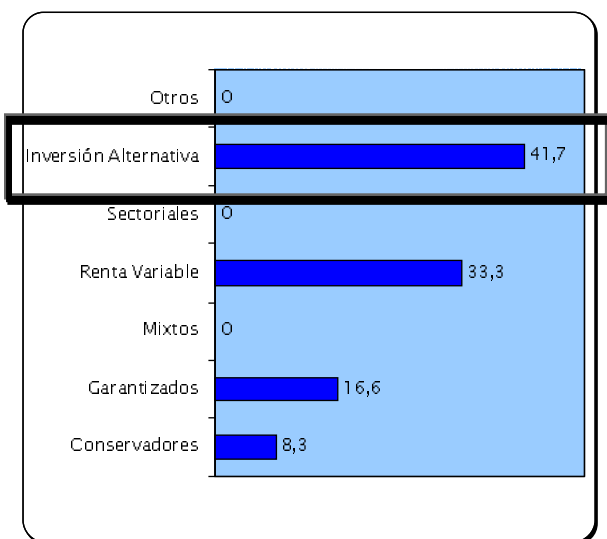


## Fondos dinámicos o de gestión alternativa. Una nueva forma de gestión.

La idea de estos fondos es ofrecer al inversor un producto de gestión distinta a lo que habitualmente se oferta en los fondos del mercado; no se trata de batir ningún índice, sino que se ofrece al inversor una rentabilidad positiva, independientemente a la evolución del mercado. Todo ello se articula con un estricto control del riesgo.

Este tipo de fondo surgió en EEUU por el año 48 y hoy en día existen en el mundo más de 6.000 Fondos de Inversión de estas características. En España, el primeros en lanzar este tipo de fondos fue la extinta Argentaría, a principio de los años 90. Durante este último año 2003 según LIPPER, existían en España una oferta aproximada de 41 fondos de gestión alternativa concentrada en 20 entidades. Si atendemos a la evolución patrimonial parece que este año es el año de este tipo de fondos, los monetarios dinámicos.

Según la publicación de Expansión en el mensual de fondos de "Diciembre", se desglosaba de la siguiente forma los lanzamientos de los fondos para este año 2004:



Algunos de estos fondos basan la técnica de gestión en el concepto de control del VaR ó valor en riesgo, pero ¿qué es esto del VaR? ¿Cómo lo interpretamos cuando veamos este tipo de fondos?, el VaR consiste en establecer la pérdida máxima que podría ocurrir en condiciones normales en un período de tiempo con un nivel de probabilidad ó confianza.

SECTOR	DESCRIPCIÓN
Monetario Alternativo dinámico (0-2%)	Fondos que invierten en mercado u otros tipos de fondos de inversión con un objetivo claro de volatilidad media anual que no supere el 2%. Son los más conservadores.
Mixto Alternativo dinámico (2-4%)	Fondos que invierten en mercado u otros tipos de fondos de inversión con un objetivo claro de volatilidad media anual entre el 2% y el 4%.
Mixto Alternativo dinámico (4-7%)	Fondos que invierten en mercado u otros tipos de fondos de inversión con un objetivo claro de volatilidad media anual entre el 4% y el 7%.
Mixto Alternativo dinámico (7-10%)	Fondos que invierten en mercado u otros tipos de fondos de inversión con un objetivo claro de volatilidad media anual entre el 7% y el 10%.
Mixto Alternativo dinámico (10-15%)	Fondos que invierten en mercado u otros tipos de fondos de inversión con un objetivo claro de volatilidad media anual entre el 10% y el 15%.

Fuente: Standard & Poors Fondos

Imaginemos que a un fondo de estas características el gestor le establece un VAR 4 a 1 año, el 4% sería el nivel máximo de pérdida que asumirá el cliente durante 1 año.

Estos fondos que tienden a preservar el capital invertido en un plazo mínimo determinado (frecuentemente en más de 12 meses), pueden ser tomados por garantizados, pero de ninguna forma lo son. Es verdad que en las últimas emisiones de garantizados se entremezclan los conceptos de garantía y gestión alternativa, pero no conviene confundirlos. Parece que los nuevos fondos garantizados han encontra-

do en estas técnicas de gestión una nueva vía para saltarse las limitaciones que impone su estructura inversora tradicional (90% en bonos y el resto en opciones financieras). La ventaja principal frente a estos otros es la **liquidez** diaria que ofrece.

Esta nueva forma de gestión tiene un perfil conservador, busca el no perder el capital que el ahorrador aporta y está claro que los participes según los últimos datos de comercialización que disponemos, buscan en muchos casos "la **seguridad**" que estos productos ofrecen.

Con todos estos nuevos fondos **¿Qué pasará con los fondos de dinero?, ¿Quedarán desbancados?**. Lo que sí podemos comentar es que a principio de los años 90 los fondos de dinero representaban más del 50% de la inversión en fondos y su rentabilidad media estaba en el 11%. Ahora la rentabilidad apenas alcanza el 2% y estos mismos fondos representan el 28% del mercado. No sabemos si serán desbancados, pero **SI** que le ha salido un gran competidor, **los fondos monetarios dinámicos** que, ayudados por derivados, hacen que la rentabilidad mejore en 1 ó 2 puntos (estos fondos están dentro de lo que se considera gestión alternativa en el apartado más conservador), pero ¡ojo! con volatilidades mayores, a veces significativas a los FIAMM.

Esta nueva oferta de fondos pueden tener distintas estrategias, pero siempre con un objetivo común: **controlar el riesgo y ofrecer todos los años una rentabilidad más o menos estable** con independencia de las condiciones de mercado. Con este tipo

de gestión el único límite que existe es marcar un riesgo máximo que pueda soportar el fondo. El crecimiento, como hemos comentado anteriormente durante este año ha sido espectacular, a finales de Febrero ya contábamos con 70 productos, y ya se habla de una nueva ola de productos dinámicos.

Lo que está claro es que evolucionamos hacia una nueva forma de ver los fondos, hacia una nueva forma de gestión que sin ser mejor ni peor que otra, está consiguiendo captar el interés de muchos inversores que ven muy **atractivos** esta nueva forma de inversión de los fondos de gestión dinámica ó alternativa.

**María Cebrián Chorques**  
Dpto. Comercial GEBASA, S.G.I.I.C  
mcebrianch@geb.gbancaja.com

