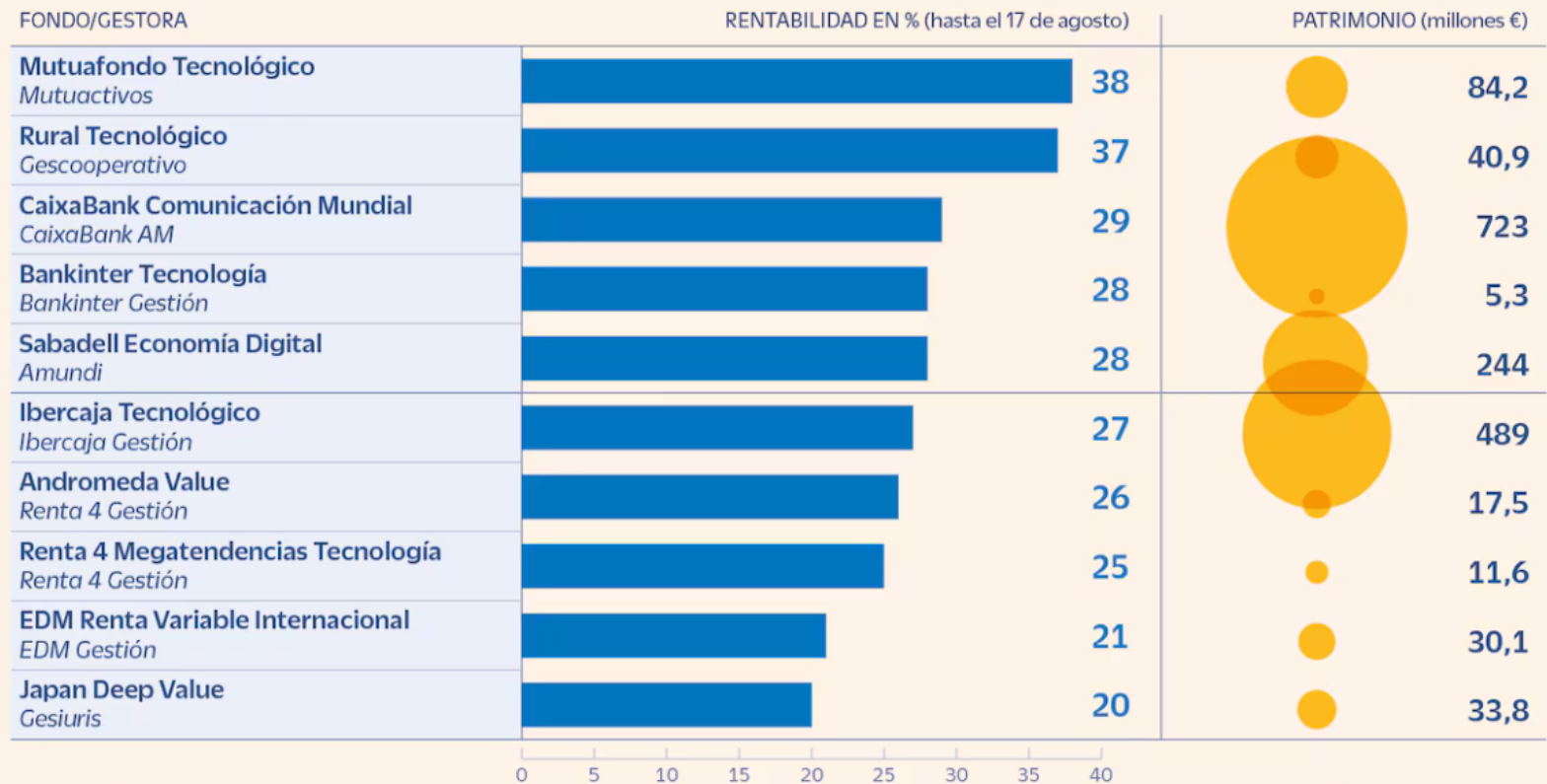
Fuente: Inverco

0 25.000 50.000 75.000 100.000 125.000

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

# Alternativas de inversión

## Fondos españoles más rentables en 2023



Fuentes: VDOS y Morningstar

C. CORTINAS / CINCO DÍAS

**Fuente:** <https://cincodias.elpais.com/fondos-y-planes/2023-08-22/10-fondos-espanoles-rentan-en-2023-mas-del-20-por-el-tiron-tecnologico.html>



# Alternativas de inversión

El año 2023 está siendo muy bueno para la inmensa mayoría de fondos de inversión españoles. Una decena de ellos cosecha en lo que va de ejercicios unos retornos por encima del 20%, gracias sobre todo a su apuesta por el **sector tecnológico estadounidense**. También hay vehículos especializados en **Bolsa japonesa** que llevan una excelente trayectoria.

## Mutuafondo Tecnológico

El producto que está rompiendo moldes este año es el Mutuafondo Tecnológico, gestionado por Mutuactivos –el brazo inversor de Mutua Madrileña–, que suma un retorno del 38% hasta el 17 de agosto (último dato disponible). El vehículo mantiene posiciones en **Apple, Microsoft, Alphabet (matriz de Google)**, además de invertir en futuros del índice tecnológico Nasdaq.

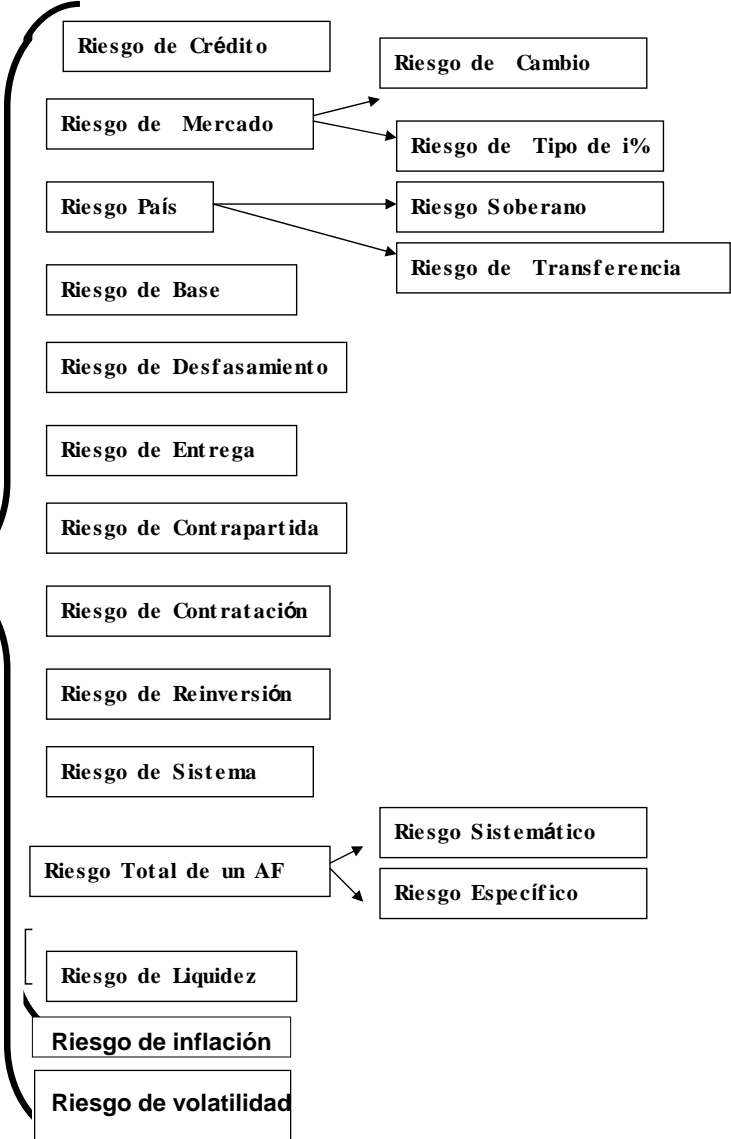
**Fuente:** <https://cincodias.elpais.com/fondos-y-planes/2023-08-22/10-fondos-espanoles-rentan-en-2023-mas-del-20-por-el-tiron-tecnologico.html>

# Tipos de riesgos

Riesgos Financieros

Riesgos Financieros

Grado de incertidumbre sobre los rendimientos esperados en el futuro.



# Tipos de riesgos

- ✓ **Riesgo de precio (riesgo de mercado):** El precio de los activos puede subir o bajar. Aunque se compra un activo esperando su revalorización futura, es posible que se tenga que vender por un precio igual o incluso más bajo de lo que se pagó.
- ✓ **Riesgo de crédito o de insolvencia:** Es la posibilidad de que el emisor de una deuda no pueda devolver el importe prestado, junto con los intereses, en el plazo pactado. Es posible que ni siquiera devuelva lo prestado
- ✓ **Riesgo de liquidez:** Es la posibilidad de no poder recuperar el dinero cuando lo necesitemos, sin penalización. Puede ser porque el producto no lo permite, como en el caso de un depósito a largo plazo o un fondo de inversión garantizado, o bien porque se trata de un bien que nadie quiere comprar en ese momento.
- ✓ **Riesgo de cambio:** La cotización de una moneda extranjera fluctúa con relación a otra. El valor en euros de una inversión en el extranjero puede subir o bajar aunque el precio en la moneda nacional no cambie.
- ✓ **Riesgo de inflación:** Es el riesgo de que nuestros ahorros pierdan valor con el tiempo.

# Tipos de riesgos



Fuente: <http://www.expansion.com/mercados/2016/02/04/56b30a4d22601de5318b460e.html>

# Tipos de riesgos

Ejemplo gráfico de la información incorporada en todos los productos financieros afectados<sup>(1)</sup>

The image shows a screenshot of the Sabadell website's product page for 'Depósito Combinado Plus'. A large grey overlay box titled 'Indicador de riesgo' is positioned over the right side of the page. The overlay contains the following information:

- Indicador de riesgo:** A large '1/6' is displayed in a box, with the text 'Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/6 indicativo de menor riesgo y 6/6 de mayor riesgo.'
- Alerta de liquidez:** A warning icon (a padlock with an 'X') is followed by the text: 'El reembolso, rescate o la devolución anticipada de una parte o de todo el principal invertido están sujetos a comisiones o penalizaciones.'
- Advertencia fondo de garantía de depósitos:** A text box stating: 'Banco de Sabadell, S.A. se encuentra adherido al Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito. La cantidad máxima garantizada actualmente por el mencionado Fondo es de 100.000 euros por depositante.'

Arrows point from the text labels on the right to the corresponding elements in the overlay box. The text 'minan su precio' is partially visible at the bottom of the overlay.

# Tipos de riesgos

El **FOGAIN** es el **FONDO GENERAL DE GARANTÍA DE INVERSIONES**, cuya finalidad es ofrecer a los clientes de las sociedades de valores, agencias de valores y sociedades gestoras de carteras la cobertura de una indemnización en caso que alguna de estas entidades entre en una situación de concurso de acreedores o declaración de insolvencia por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La cobertura máxima es de 100.000 euros.

Fuente: <https://www.fogain.com/>

El **FONDO DE GARANTÍAS DE DEPÓSITOS** tiene por objeto garantizar los depósitos en dinero y en valores u otros instrumentos financieros constituidos en las entidades de crédito, con el límite de 100.000 euros para los depósitos en dinero o, en el caso de depósitos nominados en otra divisa, su equivalente aplicando los tipos de cambio correspondientes.

# Tipos de riesgos

## Ejemplo gráfico de la información incorporada en planes de pensiones



### Indicador de riesgo

Menor rendimiento potencial / Menor riesgo



Mayor rendimiento potencial / Mayor riesgo

Este dato es indicativo del riesgo del plan y está calculado en base a datos históricos que, no obstante pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del plan. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes

Indicador de riesgo de 7 niveles

Alerta de liquidez

# Tipos de riesgos

¿Cómo reducir el riesgo de la inversión?

- ✓ Cobertura de la cartera
  - ✓ Diversificación



# Diversificación del riesgo

**Diversificación financiera** es el proceso mediante el cual los agentes reducen el riesgo de sus inversiones a través de la colocación de sus recursos en títulos con características diversas

Para reducir el riesgo asumido es recomendable diversificar:

- ✓ **Con diferentes categorías de activos:** Mantener una combinación de renta variable, renta fija y activos del mercado monetario.
- ✓ **Con diferentes títulos:** Combinar títulos con diferentes niveles de riesgo, rentabilidad y liquidez: acciones de distintas empresas, bonos y obligaciones de diferentes emisores y con distintos vencimientos, diferentes tipos de fondos de inversión, etc.
- ✓ **Diversificación de sectores:** Según los ciclos económicos, unos sectores de actividad tienen más éxito que otros.

# Diversificación del riesgo

