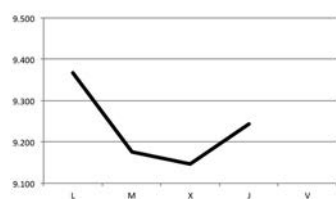


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



9.243,40

-108,60

Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	-10,65
BARCELONA	-7,64
BILBAO	-16,33
VALENCIA	-15,32
NUEVA YORK	-462,83
LONDRES	-208,68

DESTACADOS	€
ATRYA	0,75
VIDRALA	0,50
VISCOFAN	0,36
AMREST	0,26
ARIMA	0,20
CORP.FI.ALBA	0,20

DIVISAS	€
Dólar	1,11
Dólar canadiense	1,47
Libra	0,85
Franco suizo	1,10
Corona sueca	10,55
Yen	120,45

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	63,45
GAS NATURAL	2,44
ORO	1.475,85
PLATA	17,13
PLATINO	908,00
TRIGO	532,25

*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

Los activos alternativos se han convertido en el nuevo objeto de deseo de unos inversores que cada vez tienen más complicado obtener rentabilidades altas en unos mercados tradicionales muy influenciados por el contexto de tipos al 0% y los riesgos geopolíticos. BlackRock pronostica que a diez años vista el activo que pre-

senta una mayor expectativa de rentabilidad para un inversor en euros es la inversión en préstamos directos con un rendimiento anualizado esperado del 6,4%. En la actualidad, el índice Cambridge Associates Global Private Equity ofrece una rentabilidad anualizada a tres años del 15,8%.

A pesar de su mayor volatilidad y menor liquidez

Crece el apetito por los activos alternativos

■ M. Tortajada

Se denomina activos alternativos al grupo de activos financieros y activos reales que no pertenecen a los activos tradicionales de inversión (bonos y acciones). Los activos alternativos incluyen principalmente fondos de inversión, empresas de capital riesgo, bienes inmuebles, materias primas y acciones de empresas no cotizadas. Pero además, incluyen antigüedades, sellos y monedas, inversión en bodegas de vino, etc.

BlackRock pronostica que a diez años vista el activo que presenta una mayor expectativa de rentabilidad para un inversor es euros es la inversión en préstamos directos con un rendimiento anualizado esperado del 6,4%.

Se trata de una apuesta generalizada del sector de la gestión de activos por comercializar fondos de gestión alternativos, sin liquidez diaria, en un contexto en el que encontrar rentabilidad a través de fondos tradicionales se ha convertido en una misión casi imposible por los tipos de interés negativos que ha impuesto el Banco Central Europeo (BCE). Este tipo de vehículos invierte en activos como deuda privada, inmobiliario, infraestructuras

o capital riesgo (private equity).

La inversión en private equity está generando retornos muy por encima de los mercados cotizados. Como ejemplo, el índice Cambridge Associates Global Private Equity ofrece una rentabilidad anualizada a tres años del 15,8%, superando ampliamente a las que se han conseguido en los mercados de ren-

ta fija y renta variable cotizados.

Bankinter espera superar 8.000 millones de euros en activos alternativos en los tres próximos ejercicios, con lo que conseguiría más que duplicar los 3.000 millones de euros que ha conseguido en los últimos cinco años.

En la estrategia de inversión del banco destaca el objetivo de bus-

car nichos de oportunidad que antes estaban reservados a grandes inversores institucionales, principalmente extranjeros, y hacerlos accesibles a patrimonios familiares e instituciones españolas y portuguesas.

Entre 2017 y 2019, Bankinter ha lanzado ocho vehículos de inversión alternativa con dos 'socimis' de activos hoteleros y de activos inmobiliarios

comerciales, tres fondos de energía renovable, dos fondos focalizados en residencias de estudiantes e infraestructuras y un fondo de fondos de tecnología en Silicon Valley. El banco ha aportado entre un 7% y un 10% de la inversión total en cada uno de los vehículos.

El escenario central, con crecimientos económicos más moderados, menor inflación y bajos tipos de interés, es diferente al de la década pasada. Y también le debe ser la manera de invertir. Así, Banca March ha incrementado su exposición por los activos alternativos.

Tal es la apuesta que desde la entidad tienen por este activo que en sus carteras modelo más defensivas tienen "seis veces más exposición en alternativos que en renta variable", según Juan Antonio Roche, director del Área de Productos de la entidad. En concreto, estos activos suponen el 18% actualmente frente al 3% de la renta variable.

Recientemente la entidad alcanzaba un acuerdo con K2 Advisors, la boutique estadounidense especializada en gestión alternativa de Franklin Templeton, para asesorar sus carteras de gestión alternativa.

Los activos alternativos serán los sustitutos de la renta fija para diversificar las carteras, generar rentas recurrentes y reducir la volatilidad, ya que son "la vía para tener expectativas de rentabilidad en media con la historia" en el contexto actual de tipos negativos, según Afi y Aberdeen Standard Investments. La inversión en los activos alternativos "no busca una fuerte revalorización", con una rentabilidad esperada del 6% o 7%, sino de "la generación de rentas recurrentes que sustituyan a la renta fija", explicaba el socio de Afi David Cano, en la presentación del informe 'Inversión en activos alternativos'. "Para ganar un 20% no hay nada como la renta variable", ha reconocido Cano, que ha destacado que los activos alternativos aportan "estabilidad de los flujos" y una "diversificación de las carteras en un contexto en el que la renta fija no va a dar rentabilidad" y permite una descorrelación de la renta variable. En cuanto a la inversión en activos reales, el estudio diferencia entre los 'real state', las infraestructuras y el 'leasing' de aviones, que son opciones "desconocidas, pero tremendamente sencillas".

Mapfre ha incrementado la apuesta por los activos alternativos ante la prolongación de los bajos tipos de interés. El consejo de administración de la entidad aprobaba este mismo año una inyección adicional de 500 millones de euros para este tipo de inversiones.

Esta nueva aportación se añade a los 550 millones que Mapfre ya había comprometido en los últimos dos años a este apartado en el que incluye tres vertientes de inversión: inmobiliario (socimis) y fondos de real estate), préstamos directos (deuda privada) y capital riesgo. Así, el peso total de los activos alternativos en la cartera del grupo asegurador se elevará a 1.050 millones, un importe que todavía dista mucho de la fortaleza de la renta fija, que abarca más del 70% del portfolio, cuyo valor total excede los 53.000 millones a junio de 2019, pero que significa redoblar la apuesta actual.

Santander AM, la última gestora en apuntarse

■ La gestora de Santander lanza una apuesta decidida por las inversiones alternativas. Santander Asset Management ha fichado a Borja Díaz-Llanos, hasta ahora responsable del área de Mercados y Financiación dentro de la división de Banca de Inversión de Deutsche Bank España, como responsable global de Inversiones Alternativas Ilíquidas.

Santander se une con este movimiento a la apuesta generalizada del sector de la gestión de activos por comercializar fondos de gestión alternativos, sin liquidez diaria, en un contexto en el que encontrar rentabilidad a través de fondos tradicionales se ha convertido en una misión casi imposible por los tipos de interés negativos que ha impuesto el Banco Central Europeo (BCE).

Aunque por el momento Santander AM no ha querido detallar el objetivo de inversión que prevé alcanzar con la creación de esta nueva división, prevé incorporar a la actual gama de fondos de Santander AM nuevos productos que inviertan en mercados no cotizados en el corto plazo. Hasta el momento, la gestora no cuenta con ningún fondo específico que invierta

en activos alternativos. El banco tiene previsto completar el nuevo equipo que dirigirá Díaz Llanos, a lo largo de este mes, para que comience a operar a pleno rendimiento en 2020. El giro hacia estos activos también se ve en la presentación de previsiones para el próximo año de Santander Wealth Management, marca que aglutina la banca privada y la gestora.