

Noticias del sector**Septiembre cierra con reembolsos de 8.500 millones**

■ Septiembre termina con un descenso en el patrimonio de los fondos de inversión nacionales desde el inicio del año de 4.949 millones de euros, lo que supone una merma de activos del 3,72%. En los nueve primeros meses de 2012, el positivo efecto mercado de 3.519 millones, traducido en la rentabilidad de las carteras, se ha visto ampliamente superado por reembolsos netos de 8.468 millones. Las incertidumbres económicas han acentuado la cautela de los inversores, a la vez que la competencia de productos como los depósitos han continuado jugando en contra de los fondos. Así, el patrimonio total gestionado por los fondos españoles se sitúa en 127.981 millones de euros, según los datos de VDOS.

En un entorno económico de incertidumbre, los participantes de los fondos de inversión españoles quieren asegurar rentabilidades lo más posible. Por eso prefieren productos que garantizan unos retornos preestablecidos, como los garantizados de renta fija, que de enero a septiembre son los que más dinero han conseguido atraer, 801 millones de euros. Pero también la deuda pública nacional, con retornos atractivos, atraen su atención. Los fondos que invierten en el activo han suscrito 209 millones netos en los nueve primeros meses del año. Individualmente, en el ranking de los cinco primeros fondos por captaciones netas, la clase A de Aviva Corto Plazo obtiene, a cierre de septiembre, entradas netas por valor de 351 millones de euros.

Ayuda de los mercados

Contando con la ayuda de los mercados, los fondos que más ven crecer su patrimonio en lo que va de año son los de renta variable sectoriales. Lo hacen tanto en términos porcentuales, un 2,66%, como absolutos, con un aumento de 323 millones de euros.

A&G Fondos registra en la CNMV su nuevo fondo de fondos 'hedge' regulados

■ A&G Fondos ha recibido el visto bueno de la CNMV para transformar su fondo de fondos de inversión libre A&G Multistrategy en un fondo tradicional y acaba de registrar el Taltrack Alternative Investment, que invertirá exclusivamente en hedge funds con formato UCITS. El equipo de selección de fondos de la gestora, liderado por Diego Fernández, será el responsable del análisis y selección de los productos que compondrán la cartera, que serán unos 15. "La filosofía es que con el universo tan atractivo que ya hay en hedge funds regulados podamos dar acceso a nuestros clientes a los mejores productos de este tipo", explica Fernández. No existe un criterio fijo del tipo de fondo que quieren incluir en la cartera por lo que tendrán cabida productos de todas las entidades y estrategias, con la única condición de que puedan estar cortos y largos. "Queremos que

Al otro lado, y mientras en Europa los fondos monetarios siguen captando capital, en España los inversores muestran deseos de salir, ante sus bajas rentabilidades -negativas en términos reales en algunos casos-. De enero a septiembre, la categoría monetario euro registra salidas de 2.756 millones de euros, seguido de renta variable garantizado (con flujos negativos de 1.911 millones) y monetario euro plus, con reembolsos de 1.722 millones. Debido en parte a la actitud de los inversores y en parte a los mercados, también son en el grupo con mayor descenso patrimonial desde el inicio del año, de un 14,09% (4.043 millones). Por ello, estos fondos también se anotan los mayores descensos por cuota de mercado, con 232 puntos básicos menos que a cierre de 2011, mientras garantizados, renta variable sectoriales y renta fija suman 157, 61 y 60 puntos básicos, respectivamente.

Mayor rentabilidad

Por rentabilidad, la categoría sectorial de biotecnología acumula la mayor ganancia, con una revalorización del 30,77%, seguida de renta variable internacional Europa small/mid cap (21,23%), la sectorial de inmobiliario indirecto (20,23%) y financiero (19,93%). Entre las categorías con mayores retrocesos, la sectorial de materias primas desciende un 3,03% a cierre de septiembre, seguida de inmobiliario directo euro (-2,71%). Por grupo financiero, Santander mantiene su primera posición por cuota, con un 17,25%, seguido de BBVA (15,09%), Caixabank (13,39%), Allianz (4,80%) y Bankia (4,59%). En cuanto a variación de cuota, Allianz lidera el crecimiento patrimonial entre los diez primeros grupos, con 35 puntos básicos, junto a Kutxabank (31), IberCaja (16), Caixabank (15), BBVA (12) y Banco Sabadell (9).

esto sea inversión alternativa de verdad, el fondo tendrá un objetivo de euríbor más 300 puntos básicos con una volatilidad de entorno al 3%", dice el responsable de selección de A&G.

Amplia cartera

Así, algunos de los nombres que componen la cartera son el Henderson Credit Alpha, el Pictet Cosmos, Julius Baer Absolute Return, Fulcrum Alternative Beta o el Dexia Index Arbitrage. La inversión mínima del Taltrack Alternative Investment es de una participación y tiene una comisión de gestión del 0,8% y de éxito del 5%. A&G Fondos cuenta con 88 millones de euros en activos bajo gestión en fondos de inversión de derecho español y 19 sicav. Además, cuenta con varios productos en Luxemburgo, donde gestiona activos por valor de 884 millones.

Existe un gran desequilibrio entre la percepción sobre la región y la realidad**África refuerza su credibilidad entre los inversores**

■ "África está reforzando su credibilidad como destino de inversión para el capital extranjero". Así al menos lo considera Nick Price, gestor de carteras de renta variable emergente Fidelity Worldwide Investment, quien señala que, a medida que varios países del continente van consiguiendo elevadas tasas de crecimiento desde unos niveles bajos, muchos de sus atractivos se están comenzando a entender mejor. En este sentido, la rápida industrialización de la región y la favorable demografía proporcionan una excelente base para el desarrollo del consumo, indica el experto.

Según explica el gestor, muchos inversores ya están familiarizados con el abanico de materias primas naturales que ofrece África, si bien al entrar en nuevas infraestructuras se descubren continuamente oportunidades en el sector de los recursos naturales. "Los descubrimientos más interesantes para nosotros como gestores de renta variable son los yacimientos de hidrocarburos en la costa este de África, a los que tal vez sólo hacen sombra los hallazgos de Brasil en el mar en los últimos años", apunta.

Aunque es cierto que las opiniones sobre África han mejorado, Price reconoce que sigue habiendo un considerable desequilibrio entre la percepción general de la región y su realidad. Un ejemplo ilustrativo es un estudio reciente realizado por Ernst and Young, que reveló que las empresas que ya están haciendo negocios en África puntuaban el atractivo de la región tan alto como el del resto de regiones excepto Asia e, incluso ahí, la diferencia era pequeña. Por el contrario, los participantes en el estudio que no tenían presencia ni experiencia en África consideraban la región como la menos atractiva del mundo, debido a factores como la inestabilidad política y la corrupción.

Estas percepciones negativas siguen arraigadas incluso entre los



Bolsa de Comercio de Johannesburgo (Sudáfrica).

que entienden los factores positivos que envuelven al continente, lo que desde el punto de vista del gestor indica la existencia de oportunidades de inversiones potencialmente ocultas y subestimadas. "Aunque algunos inversores probablemente conceden una importancia desproporcionadamente alta a muchos de los elementos potencialmente negativos de África, también podrían existir otros riesgos que tal vez no estén tan bien valorados. La liquidez variable es un buen ejemplo", asegura el experto.

En el periodo de la crisis financie-

ra, varios fondos centrados en África, así como otras carteras de mercados frontera, experimentaron problemas de liquidez debido, en parte, a la incapacidad para cambiar libremente las divisas nacionales por dólares. Por lo tanto, varios fondos centrados exclusivamente en África fueron incapaces de satisfacer los elevados volúmenes de reembolsos que se vieron en esos momentos. "No obstante, invertir con éxito no consiste sólo en ser consciente de los riesgos, sino también en mitigarlos cuando sea posible", señala el experto.

Los depósitos se comen a los garantizados

■ Desde que el Gobierno eliminó a principios del pasado mes de septiembre la conocida como Ley Salgado, que penalizaba los depósitos con rendimientos muy elevados, las entidades se han lanzado de lleno de nuevo a la guerra del pasivo. Empezaron con retornos que superaban tímidamente el 4% pero, según ha ido avanzando el tiempo, las últimas ofertas se encuentran ya muy cercanas al 5%, como el último producto de Liberbank, que renta un 4,75%.

Los garantizados, sin embargo, se han quedado muy atrás. Los fondos que han lanzado las gestoras desde septiembre, según consta en la CNMV, ofrecen de media un 3,1% y, además, la mayoría tienen vencimiento en 2016, mientras que los depósitos tienen plazos de 12 meses.

Según la encuesta de confianza al inversor de JP Morgan Asset Management correspondiente al tercer trimestre, los depósitos y las cuentas de ahorro son los productos favoritos, con un repunte de casi un punto porcentual hasta el 68,8%.

Se trata además del nivel más alto en más de un año.

La gestora considera que este hecho refleja la valoración a la hora de invertir de "no perder dinero" frente a otras opciones que pueden conllevar un nivel de riesgo algo más elevado (casi el 55% de los encuestados prefiere "no perder dinero" frente a "menos rentabilidad y cierta seguridad" o "máxima rentabilidad", que se sitúa en su nivel más bajo).

Mejor fiscalidad de los fondos

Sin embargo, los fondos de inversión cuentan a su favor con la fiscalidad. Los fondos permiten traspasar los activos a otro fondo y elegir el momento de reembolso y, por tanto, de tributación. Por el contrario, en los depósitos el cliente abona los impuestos derivados de las plusvalías obtenidas a vencimiento.

Sin grandes lanzamientos, los bancos optan por mejorar el atractivo de sus mejores productos, con rentabilidades en los plazos a un

año de hasta el 4,50% que ofrece Banco Finantia Sofinloc.

Deutsche Bank también se suma a la guerra del pasivo con el relanzamiento del Depósito Confianza DB, un plazo fijo a 12 meses que hasta ahora ofrecía un 3,50% TAE y que pasa a pagar ahora un 4,00% TAE si el cliente contrata varios productos vinculados a la entidad.

Schroders, por su parte, ha anunciado el registro en España del fondo Schroder GAIA Global Macro Bond, un fondo multiestrategia de renta fija gestionado dentro de su plataforma GAIA. El objetivo del fondo es ofrecer rentabilidades brutas anualizadas un 8% superiores al libor utilizando estrategias de divisas, deuda pública y deuda corporativa.

Banco Madrid ha lanzado al mercado el Depósito Santander 7%, un depósito estructurado con el 100% del capital garantizado. El plazo máximo de este producto es de cinco años, con posibilidad de cancelaciones anticipadas cada año, en virtud de una observación anual.