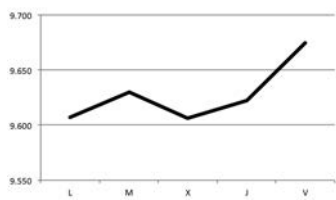


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



9.675,50  
115,20  
Ptos.



MERCADOS	Ptos.
MADRID	11,04
BARCELONA	9,89
BILBAO	16,19
VALENCIA	20,86
NUEVA YORK	449,54
LONDRES	229,20

DESTACADOS	€
AIRBUS	5,86
VIDRALA	3,50
VISCOFAN	1,74
ENAGAS	1,45
INDITEX	0,88
APERAM	0,88

DIVISAS	€
Dólar	1,11
Dólar canadiense	1,46
Libra	0,85
Franco suizo	1,09
Corona sueca	10,48
Yen	121,73

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	65,86
GAS NATURAL	2,32
ORO	1.474,40
PLATA	16,94
PLATINO	927,00
TRIGO	540,00

\* En el mercado de materias primas  
20-12-19



Bolsa de Madrid.

Los grupos financieros se están alejando de los activos tradicionales para aportar rentabilidad a sus inversores y están apostando, cada vez más, por los activos alternativos y abogan por crear sociedades de capital riesgo. El objetivo es buscar la descorrelación de las inversio-

nes que son más tradicionales, como la renta fija o la renta variable, y diversificar más las carteras. La mejor baza que tienen los fondos de deuda para seguir captando inversores es la rentabilidad que ofrecen, más alta que otras clases de activos.

**Los asesores financieros recomiendan no incluir más de un 10% de estos productos en cartera**

## La deuda privada, objetivo de los fondos

### ■ M. Tortajada

Los fondos que invierten en deuda están viviendo un año espléndido tanto en volumen captado (los últimos datos de **Inverco** apuntan a que el importe de estos vehículos ha subido un 23%, hasta los 71.257 millones) como en rentabilidades (los de renta fija ganan un 1,85% y los de renta fija mixta, un 4,2%).

A pesar de ello, hay muchos vehículos en el mercado buscando inversores en todo el mundo, pero conseguir el dinero se está convirtiendo en una tarea más difícil y, a la vez, los rendimientos que ofrecen han descendido, según los datos de la firma de análisis **Preqin**.

«La recaudación de los fondos de deuda privada en el tercer trimestre ha continuado en los niveles medio-cres que han caracterizado 2019 hasta el momento. De hecho, en el mismo periodo de 2018 se cerraron el doble de fondos de ahora», señala **Preqin** en un informe.

Entre julio y septiembre, 24 vehículos en todo el mundo han logrado el dinero que querían para invertir, con una recaudación total de 20.000 millones de euros. A pesar de los reducidos volúmenes, Europa se ha convertido en la zona con mejores perspectivas para los fondos de deuda privada. Más de la

mitad de los recursos se han conseguido en el Viejo Continente, que ha superado con creces los registros de Norteamérica o Asia.

También hay diferencias entre las distintas modalidades de fondos de deuda privada. Los que se dedican a los préstamos con más garantías son los que mejor están resistiendo la tormenta, pero los que se enfocan hacia operaciones con deuda subordinada o hacia activos con proble-

mas han salido más perjudicados.

Los 24 fondos que han logrado llenar sus arcas y cumplir sus objetivos de recaudación en el tercer trimestre se encuentran entre los afortunados. En estos momentos, hay 417 vehículos en el mercado buscando inversores y el tiempo que tardan en llegar a su meta cada vez es más alto. El 70% lleva al menos un año a la caza y captura del dinero y un 21% lleva más de

dos. Muchos abandonan por el camino.

La mejor baza que tienen los fondos de deuda para seguir captando inversores es la rentabilidad que ofrecen, más alta que otras clases de activos. Y eso es algo que, en este entorno de tipos ultrabajos y de dificultad para obtener algo de rendimiento, los expertos de **Preqin** consideran una ventaja importante. Pero hay otra cara de la moneda:

### Santander entra en capital riesgo

■ El Santander entra de lleno en el capital riesgo. El banco ha anunciado este jueves el lanzamiento de una plataforma de capital privado, **Tresmares**. Contará con vehículos por más de 1.000 millones, divididos en dos estrategias: deuda privada y capital riesgo tradicional, orientados a ofrecer fórmulas de financiación no tradicional a pymes.

Por un lado, **Tresmares**

invertirá en deuda privada con un primer fondo, dotado por el propio banco con 900 millones. Este vehículo es un paso más de la estrategia del banco en este segmento, que ya ha lanzado el fondo **Smart**, un fondo de deuda privada dotado con 620 millones de euros, que quedará al margen de **Tresmares**.

El Santander también lanza un vehículo de capital riesgo, de 175

millones. El banco participará en él en un 40%, mientras que el 60% restante se abrirá a inversores institucionales. **Tresmares** funcionará de forma autónoma tanto del banco como de sus divisiones de gestión de activos (Santander AM) como de banca privada. Para ello ha fichado a un equipo especializado en capital riesgo, capitaneado por **Borja Pérez Arauna** y **Borja**

**Oyarábal**. Han sido los responsables desde 2003 de la gestora **Qualitas Equity**. Invertirá en compañías con un ebitda de entre uno y siete millones de ebitda con un alto potencial de crecimiento. Entre los sectores en los que la entidad ve más interesantes cita a genética, alimentación saludable, nanomateriales o tecnología para el mundo agrario.

esta rentabilidad ha bajado. Y no es la única amenaza. El boom que ha vivido la recaudación en el pasado hace que cientos de fondos estén compitiendo por las mismas (y cada vez más reducidas) oportunidades de préstamo, no solo entre sí, sino también con otros prestamistas.

**Mapfre Asset Management (AM)** se une a la apuesta por los fondos alternativos. Siguiendo la estela de otras entidades españolas, la gestora de patrimonio de **Mapfre** prevé lanzar varios fondos que inviertan en mercados alternativos.

La gestora prepara una alianza con **Altamar** para ofrecer sus nue-

**El motivo de que numerosas firmas estén apostando por los activos alternativos obedece a la baja rentabilidad de la renta fija, con muchas emisiones de deuda pública en tipos negativos**

vos fondos en los que previsiblemente también estará implicado **Abante**.

Aunque la firma no ha detallado en qué consistirá la alianza, la idea es crear diferentes fondos de fondos de distintas alternativas de inversión. Esto es, ofrecer a los participantes la posibilidad de invertir en las principales estrategias y gestoras a través de un único vehículo, que gestionará **Mapfre AM** y contará con **Altamar** como asesor de inversiones.

La última firma en subirse a esta moda de crear sociedades de capital riesgo ha sido **Dunas Capital**. El grupo fundado por **David Angulo** y **Rafael Andrés**, dos antiguos directivos de **Banco Santander**, ha decidido que su fondo de capital riesgo, el **Dunas Aviation I**, debía tener una 'carcasa' jurídica y han decidido crear **Dunas Capital Aviation SCR**.

La sociedad arranca con un capital suscrito de 1,2 millones de euros y cuenta con la mitad, 600.000 euros, ya desembolsado. Su objeto social es "la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras y de naturaleza no inmobiliaria que, en el momento de la toma de participación, no coticen en el primer mercado de Bolsas de Valores o en cualquier otro mercado regulado equivalente de la UE".

El motivo de que numerosas firmas estén apostando por los activos alternativos obedece a la baja rentabilidad de la renta fija, con muchas emisiones de deuda pública en tipos negativos. Este escenario es el que está obligando a numerosos grupos del sector a buscar activos alternativos en los que invertir con el objetivo de ofrecer rentabilidades a sus clientes.

De ahí que a los tradicionales como el inmobiliario o el capital riesgo se sumen otros que están en auge como los de infraestructuras o que **Dunas Capital** haya apostado por activos de transporte.

¿El objetivo? Buscar la descorrelación de las inversiones que son más tradicionales, como la renta fija o la renta variable, y diversificar más las carteras.