

S&P empieza a calificar a Gesbankinter

Gesbankinter se une a Santander Gestión y Mutuactivos como los tres únicos grupos españoles que cuentan con r ating cualitativo de Standard & Poor's. Una nota que s olo consiguen el 20% de los fondos de inversión que se comercializan en Europa.

Fondos españoles con r ating

Nombre del fondo	io de 2004	Ratings S&P	Rent. 1 año	Rent. 3 años	Estrellas S&P
Gesbankinter					
BK Bolsa Europa		A	8,75	-25,65	���
BK Dividendo		A	16,7	-	-
E-Bankinter Bolsa		A	16,36	5,02	�����
Mutuactivos					
Mutuafondo		A	2,16	13,81	�����
Mutuafondo gestión Acciones		A	14,33	-2,16	�����
Mutuafondo gestión Bonos		A	4,24	11,09	-

Fuente: Standard & Poor's

Nombre del fondo	Ratings S&P	Rent. 1 año	Rent. 3 años	Estrellas S&P
Mutuafondo gestión Mixto	A	7,28	11,46	-
Mutuafondo LP	A	2,08	18,27	�����
Santander gestión de Activos				
SCH Acciones Españolas Plus	AA	17,27	-6,15	�����
SCH Renta Fija Plus	AA	0,95	15,45	�����
SCH Acciones Iberoamericanas	A	20,25	-18,65	��
SCH Renta Fija Emergent. Plus	A	3,8	34,35	�����
SCH Small Caps Europa	A	27,1	6,13	�����

Cómo se otorga la nota

• **Filtro cuantitativo.** Se identifican los fondos que ofrecen una rentabilidad (ajustada al riesgo) consistente y superior a la media de su categoría en los últimos tres años. Cerca del 80% de los fondos comercializados en Europa no superan este filtro.

• **Auditoría del historial.** Se realiza un análisis de los aspectos específicos del fondo, de su gestor y del equipo. Se analizan frente a los competidores. Estos factores se analizan cuidadosamente antes de celebrar la entrevista.

• **Entrevistas 'in situ'.** Las realizan analistas expertos, que evalúan al grupo de gestión, al gestor y a sus analistas. El fondo debe demostrar que la rentabilidad que alcanza est  respaldada por la habilidad de inversión y la excelencia de la gestión.

• **Comité de Calificación.** El Comité revisa las valoraciones cualitativas que obtiene el fondo. Si alcanza el nivel necesario, se establece una nota para el fondo, que puede ser A, AA o AAA.

• **Supervisión del fondo.** Se realiza una vigilancia constante de las calificaciones que se han otorgado, tales como la construcción de la cartera y la rentabilidad mensual de ésta. Este control garantiza que el fondo es merecedor de su calificación a lo largo del tiempo.

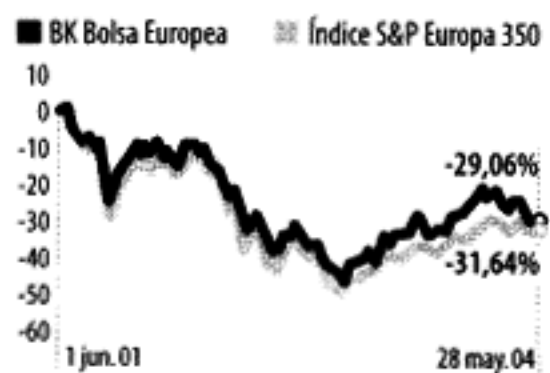
Standard & Poor's analiza todos los lunes las estrategias de los fondos con r ating cualitativo, que galardona a los productos con una gestión más consistente.

Lo que piensan los expertos de Standard & Poor's de...

'BK Bolsa Europa'

• Desde que se hizo cargo de la gestión del fondo en enero de 2002, el gestor José Ramón Iturriaga aplica el mismo estilo que sus predecesores: una cartera concentrada integrada sobre todo por *blue chips* de la zona euro. Hasta el 10% puede estar en otros países europeos, cubriendo la divisa.

• Se emplean intensamente futuros financieros y estrategias activas en sectores y países. La cartera está sesgada hacia España.



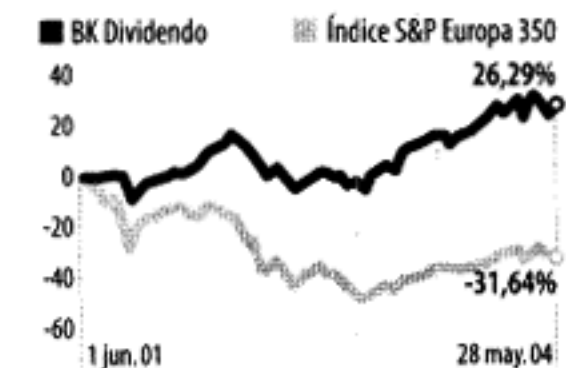
FUENTE: S&P

EXPANSIÓN

• Puede invertir en opciones de venta (*put*) para proteger la rentabilidad en mercados bajistas. Este enfoque agresivo generó un comportamiento volátil.

• Tras la decepcionante rentabilidad de 2000, ha logrado en los últimos años un comportamiento de primer cuartil. Iturriaga es un gestor pragmático que usa de forma eficaz los recursos de Gesbankinter. El fondo tiene una calificación A.

'BK Dividendo'



FUENTE: S&P

EXPANSIÓN

• Invierte en títulos europeos con una rentabilidad por dividendo del 3% o superior. Intenta identificar tendencias de mercado a corto plazo.

• José Ramón Iturriaga, desde que asumió la gestión en enero de 2002, ha aplicado el mismo estilo que su predecesor, Javier Bollain, con una cartera concentrada.

• Tiende a sobreponderar los servicios públicos e infraponderar la tecnología

de manera estructural. Está sesgado hacia España, donde se concentra un 30% de la cartera.

• En los últimos tres años, logró una excelente rentabilidad, con una volatilidad inferior a la del grupo comparable.

• La recogida de beneficios trimestral en los títulos con rentabilidad inferior al 3% ha resultado eficaz en mercados volátiles. El fondo obtiene la calificación A.

'E-bankinter Bolsa'

• Invierte directamente en 10   20 títulos europeos, que representa entre el 30% y 40% del patrimonio. El resto, en futuros e instrumentos que replican índices.

• El gestor  lvaro Vitorero trata de lograr rentabilidades absolutas positivas y un comportamiento superior a la competencia. Lo logr  durante los últimos tres años.

• Vitorero se encarga del análisis de títulos europeos de tecnología, medios de

comunicación, telecomunicaciones, alimentación y salud, además de gestionar un fondo de telecomunicaciones. Aunque esta carga de trabajo nos preocupa, la estructura del fondo aligera la presión.

• Vitorero no actúa de forma contraria al mercado y esto se traduce en una elevada rotación, cerca del 300% anual. El fondo se puede separar mucho de su referencia, el  ndice *MSCI World*. Tiene una calificación A.



FUENTE: S&P

EXPANSIÓN

STANDARD & POOR'S FONDOS.

Los fondos españoles siguen destacando por su buena gestión. Así lo confirma el creciente reconocimiento que est n obteniendo por parte de las entidades especializadas en analizar la calidad de los gestores. El pasado 14 de junio, Gesbankinter, gestora de fondos de Bankinter, con unos activos gestionados en fondos de 7.400 millones de euros, es el último ejemplo al conseguir el r ting cualitativo de Standard & Poor's para tres de sus fondos: *BK Bolsa Europa*, *BK Dividendo* y *E-Bankinter Bolsa*. Con ellos, ya son trece los fondos españoles que han conseguido esta distinción (ver tabla adjunta).

El r ting cualitativo (que va de A hasta AAA) refleja la opinión de Standard & Poor's sobre la calidad de un fondo dentro de su categoría. Junto a la consistencia en la obtención de resultados respecto a otros fondos comercializados en Europa con políticas de inversión similares, se analiza el proceso de inversión.

Herramienta de inversión

El objetivo primordial del r ting es ayudar en la toma de mejores decisiones de inversión. Para muchos, la evaluación de la rentabilidad histórica constituye el primer paso hacia el éxito en la elección de un fondo. No obstante, para dar con el fondo de inversión perfecto no hay que detenerse en el análisis de simples registros de rentabilidad. Es fundamental el conocimiento profundo de las personas comprometidas en la gestión, la filosofía de inversión y el proceso usado para lograr los resultados.

El proceso de calificación de S&P se construye mediante extensos análisis y entrevistas con las entidades.