

Redescubriendo el equilibrio: ¿Por qué vuelven a ser atractivas las carteras mixtas?

En el mundo de la inversión, muchas veces se cae en la trampa de pensar que para tener éxito hay que acertar siempre. Sin embargo, la realidad es otra: *lo importante no es ganar cada operación, sino construir una trayectoria sólida y consistente en el tiempo.* Un ejemplo inspirador lo encontramos en **Roger Federer**. Ganador de 20 Grand Slams, solo ganó el 54 % de los puntos que jugó en su carrera... pero eso le bastó para imponerse en el 80 % de sus partidos. ¿Su secreto? Regularidad, equilibrio y estrategia.

Una de las estrategias que ha sido sinónimo de estabilidad y diversificación para los inversores, ha sido la **cartera 60/40**. Con un 60% en renta variable (frecuentemente representada por el S&P 500) y un 40% en renta fija (bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años o incluso 5 años), esta combinación ha sido la base de la inversión equilibrada durante décadas. Su lógica es sencilla: cuando la bolsa sube, la cartera se rebalanza vendiendo acciones y comprando bonos; cuando la bolsa cae, se aprovecha para comprar renta variable a precios más atractivos, todo ello participando del crecimiento y exposición a bolsa con menor volatilidad.

Analizando los retornos de una cartera 60/40 desde 1926 hasta a la fecha de hoy, y midiendo cuantos años deben pasar para que el 90% o el 100% de las carteras estén en positivo, se observa lo siguiente:

% Carteras en positivo →	90%	100%
Cartera 100% RV	5 años	12 años
Cartera 60/40	3 años	7 años

Vemos una disminución de 5 a 3 años, para que el 90% de las carteras 60/40 no pierdan dinero respecto a las de Bolsa, y una disminución de 12 a 7 años para que el 100% de las carteras estén en positivo.

A lo largo de la historia, la cartera ha demostrado su resiliencia y su capacidad de recuperación tras crisis económicas, geopolíticas y pandemias, donde los tres peores años de la estrategia fueron 1931, 1937 y 2022.

Los dos peores años se encuadran en la Gran Depresión, que comenzó con el hundimiento de Wall Street de 1929 y duró hasta 1939. En 1931, el S&P 500 cayó con fuerza y el bono estadounidense a 10 años registró un ligero descenso, mientras que en 1937 este cerró con avances moderados, pero no pudo hacer nada para compensar la enorme caída de la bolsa ese año.

En 2022, la rápida subida de tipos golpeó duramente a la renta fija, eliminando parte de su función estabilizadora. No obstante, en la Gran Crisis Financiera de 2008, la renta fija amortiguó la caída del 37% en la renta variable, limitando las pérdidas de la cartera a un -14,2%.

Por lo tanto, aunque haya volatilidad en el corto plazo, la cartera ha demostrado con creces ser una estrategia robusta para inversores con un horizonte temporal de medio y largo plazo.

Más allá de los números: una estrategia equilibrada

La cartera 60/40 no solo destaca por su histórico de rentabilidad, sino por ofrecer un equilibrio entre crecimiento económico y estabilidad, frente a una cartera puramente 100% de renta variable o de renta fija, esta estrategia permite reducir la volatilidad sin renunciar a oportunidades de crecimiento. Actualmente, hay señales de que se está recuperando su atractivo:

- La correlación entre renta variable y renta fija está volviendo a caer, lo que refuerza su capacidad diversificadora.
- El colchón de rentabilidad y el entorno de la renta fija ha mejorado: Por ejemplo, el rendimiento medio del Investment Grade europeo fue del 1,5% en 2015-2019, mientras que actualmente se sitúa en torno al 3,6%.
- El contexto económico favorece la estrategia: Con expectativas de recortes en los tipos de interés y una moderación en la inflación, la combinación de renta variable y renta fija podría beneficiarse tanto del crecimiento económico como de la apreciación de los bonos.

¿Por qué la Cartera 60/40 vuelve a brillar?

La ventaja de esta cartera no solo está en los números, como hemos visto. La **Cartera 60/40** proporciona una exposición equilibrada al crecimiento económico sin asumir los niveles de riesgo asociados con una cartera exclusivamente de renta variable. Con el crecimiento moderado y una inflación controlada, la combinación de estos dos tipos de activos ofrece una rentabilidad atractiva en el corto y medio plazo.

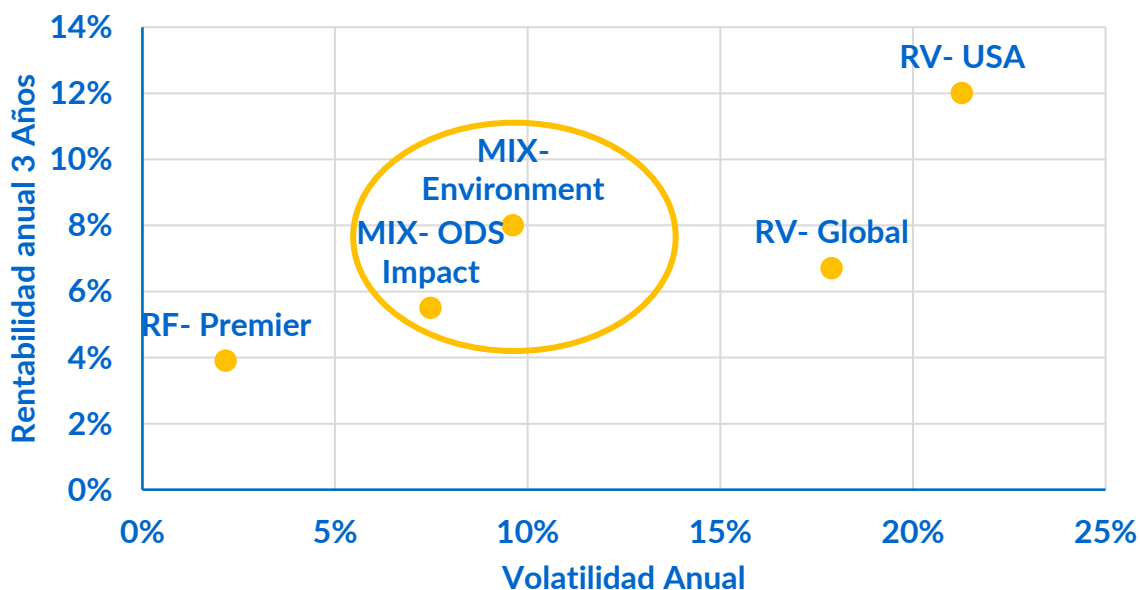
Si bien ningún tipo de inversión es completamente seguro, la historia muestra que la Cartera 60/40 ha proporcionado rentabilidades interesantes con menores caídas. *Para perfiles de riesgo moderado, esta combinación puede ser una opción ideal para aprovechar las buenas rentabilidades tanto en renta variable como en renta fija.*

Alternativas desde Caja Ingenieros Gestión

Para inversores que buscan una estrategia similar con un enfoque sostenible desde CI Gestión tenemos varias alternativas como son el **CdE ODS Impact ISR (50/50)** y el **CI Environment ISR (60/40)**.

En el siguiente cuadro comparamos el binomio rentabilidad/riesgo de los últimos 3 años (Clase I, cierre Agosto 2025) de los dos fondos mixtos **ODS** y

Environment respecto a los “puros” de renta fija o bolsa que también gestionamos. Una métrica interesante utilizada en finanzas es la *ratio de Sharpe* que viene a explicar cuanta rentabilidad se ha obtenido por cada unidad de riesgo (volatilidad) asumida. Los fondos mixtos han batido en eficiencia a los puros de renta variable según esta ratio.



CI Environment ISR ([ficha mensual](#)):

Caja Ingenieros Environment ISR, FI pivota sobre una inversión del 60% en renta variable y el resto en renta fija, principalmente a través de deuda corporativa. Invierte en compañías que incluyen el impacto positivo ambiental de sus operaciones en sus decisiones estratégicas, líderes en la lucha contra el cambio climático y/o apuesten por nuevas prácticas para reducir el consumo de energía y agua.

El fondo aplica criterios de inversión responsable en la selección de todas sus inversiones, invirtiendo exclusivamente en compañías que tengan en cuenta su impacto medioambiental, sean líderes en la lucha contra el cambio climático y apuesten por nuevas prácticas de reducción del consumo de energía. Cuenta con la máxima calificación de sostenibilidad por Morningstar y atesora el artículo 8 reglamento europeo sobre finanzas sostenibles o SFDR Además de ganar el premio al mejor fondo sostenible de su categoría por Mainstreet Partners, reconociendo así la calidad en las métricas ASG de las compañías en las que invierte y constatando la excelencia en la gestión de riesgos y controversias propias de cada sector.

Durante el semestre:

- Los movimientos más relevantes han sido la salida de Merck, Pepsico y Atmos Energy, y la entrada de Netflix y Spotify, aprovechando momentos de corrección para reforzar nuestra exposición a tendencias estructurales en digitalización y consumo global.

- Más allá del top por peso (Microsoft, NVIDIA y VISA entre otros), destaca el posicionamiento diferencial frente al índice en compañías como Deutsche Boerse AG (+3,9%), EuroStoxx Banks (+3,6%), Coca-Cola EP (+3,6%), Booking Holdings (+3,4%) y Coca-Cola Co (+3,0%).
- La cartera presenta una exposición del 78% a EE. UU., lo que aporta acceso a líderes globales en innovación, aunque mantenemos presencia selectiva en Europa.
- En la cartera de renta fija, se ha reducido el número de emisiones (de 56 a 53), concentrando posiciones en emisores de mayor convicción y calidad crediticia (rating medio BBB). Además, se ha rebajado la duración neta y la exposición a deuda pública, reforzando el sesgo hacia crédito corporativo en euros, donde aún se perciben oportunidades atractivas. Pese a una ligera caída en los porcentajes, el fondo mantiene una alta exposición a bonos verdes (31%) y bonos ISR (44%), consolidando su perfil sostenible.

CI ODS Impact ISR ([ficha mensual](#)):

Fondo mixto de renta variable internacional enfocado en empresas que contribuyen directamente a los Objetivos de Desarrollo Sostenible, especialmente en educación, salud, acceso a agua potable e innovación. La mayoría de las inversiones se dirigen a compañías firmantes del Pacto Mundial de la ONU. Está pensado para inversores con visión a largo plazo, con una exposición de entre el 30 % y el 50 % en renta variable. El 0,03 % de la comisión de gestión se destina a la Fundación Caja Ingenieros para financiar proyectos solidarios.

Durante el semestre:

- A nivel de renta variable, destacan sobreponderaciones relevantes respecto al índice en compañías como **Mastercard (+4,6%), Visa (+4,6%), Microsoft (+4,5%), Coca-Cola Europacific Partners (+4,1%), RELX PLC (+4,1%)** y **Deutsche Telekom (+3,2%)**, todas ellas alineadas con temáticas como la digitalización, servicios esenciales y conectividad global. Estas posiciones reflejan nuestras convicciones estratégicas en modelos de negocio sólidos, con retornos sostenibles y sensibilidad positiva a los ODS. Se mantiene una fuerte infraponderación en sectores excluidos como inmobiliario, automoción, energía fósil o REITs.
- En renta fija, se incrementa el número de emisiones (de 39 a 43), manteniendo una cartera diversificada, de alta calidad (rating medio **BBB+**) y con creciente exposición a emergentes (del 7,9% al 10,6%). Pese a la ligera caída en bonos verdes (al 38,9%), se conserva una elevada proporción de bonos ISR (55,2%).

INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

En cuanto a los precios objetivos que se puedan desprender del análisis efectuado por el Departamento de Research de CAJA INGENIEROS, estos quedan sujetos a criterios de análisis fundamental y técnico, ponderando en cada caso los métodos que, en función de su propia opinión, se adecuan mejor a cada compañía en particular. Salvo indicación expresa en contrario, todos los precios objetivos se fijan con un horizonte temporal de 12 meses desde el momento de la publicación de los informes. Los precios objetivos no implican compromisos de revalorización, ni deben ser entendidos como indicaciones ni recomendaciones de inversión.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.

Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del analista o analistas que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o de alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a los que se hace referencia en los informes, o con alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del Departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS, así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión, están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de valores de CAJA INGENIEROS.©

Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop. de Crédito. All rights reserved.