

¿Qué me conviene más: invertir a través de fondos de inversión o directamente con acciones y bonos? | 1



**Juan Pérez Reig.** *Agente Financiero de GVC Gaesco Valencia*

Esta pregunta se la suelen hacer muchos inversores o ahorradores que deciden **salir de los depósitos** a plazo tradicionales para obtener un plus importante de rentabilidad y, por lo menos, poder  **cubrir su patrimonio del efecto de la inflación anual**.

Para poder responder a esta pregunta, primero debemos conocer qué es un **fondo**, qué es una **acción** y qué es un **bono**, analizando y entendiendo las **ventajas** tanto económicas como fiscales de cada una de estas clases de activos.

### ¿Qué es una acción?

Una acción es una **parte alícuota del capital social de una empresa**. Su tenencia genera derechos económicos y jurídicos. Participaremos de las ganancias o pérdidas de la empresa, y podremos acudir a la Junta General de Accionistas a tomar decisiones estratégicas de la compañía si disponemos del suficiente número de acciones necesarias para tal cometido.

### ¿Qué es un bono?

Un bono es una **parte de la deuda** que emite una empresa o entidad pública. Su tenencia nos convierte en acreedores respecto del emisor, por lo que nos generará un **interés periódico**. El capital lo recuperaremos al vencimiento de la deuda, siempre y cuando el emisor no hayamos vendido el bono antes, el emisor quiebre o realice concurso de acreedores (en este último caso, y dependiendo que tipo de deuda que tengamos, nos situaremos en un lugar u otro del orden en la prelación de pagos establecida).

### ¿Qué es un fondo de inversión?

Es una **institución de inversión colectiva (IIC)**, que consiste en reunir distintos inversores, ya sean personas físicas o jurídicas, para invertirlos en diferentes instrumentos financieros, responsabilidad que se delega a una **gestora de IICs**.

Dicho de otro modo, es una **cesta de activos**: acciones, bonos, divisas, ETF, futuros o derivados financieros (determinados según la política de inversión del fondo). Estará gestionado por un gestor profesional registrado en el Banco de España o la CNMV. En los fondos puede participar cualquier persona física o jurídica.

### ¿Cuál es la ventaja económica del fondo respecto la inversión directa en acciones o bonos?

La ventaja económica radica en la **diversificación**. En el Fondo de Inversión, y mediante la compra de sus participaciones, se accede a una cartera diversificada. El inversor tiene una parte alícuota, y ganará o perderá en el mismo porcentaje que otro que haya suscrito más o menos cantidad de dinero (siempre y cuando suscriban el mismo día). Además, si hacemos caso a la teoría de gestión de carteras de **Markowitz**, se obtendrá mayor rendimiento por unidad de riesgo en una cartera perfectamente diversificada que en una que no lo esté.

### ¿Cuál es la ventaja fiscal del fondo respecto la inversión directa en acciones o bonos?

Los fondos tributan el 1% sobre los beneficios anuales. Una persona física paga el 21%, y una persona jurídica lo anota en la cuentas de ingresos financieros y pagará el tipo impositivo de sociedades vigente. (El tipo medio efectivo del IS en España roza el 25%).

#### 1. Ejemplo numérico sobre la **ventaja fiscal**:

- El **Fondo** compra acciones de TELEFÓNICA y al venderlas gana 10.000€. Pagará 100€ de impuestos.

¿Qué me conviene más: invertir a través de fondos de inversión o directamente con acciones y bonos? | 3

- Usted **persona física** hace la misma operación y gana 10.000€, pagará 2.100€ en impuestos.
- Usted **persona jurídica** hace la misma operación y gana 10.000€, pagará 2.500€ en impuestos.

Supongamos que es momento de deshacer posiciones de renta variable (acciones) y colocar el capital en una posición más conservadora, a priori, renta fija (bonos).

- Usted es persona física o jurídica con una plusvalía latente de un 40%, por ejemplo, pero en vez de tener el capital invertido en un fondo de renta variable lo tiene en acciones. Si desea pasar ese capital a renta fija para proteger su patrimonio, deberá vender las acciones. Del beneficio obtenido, destinará el 21% o 25% para pagar los impuestos disponiendo así de menor capital para, más tarde, adquirir los bonos de renta fija.
- Si usted persona física tiene un fondo de renta variable y hasta la fecha ha obtenido una plusvalía latente de un 40%, tiene la posibilidad de **traspasar sin tributar** a un fondo de renta fija, es decir, paga en impuestos 0€. De este modo, mantiene la totalidad del capital para proteger su capital entrando en un fondo más conservador.

## 2. Ejemplos de **ventajas operativas** de los fondos de inversión:

- Normalmente, para realizar una **composición óptima de cartera de bonos** deberíamos comprar de 15 a 25 bonos distintos. El problema viene cuando se acude al mercado y se comprueba que la gran mayoría de bonos tienen nominales de 50.000€ o de 100.000€, con lo que necesitamos, por lo menos, un millón de euros para hacer una cartera más o menos diversificada. El problema del capital no existe en para los fondos de inversión, pues solo es necesario comprar **una participación** para acceder a una cesta diversificada.
- Otro ejemplo de **ventaja operativa** es el hecho que algunas emisiones de deuda son exclusivas para institucionales. Un inversor particular no puede acudir a la emisión, pero sí lo puede hacer un fondo. Por lo tanto, comprando una participación de un fondo de inversión nos podremos beneficiar de tener en cartera ese activo.
- **Ventaja geográfica**. Un inversor particular que quiera invertir en una economía como la japonesa, por ejemplo, seguramente no dispondrá de toda la información actualizada de las empresas que están allí ubicadas y que, por diferencia horaria y lejanía, no es capaz de hacer un buen seguimiento de esas compañías. ¡No hay que preocuparse! suscribiendo un **fondo de inversión** que invierta en Japón ya

¿Qué me conviene más: invertir a través de fondos de inversión o directamente con acciones y bonos? | 4

contamos con la ventaja de que el capital estará gestionado por un gestor profesional y que, muy probablemente, dispondrá de un mayor conocimiento y know how.

**La construcción de una cartera de fondos de inversión genera más tranquilidad y rentabilidad por unidad de riesgo que la inversión directa en acciones o bonos. Además, se evita pagar impuestos sobre los beneficios obtenidos, permitiendo la reinversión de un capital cada vez mayor para obtener un rendimiento superior en el tiempo.**

Síguenos: