

LA SELECCIÓN DE STANDARD &amp; POOR'S

# Mejora la calificación de Mutuactivos

Standard & Poor's ha aumentado la nota de tres fondos de inversión de Mutuactivos que siguen un estilo de inversión dinámica. En la actualidad, hay quince productos con calificación cualitativa de la agencia de análisis de fondos.

## STANDARD & POOR'S FONDOS.

Los gestores de fondos españoles continúan recibiendo el reconocimiento de la agencia de calificación Standard & Poor's (S&P) por la consistencia en su proceso inversor. En esta ocasión, tres de los quince fondos de gestoras nacionales que han obtenido r ating cualitativo mejoran un peldaño su nota, que pasa desde A hasta AA (ver la escala en el apoyo de texto inferior). Se trata de Mutuafondo Gestión Acciones, Mutuafondo Gestión Bonos y Mutuafondo Gestión Mixto. Los tres productos pertenecen a Mutuactivos, la gestora de fondos de inversión de la Mutua Madrileña Automovilista.

Los tres fondos cuentan con el asesoramiento de Expert Timing Systems (ETS), una compa a centrada en el desarrollo de herramientas cuantitativas para la gestión de activos desde 1987. El enfoque de estos productos, basado en modelos estadisticos, trata de seleccionar a través de fórmulas matemáticas los fondos

**El 72% de los fondos con r ating supera a la competencia en los dos años siguientes a ser calificado**

más interesantes a corto plazo de entre toda la muestra de productos de distintas gestoras con que trabaja la entidad. Periódicamente -suele ser cada quincena-, el modelo vuelve a buscar los fondos con mejores perspectivas a corto plazo, desde el punto de vista cuantitativo.

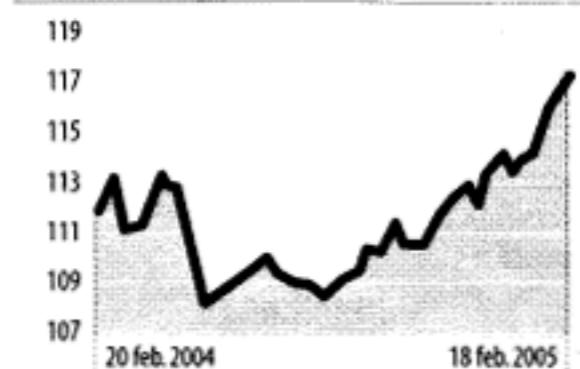
A la hora de seleccionar un producto u otro, el modelo no sólo tiene en cuenta el potencial de rentabilidad,

## Los secretos de los fondos con r ting de S&P

### 'Mutuafondo Gestión Bonos'

Se trata de un fondo de fondos gestionado de forma activa mediante un proceso de distribución de las inversiones según criterios de análisis cuantitativo. El objetivo del gestor es preservar el capital invertido en entornos financieros desfavorables y alcanzar rentabilidades en torno al 10% en fases alcistas del mercado. Para ello, utiliza un estricto control del riesgo para que el fondo no ofrezca una volatilidad anual superior al 5%. Invierte como máximo un 30% en renta variable.

### Mutuafondo Gestión Mixto



FUENTE: Bloomberg

EXPANSIÓN

### 'Mutuafondo Gestión Acciones'

El fondo está gestionado de forma activa utilizando el mismo proceso de diversificación de la cartera con el sistema de ETS. El objetivo del fondo es maximizar la rentabilidad aprovechando oportunidades de inversión en un mercado financiero global. Para ello, realiza un estricto control del riesgo, procurando que la volatilidad anual máxima sea inferior a 20%. Su perfil de inversión más agresivo le permite invertir el 100% de su cartera en fondos con filosofía de renta variable.

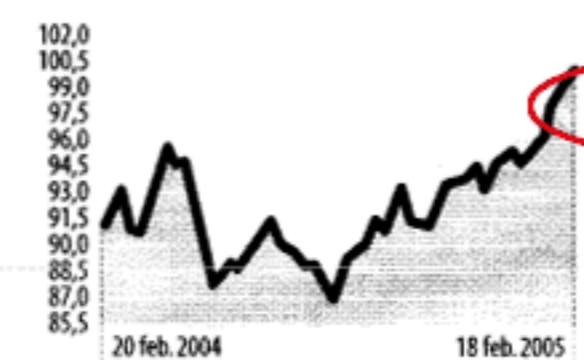
sino la correlación existente entre los distintos fondos que integran la cartera, intentado reducir el riesgo conjunto de la inversión.

Además, otros tres fondos de renta fija de Mutuactivos que cuentan con calificación de S&P han mejorado en un grado el r ting de

volatilidad. Se trata de Mutuafondo, Mutuafondo LP y Mutuafondo Corto Plazo.

El r ting de volatilidad de los fondos de renta fija (que

### Mutuafondo Gestión Acciones



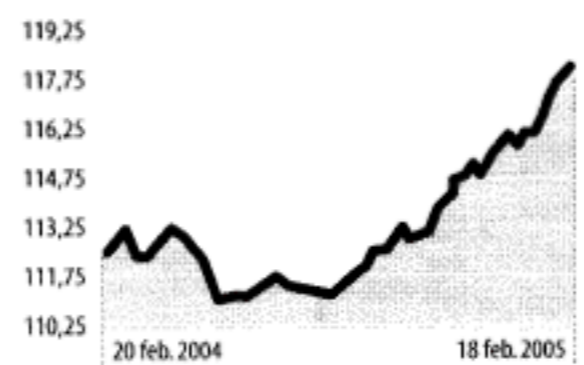
FUENTE: Bloomberg

EXPANSIÓN

### 'Mutuafondo Gestión Mixto'

También es un fondo de fondos gestionado de forma activa mediante un proceso de distribución de la cartera a partir de modelos cuantitativo. El gestor trata de preservar el capital en entornos financieros desfavorables y alcanzar rentabilidades superiores al 15% con un riesgo controlado y sensiblemente inferior al de mercado. El fondo marca un objetivo de volatilidad máximo anual del 10% y puede invertir en títulos de renta variable un máximo del 75% de la cartera.

### Mutuafondo Gestión Bonos



FUENTE: Bloomberg

EXPANSIÓN

## Fondos españoles con r ting

Nombre del fondo	Entidad	Rent. 1 año	Rent. 3 años	Estrellas S&P
<b>Con r�ting AA</b>				
Mutuafondo Gestión Acciones	Mutuactivos	9,91	13,41	�����
Mutuafondo Gestión Bonos	Mutuactivos	5,08	14,88	-
Mutuafondo Gestión Mixto	Mutuactivos	4,99	17,11	-
SCH Acciones Españolas Plus	Santander	19,84	34,60	�����
<b>Con r�ting A</b>				
BK Bolsa Europa	Gesbankinter	1,18	-7,87	���
BK Dividendo	Gesbankinter	17,34	-	-
Caixa Catalunya Dinámico	Caixa Cat. Gestio	8,89	25,78	-
Caixa Catalunya Dinámico 2	Caixa Cat. Gestio	8,73	-	-
Caixa Catalunya Equilibrio	Caixa Cat. Gestio	8,27	25,06	-
Caixa Catalunya Equilibrio 2	Caixa Cat. Gestio	8,05	-	-
E-Bankinter Bolsa	Gesbankinter	17,78	27,61	�����
Mutuafondo	Mutuactivos	3,95	13,26	�����
Mutuafondo Fondos	Mutuactivos	9,59	2,44	�����
Mutuafondo LP	Mutuactivos	6,48	19,09	����
SCH Renta Fija Emergent. Plus	Santander	10,79	42,45	�����
SCH Renta Fija Plus	Santander	4,30	15,52	���
SCH Small Caps Europa	Santander	16,33	37,06	�����
<b>Bajo revisión</b>				
SCH Acciones Iberoamericanas	Santander	32,47	17,24	�
<b>No r�ting</b>				
Mutuafondo Valores	Mutuactivos	17,44	53,42	�����

Datos a 18 de febrero.

Fuente: Standard &amp; Poor's Fondos.

S&P analiza los lunes las estrategias de los fondos con r ting cualitativo, que identifica a los productos más consistentes.

## Otros productos calificados

**BK Dividendo:** Invierte en renta variable europea, con un estilo muy activo y oportunista, centrándose en la rentabilidad absoluta y a corto plazo. La selección de valores se gui a por el impulso pero se centra exclusivamente en compa as con una rentabilidad por dividendo del 3% o superior.

**Caixa Catalunya Equilibrio:** Fondo de fondos que utiliza un modelo matemático propio que detecta el impulso a corto plazo en un universo de unos 100 fondos propios y de otras gestoras globales.

**SCH Renta Fija Plus:** Invierte en renta fija de la zona euro, con una gestión activa. Su  ndice de referencia es el ML EMU Large Cap Investment Grade. Los gestores individuales tienen una libertad de 10% frente al estilo de la firma.

## La importancia del r ting cualitativo

### • Opinión experta

El r ting de fondos refleja la opinión de S&P sobre la calidad del gestor. Para ello, analiza la consistencia de su trabajo a través del proceso inversor.

### • Filtro cuantitativo

Primero identifica fondos con rentabilidad consistente. Cerca del 80% de los productos en Europa no supera este filtro.

### • Auditoria y entrevista

Después, con entrevistas, se evalúa la filosofía y la estabilidad del gestor.

### • Decisión del comité

El comité de S&P revisa la valoración de sus analistas y, si pasa el filtro, establece una calificación, que puede ser A, AA   AAA. Existen 1.500 fondos en Europa que tienen r ting cualitativo.

### • Un buen filtro

Las entidades usan el r ting como filtro para elegir los productos más adecuados para sus carteras, sus fondos de fondos y sus clientes.

### • Un instrumento útil

El 72% de los fondos con este r ting supera a la competencia en los dos años siguientes a ser calificado.