

gestoras

→ Rentabilidad absoluta

Descubra la última revolución de los fondos

EXPANSIÓN y Standard & Poor's lanzan una clasificación en la que se recogen los novedosos fondos alternativos dinámicos. El inversor tendrá así una buena herramienta para elegir el producto que mejor se adapta a su perfil de riesgo.

Fondos monetarios dinámicos, productos de gestión alternativa, de rentabilidad absoluta, de gestión dinámica, de gestión cuantitativa, de control de VaR, etc... En el último año y medio han desembarcado en España una nueva generación de fondos de inversión con unos nombres sugestivos. Esta amplia oferta de productos utiliza diferentes estrategias de inversión, pero siempre con un objetivo común: controlar el riesgo y, desvinculándose de los índices tradicionales de renta fija o de bolsa, ofrecer todos los años una rentabilidad más o menos estable con independencia de las condiciones del mercado. Este objetivo diferencia a la gestión alternativa de la gestión tradicional, que normalmente tiene una exposición total al mercado y toma como referencia un índice representativo al que intenta batir.

Gestión alternativa

Los pioneros fueron un reducido grupo de fondos de gestión alternativa lanzados a finales de los noventa. La gestión alternativa intenta sacar partido de las ineficiencias del mercado (comprar un activo en un mercado y venderlo en otro en el que también cotiza y que lo hace a un precio más alto), de situaciones especiales (una opa o la fusión de dos compañías) o de la tendencia de un activo (la caída del dólar, por ejemplo). Para ello, utilizan instrumentos derivados que permiten apostar tanto al alza como a la baja. En un primer momento, se centraron sólo en una estrategia de gestión alternativa, para después diversificar en varias.

Posteriormente, apareció una serie de fondos mixtos que dan un nuevo paso: no limitarse a mantener un porcentaje fijo en bonos, otro en acciones y otra parte en liquidez. Intentan aprovechar el mejor momento de cada activo, apostando por uno u otro. Si las perspectivas son malas para los bonos, no quedan prisioneros de ese activo y buscan otro con más potencial. En este estilo de gestión flexible sólo hay un límite: marcar el riesgo máximo que puede soportar el fondo.

Una nueva ola de productos dinámicos

Fondo	Gestora	Rentabil. (%)	
		2004	12 meses
Monetario Alternativo Dinámico Euro (0-2%)			
SCH Riesgo Abierto 1	Santander Gestión	0,39	-
Madrid Crecimiento Dinám. Elec	Gesmadrid	0,38	-
CAN Dinámico Plus	Gesnavarra	0,38	2,13
Madrid Crecimiento Dinámico	Gesmadrid	0,37	-
SCH Liquidez Activa Plus	Santander Gestión	0,34	-
Banesto Gestión Dinámica 1	Santander Gestión	0,32	3,47
Espirito Santo Renta Plus	Espirito Santo Gestión	0,31	2,17
Espirito Santo Tesorería Plus	Espirito Santo Gestión	0,24	1,40
SCH Liquidez Activa	Santander Gestión	0,22	-
Caixagirona Dinamic	Caixa Girona Gestió	0,16	-
Privado Liquidez Dinámica	Interdín Gestión	0,10	-
CAAM Monetario Dinámico	Credit Agricole	0,10	2,58
Monetario Dinámico Plus	Credit Agricole	0,06	-
Unifond Monetario Dinámico	Unigest	-	-
Mixto Alternativo Dinámico (2-4%)			
Banesto Gestión Dinámica 2	Santander Gestión	1,14	7,56
SCH Equilibrio Activo	Santander Gestión	1,04	7,57
Madrid Gestión Dinámica	Gesmadrid	0,90	2,00
SCH Riesgo Abierto 3	Santander Gestión	0,89	2,07
Banif Riesgo Abierto	Santander Gestión	0,89	1,97
Córdoba Rural Rentabil. Absol	Santander Gestión	0,49	-
Multigestores Alternativos	Afina Gestión	0,48	3,40
SCH Protección Activa	Santander Gestión	0,38	3,61
Banif Renta Fija Dinámica	Santander Gestión	0,31	-0,17
SBP Sabadell Rentab. Absoluta	Bansabadell Inversión	0,28	-
BG Renta Alternativa	Guipuzcoano Invers.	0,26	-
DWS Selección Alternativa	DWS Investments	0,26	-
Mixto Alternativo Dinámico (4-7%)			
Caixa Catalunya Equilibrio	Caixa Cat. Gestio	1,97	16,73
Banesto Gestión Dinámica 3	Santander Gestión	1,72	12,43
SCH Revalorización Activa	Santander Gestión	1,69	12,37

El crecimiento de todos estos fondos ha sido espectacular. En la actualidad manejan unos 10.000 millones de euros de 70 productos. Ante su auge y para facilitar la elección del más adecuado a cada perfil inversor, EXPANSIÓN y la agencia de análisis Standard & Poor's han lanzado unas nuevas clasificaciones de fondos que agrupan estos productos bajo el nombre de *Fondos de Gestión Alternativa Dinámica*.

Al definir estas nuevas categorías y los factores que se deben tener más en cuenta a la hora de clasificar cada producto, se han consultado a las principales entidades que gestionan estos fondos en España.

Del análisis de estos fondos se desprende que el con-

Una gama emergente

Las estrategias de inversión que usan se basan en técnicas de gestión alternativa y dinámica

trol del riesgo cobra más importancia que la estrategia utilizada a la hora de diferenciar los diferentes productos. Ésa ha sido la razón por la que se ha usado la volatilidad como baremo para clasificar estos productos.

Volatilidad

Así, el fondo debe haber definido unos niveles de riesgo máximos, normalmente cuantificados en términos de volatilidad anual, como medida de control del riesgo para la obtención del objetivo final de rentabilidad absoluta. La volatilidad mide los movimientos en los precios respecto a un valor central. Así una volatilidad anual del 2% significa que el fondo se ha movido un 2% por ciento hacia arriba o abajo respecto a un valor

Los productos fijan muy bien el riesgo que están dispuestos a asumir, a través de la volatilidad

Fondo	Gestora	Rentabil. (%)	
		2004	12 meses
Caixa Catalunya Equilibrio 2	Caixa Cat. Gestio	1,50	-
Mutufondo Gestión Bonos	Mutuactivos	1,31	8,50
BNP Paribas Selección Altern.	BNP Paribas Gestión	1,14	-
Madrid Multigestión Dinámica	Gesmadrid	0,89	4,13
Abante Rentabilidad Absoluta	Abante Asesores	0,81	-
Atlántico Gestión Dinámica	Atlántico Fondos	0,62	2,09
Invercaja 31	AC Gestión	0,55	1,75
BI Monetario Primado	BI Gestión Colectiva	0,45	-
SCH Selección Alternativa	Santander Gestión	0,39	2,68
Banif Rendimiento Plus	Santander Gestión	0,39	2,38
Atlántico Multigestión Altern	Atlántico Fondos	0,36	1,50
Beta Alpha Dinámico	Gesbeta Meespierson	0,08	-
BBVA Gestión Activa	BBVA Gestión	-0,35	1,48
SCH Relative Value	Santander Gestión	-0,51	0,64
Madrid Gestión Alternativa	Gesmadrid	-0,87	-0,22
Microtrends Global Funds	A & G Financieros	-1,22	-2,14
BBVA Agro Alternativo	BBVA Gestión	-	-
Mixto Alternativo Dinámico (7-10%)			
Mutufondo Gestión Mixto	Mutuactivos	2,28	13,49
SCH Riesgo Abierto 7	Santander Gestión	1,49	-
Renta 4 Premier	Renta-4 Gestora	1,07	5,61
Atlántico Evolución	Atlántico Fondos	0,56	-
BBVA Multifondo Alternativo	BBVA Gestión	0,48	1,70
BBVA Bolsa Activa	BBVA Gestión	-0,77	0,46
Interdín Gestión Alternativa	Interdín Gestión	-4,41	-
Bankinter Long Short	Gesbankinter	-	-
Mixto Alternativo Dinámico (10-15%)			
Caixa Catalunya Dinámico	Caixa Cat. Gestio	3,22	25,33
Caixa Catalunya Dinámico 2	Caixa Cat. Gestio	2,29	-
Interdín Global Fondos	Interdín Gestión	1,91	7,27
Renta 4 Ciclos	Renta-4 Gestora	-0,74	-15,27

Fuente: Standard & Poor's Fondos

que suele ser su media.

Para que el inversor pueda elegir el fondo que mejor se adapta a su perfil de riesgo, detrás del nombre de cada una de las categorías aparece la banda de volatilidad en la que se mueven los productos de esa familia.

Partiendo de que en la mayoría de casos se trata de fondos con un perfil marcadamente conservador, la oferta de estos productos se divide en cinco categorías. La más conservadora, que agrupa a los fondos con una volatilidad anual que no supera el 2%, integra a los productos conocidos como monetarios dinámicos. Estos fondos, que invierten la mayor parte de la cartera en renta fija a corto plazo, destinan una pequeña parte a estrategias de gestión alterna-

tiva. Esto les permite obtener un plus de rentabilidad respecto al producto monetario tradicional.

Un buen relevo

Todas estas estrategias de gestión dinámica están ganando importancia a medida que los activos monetarios y de renta fija a corto plazo ven recortadas sus posibilidades de revalorización. En la actualidad, cerca del 50% del patrimonio en fondos está en productos que invierten en renta fija a corto plazo, que ofrecen un potencial de rentabilidad que difícilmente superará el 1,5% este año.

En este escenario, los nuevos productos dinámicos son una buena oportunidad para mejorar estos resultados. Las entidades no paran de lanzar este tipo de fondos. Barclays ha sido la última, con su fondo *Barclays Multifondo Alternativo*. Este producto busca superar en un punto la rentabilidad ofrecida por los fondos monetarios tradicionales, con una volatilidad en el entorno del 1%.

Qué productos se incluyen en la nueva oferta

■ Sector Monetario Alternativo Dinámico (0-2%).

Recoge los fondos que utilizan una o varias estrategias de inversión que invierten directamente en el mercado o a través de otros fondos de inversión siempre con un objetivo claro de volatilidad media anual que no supere el 2%. Son los más conservadores.

■ Sector Mixto Alternativo Dinámico (2-4%).

Fondos que combinando diferentes estrategias de inversión invierten directamente en el mercado o a través de otros fondos de inversión siempre con un objetivo claro de volatilidad media anual entre el 2% y el 4%.

■ Sector Mixto Alternativo Dinámico (4-7%).

Fondos que combinando diferentes estrategias de inversión invierten directamente en el mercado o a través de otros fondos de inversión siempre con un objetivo claro de volatilidad media anual entre el 4% y el 7%.

■ Sector Mixto Alternativo Dinámico (7-10%).

Fondos que combinando diferentes estrategias de inversión invierten directamente en el mercado o a través de otros fondos de inversión siempre con un objetivo claro de volatilidad media anual entre el 7% y el 10%.

■ Sector Mixto Alternativo Dinámico (10-15%).

Fondos que combinando diferentes estrategias de inversión invierten directamente en el mercado o a través de otros fondos de inversión siempre con un objetivo claro de volatilidad media anual entre el 10% y el 15%.

Las gestoras que cuenten con fondos de inversión que se pueden encuadrar en alguna de estas nuevas categorías pueden ponerse en contacto con Standard & Poor's para dar la información necesaria sobre ellos.