

La Gestión Alternativa al servicio de los monetarios dinámicos como oportunidad de inversión.

En los últimos dos años se ha venido desarrollando una nueva gama de fondos de inversión: **los monetarios dinámicos**. Como su nombre indica son un escalón por encima de los fondos de inversión en activos del mercado monetario o fondos de dinero. Estos fondos de inversión, normalmente, invierten en fondos de inversión que siguen estrategias de las llamadas de gestión alternativa. En este artículo explicaremos estos fondos de inversión.

Vamos a conocer esta familia utilizando para ello las preguntas más usuales que se hacen:

¿En qué se basa la Gestión Alternativa?

La Gestión Alternativa se basa en estrategias de gestión cuyo objetivo es conseguir rentabilidades positivas independientemente de la dirección del mercado por lo que son comúnmente conocidas como «Estrategias de Retorno Absoluto». En este tipo de estrategias, la consecución de rentabilidades positivas depende principalmente de la habilidad del gestor y no de la necesidad de esperar a tendencias alcistas del mercado. No se encuentran referenciadas a ningún Benchmark o índice como ocurre en la gestión tradicional por lo que en estos casos el riesgo se define únicamente como la posibilidad de obtener pérdidas de capital.

¿Qué diferencias existen entre la Gestión Alternativa frente a la gestión tradicional?

La gestión alternativa presenta una desvinculación con la dirección de los mercados ofreciendo, así, la posibilidad de obtener rentabilidades positivas ante cualquier situación, alcista o bajista, de los mismos. La baja correlación que los resultados de las estrategias de Gestión Alternativa ofrecen frente al comportamiento de los mercados financieros, favorece la diversificación de riesgos en la cartera de un inversor al tiempo que mejora sustancialmente la relación rentabilidad – riesgo de la misma.

¿Cuáles son las principales estrategias que se utilizan, principalmente, en la Gestión Alternativa?

La gestión alternativa incluye un amplio abanico de estrategias de inversión entre las cuales destacan:

- **Estrategias de Valor relativo:** Los gestores de valor relativo buscan beneficiarse de las ineficiencias de precio entre valores individuales a través de operaciones de arbitraje o de mercado neutral, donde se compra el valor que esté infravalorado y se vende el valor que se cree sobrevalorado.

- **Estrategias de Carácter Táctico:** Estrategias basadas en la toma de posiciones direccionales en los mercados de acciones, tipos de interés, divisas, volatilidad, etc.

- **Estrategias Long/Short:** Los gestores de estrategias de tipo long / short toman posiciones compradas (largas) y vendidas (cortas) en acciones o índices con el fin de obtener un beneficio a partir del comportamiento relativo de uno de los dos activos con respecto al otro.

- **Estrategias Global Macro:** Los gestores de estrategias de tipo Global Macro llevan a cabo decisiones de gestión tras detectar desajustes macroeconómicos en los mercados internacionales de acciones, bonos, divisas y materias primas basadas en análisis de tipo fundamental o cuantitativo.

¿Por qué es aconsejable invertir en estrategias de Gestión Alternativa a través de un Fondo de Fondos?

Un Fondo de Fondos es un fondo de inversión que invierte a su vez su patrimonio en otros fondos como forma de diversificar y permitir el acceso a diferentes estrategias o mercados.

La inversión en Gestión Alternativa a través de un fondo de fondos permite la diversificación del riesgo que implica concentrar la inversión en una única estrategia o gestor. El gestor del fondo de fondos tiene como objetivo seleccionar los mejores fondos de gestión alternativa existentes en el mercado con el fin de obtener los resultados establecidos tanto en términos de rentabilidad como de riesgo.

¿En qué invierte este tipo de fondos de inversión?

Este tipo de fondo es un fondo de fondos que tiene como objetivo obtener una rentabilidad positiva absoluta en términos anuales mediante la inversión en fondos que implementan diferentes estrategias de Gestión Alternativa.

¿Cómo se gestiona este tipo de fondos?

Este tipo de fondo busca obtener rentabilidades positivas tanto en mercados alcistas como bajistas. Para ello, pone en práctica un elaborado y consistente método de gestión articulado en dos fases:

- **Selección a nivel estratégico:** del universo de fondos de gestión alternativa en los que invierten este tipo de fondos. Para ello, el equipo gestor desarrolla dos tipos de análisis:

- Cuantitativo, a partir del estudio de rentabilidades, riesgos, correlaciones históricas, así como otros ratio de interés de cada uno de los fondos.

- Cualitativo, a partir del estudio detallado de sus procesos de inversión, para evaluar la calidad de su gestión.

- **Selección a nivel táctico:** de la cartera definitiva de fondos de gestión alternativa en los que invierten este tipo de fondos basada en obtener la maximización del binomio rentabilidad – riesgo con el fin de conseguir los objetivos establecidos de rentabilidad y riesgo.

¿Qué comisiones soporta este producto?

Dependerá de cada tipo de entidad y de la rentabilidad – riesgo que ofrezca (a mayor rentabilidad – riesgo mayor comisión), tanto de gestión como de depositaria.

En cuanto a la comisión de suscripción, lo normal es no aplicar, como en la mayoría de los fondos de inversión españoles, excepto los garantizados. Respecto a la comisión de reembolso, bastantes fondos aplican comisiones sobre este tipo de fondos de inversión.

¿Qué rentabilidad puedo esperar si invierto mi dinero en este nuevo fondo?

Este tipo de fondos de inversión se caracterizan por fijar, habitualmente su objetivo de rentabilidad, no garantizado, en función de la evolución de los tipos de interés a corto plazo. De este modo, el inversor podrá esperar cada año una rentabilidad objetivo de Euribor más un plus de rentabilidad, con un riesgo de limitado en términos de volatilidad, dependiendo del plus de rentabilidad (mayor a mayor rentabilidad. Es decir, la posible desviación en términos anuales respecto a la rentabilidad prevista debe situarse como máximo en un +/- la volatilidad del fondo. Este riesgo es similar al que puede ofrecer un fondo de renta fija, por encima de un fondo de inversión monetario o de dinero y muy inferior a la que ofrece un fondo de renta variable que se sitúa en torno al 20 % de volatilidad.

Por tanto, estos fondos de inversión persiguen, como primer objetivo la preservación de capital y como segundo objetivo la rentabilidad marcada en sus folletos, para el plazo de inversión fijado para el fondo de inversión.

¿A qué tipo de clientes va dirigido este fondo?

De acuerdo a las características y la alta diversificación que ofrece la cartera de este tipo de fondos de inversión, son fondos que se ajustan al perfil de un cliente conservador/moderado (según la rentabilidad – riesgo elegida) que desea obtener una rentabilidad positiva en términos anuales superior a la que puede obtener actualmente en otro tipo de inversiones tradicionales de similar riesgo. El horizonte temporal de la inversión recomendado en este caso sería, es superior a los 12 meses, dependiendo de la rentabilidad – riesgo elegida, para los

conservadores, entorno a los 18 meses y para los moderados entorno a los 24 meses.

DATOS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA 31 DE : OCTUBRE 2006. (Fuente: Inverco).

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria e Inmobiliaria) se situó en 335.115 millones de euros, que suponen 2.471 millones de euros más que en el mes anterior (un 0,7% más) y el número de partícipes y accionistas en 10.354.406 (46.497 menos en el mes, un 0,4% en términos porcentuales). Los datos acumulados en 2006 suponen un crecimiento de 21.584 millones de euros (6,9% más) y 684.336 partícipes y accionistas (un 7,1% más), con el siguiente desglose:

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FIM y FIAMM)

- El patrimonio se situó, a 31 de octubre de 2006, en 256.568 millones de euros, lo que supone un aumento de activos de 1.057 millones en este mes, un 0,4% más. Los datos acumulados en 2006 suponen un crecimiento de 10.745 millones de euros (un 4,4% más).

- El número total de partícipes se situó en 9.027.681, con un descenso de 68.512 en el mes. En 2006 el aumento ha sido de 472.659 partícipes, un 5,5% más.

- Durante este mes se han registrado reembolsos netos por importe de 1.528 millones de euros. Destacan las suscripciones netas positivas de las categorías de Renta Variable Europa (272 millones de euros) y de Garantizados de Renta Fija (271 millones). Asimismo, destacan los reembolsos netos en Garantizados de Renta Variable (850 millones de euros), Fondos Globales (624 millones de euros), y Fondos de Renta Fija a largo Plazo (336 millones de euros) y Fondos de Renta Variable Nacional (212 millones de euros). En 2006, las suscripciones netas acumuladas han sido de 1.784 millones de euros.

- La rentabilidad media ponderada obtenida por los Fondos de Inversión en los últimos doce meses ha sido del 5,31%. Las rentabilidades medias ponderadas de los últimos quince, diez, cinco y tres años estuvieron comprendidas entre el 4,72% y el 2,54%, tal y como se muestra en el cuadro siguiente con desglose por categorías.

FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA

- El patrimonio en octubre de 2006 alcanzó los 8.185 millones de euros, 652 millones de euros más que el mes anterior (8,7% más). En 2006, el aumento del patrimonio acumulado ha sido de 1.708 millones de euros (un

26,4% más que a finales de 2005).

• El número de partícipes ha sido de 151.273, con un aumento de 22.015 en el mes. En 2006, el número acumulado de partícipes ha sido de 15.627 más que a finales del 2005 (un 11,5% más).

• La rentabilidad media ponderada de los Fondos de Inversión Inmobiliaria en los últimos doce meses fue del 6,36%. Asimismo, la rentabilidad media anual ponderada en los últimos diez, cinco y tres años ha sido del 7,44, del 6,87% y del 6,24%, respectivamente.

	15 Años	10 Años	5 Años	3 Años	1 Año
FIAMM	4,52	2,42	1,64	1,36	1,70
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	4,63	2,75	1,95	1,73	1,95
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	5,13	3,31	2,40	2,03	0,67
FIM RENTA FIJA MIXTA	5,40	3,64	2,95	4,73	5,29
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	6,56	5,89	4,84	11,18	14,24
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	11,21	11,87	13,03	25,19	27,75
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	5,38	3,64	1,04	1,57	0,60
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	4,91	3,24	1,67	3,62	3,58
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	5,67	4,05	1,87	6,70	6,80
FIM RENTA VARIABLE EURO	8,65	8,19	4,65	16,88	22,21
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	7,38	7,32	5,12	16,42	20,31
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	---	---	-2,30	4,70	8,36
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	---	---	2,02	9,89	6,50
FIM RENTA VARIABLE INT. EMERGENTES	---	---	17,56	26,97	24,04
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	---	---	0,32	10,03	14,82
FIM GLOBALES	5,26	4,00	1,39	3,86	4,64
GARANTIZADOS RENTA FIJA	---	3,92	2,32	1,86	0,86
GARANTIZADOS RENTA VARIABLE	---	5,77	3,24	4,24	5,30
TOTAL FONDOS MOBILIARIOS	4,72	2,82	2,54	4,27	5,31
FONDOS INMOBILIARIOS		7,44	6,87	6,24	6,36

Luis Capilla Dejoz

Bancaja Fondos, S.G.I.I.C.,S.A.

www.bancajafondos.es



 Nuevo logd

Nuevo PIE Bancaja Fondos