

## Fondos de Inversión: Récord en Activos Administrados

El mercado sigue con la preferencia marcada por Fondos Mercado de Dinero y Fondos Inmobiliarios.

### Desempeño entre Enero y Abril 2013.

La industria de Fondos de Inversión, inició el 2013 con un importante crecimiento de activos. Entre enero y abril, sus activos pasaron de US\$3.221,1 millones al cierre de enero 2013 a US\$3.528,5 millones a finales de

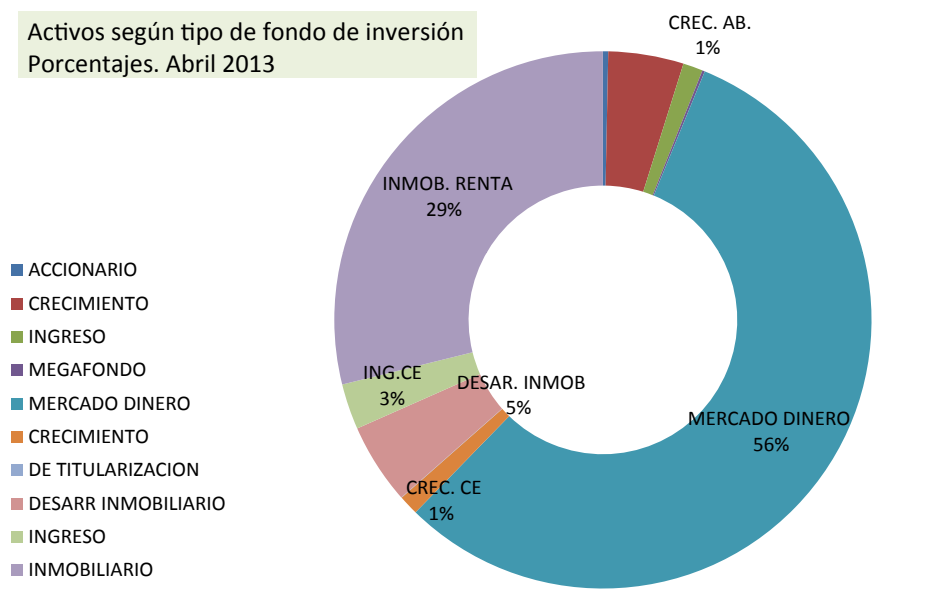
abril 2013, es decir, US\$307,4 millones de aumento, lo que equivale a un 9,54%. Como alternativas preferidas por el inversionista se mantienen los Fondos Mercado de Dinero, que se adueñan del 56% de todos los activos de la industria, seguido por los Inmobiliarios con un 29%.



Si se suman todos los activos de los fondos abiertos, estos llegan a US\$2.198 millones, mientras que en los cerrados ascienden a US\$1.330 millones, es decir cerca de un 65% de mayor volumen de los abiertos sobre los cerrados. La balanza que inclinó este resultado fueron los Fondos Mercado Dinero, que aumentaron en US\$301

millones, siendo el tipo de fondo que más incremento mostró en activos durante el trimestre, seguido muy de lejos por los de Crecimiento Abierto que lo hicieron en US\$8,3 millones. Los fondos que más decrecieron en activos fueron los Fondos Inmobiliarios Renta (-US\$3,9 millones de reducción).

Activos según tipo de fondo de inversión  
Porcentajes. Abril 2013



Por su parte los Fondos Desarrollo Inmobiliario crecieron marginalmente en apenas US\$1,1 millones en dicho lapso.

## Aumento en cuenta clientes

El anterior aumento en activos, también se ha visto

acompañado por un nuevo incremento en clientes, al pasar de los 44.455 de finales de enero, a 46.369 al fin de abril, es decir, 1.914 cuenta clientes nuevos, o lo que es lo mismo, un 4,3% de incremento en esos tres meses. Al igual que en el caso anterior, predominan las cuenta clientes de fondos mercado dinero, tal como se observa en los gráficos siguientes.

**Cantidad de clientes según tipo de fondo  
30 de Abril de 2013**

|                   | Cantidad      | Porcentaje  |
|-------------------|---------------|-------------|
| <b>ABIERTOS</b>   | <b>37.090</b> | <b>80%</b>  |
| MERCADO DE DINERO | 31.629        | 68%         |
| CRECIMIENTO       | 2.284         | 5%          |
| INGRESO           | 1.027         | 2%          |
| ACCIONARIOS       | 2.051         | 4%          |
| MEGAFONDOS        | 99            | 0%          |
|                   | 0             |             |
| <b>CERRADOS</b>   | <b>9.279</b>  | <b>20%</b>  |
|                   | 0             |             |
| CRECIMIENTO       | 768           | 2%          |
| INGRESO           | 1.148         | 2%          |
| TITULARIZACION    | 63            | 0%          |
| INMOBILIARIOS     | 6.920         | 15%         |
| DESARR. INMOBIL   | 380           | 1%          |
| <b>TOTAL</b>      | <b>46.369</b> | <b>100%</b> |

**Activo de fondos según tipo  
Abril 2013. Millones US\$**

|                   | Activo       | Porcentaje  |
|-------------------|--------------|-------------|
| <b>ABIERTOS</b>   | <b>2.198</b> | <b>62%</b>  |
| MERCADO DE DINERO | 1.979        | 56%         |
| CRECIMIENTO       | 160          | 5%          |
| INGRESO           | 42           | 1%          |
| ACCIONARIOS       | 11           | 0%          |
| MEGAFONDOS        | 5            | 0%          |
|                   | 0            |             |
| <b>CERRADOS</b>   | <b>1.330</b> | <b>38%</b>  |
|                   | 0            |             |
| CRECIMIENTO       | 42           | 1%          |
| INGRESO           | 97           | 3%          |
| TITULARIZACION    | 1            | 0%          |
| INMOBILIARIOS     | 1.019        | 29%         |
| DESARR. INMOBIL   | 172          | 5%          |
| <b>TOTAL</b>      | <b>3.528</b> | <b>100%</b> |

# La importancia del ratio de Sharpe a la hora de seleccionar fondos

*Autor: Javier Trullols, Funds People.*

Existen cinco variables esenciales a la hora de analizar y valorar un fondo de inversión: alpha, beta, coeficiente de determinación, desviación estándar y el más importante, el ratio de Sharpe.

El ratio de Sharpe o índice de Sharpe se define como la relación existente entre el beneficio adicional de un fondo de inversión, medido como la diferencia entre la rentabilidad del fondo en concreto y la de un activo sin riesgo, y su volatilidad, medida como su desviación típica.

Entendemos como activos sin riesgo la rentabilidad de la deuda pública a corto plazo emitida por gobiernos y empresas del área geográfica que más se asimile a los activos en los que invierte el fondo. El ratio de Sharpe expresa la rentabilidad obtenida por cada unidad de riesgo soportado por el fondo. El ratio de Sharpe fue creado por el Premio Nobel William Sharpe, graduado en la Universidad (IV



*Javier Trullols, MBA-EAE, Master en Marketing y Dirección de Negocios en ICADE y certificación estatal ICEA (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Planes de Pensiones).*

League) de Stanford en Estados Unidos.

Del valor numérico del ratio de Sharpe podemos extraer algunas conclusiones. En términos de rentabilidad, mientras mayor sea el índice de Sharpe, mejor es la rentabilidad del fondo comparado directamente a la cantidad de riesgo que se ha asumido en la inversión. Si el índice o ratio de Sharpe es negativo, indica un rendimiento inferior a la rentabilidad sin riesgo.

Todo ratio de Sharpe inferior a uno significa que el rendimiento del activo es inferior al riesgo que estamos asumiendo al invertir en un activo determinado. Cuando la volatilidad del fondo de inversión es grande, asumimos más riesgo y por ende el ratio de Sharpe será menor, a no ser que el rendimiento del fondo en concreto compense esa mayor rentabilidad.



*Fotografía con fines ilustrativos*

## Su importancia

Utilizamos el índice de Sharpe para mostrar hasta qué punto el inversor está dispuesto a asumir riesgo para obtener un mayor retorno a su inversión (ROI).

Un error muy frecuente a la hora de elegir un fondo, tanto por parte del asesor como del inversor, es fijarse demasiado en las rentabilidades del fondo y no en los niveles de riesgo correspondientes. Evidentemente, un fondo de elevada rentabilidad llama la atención a cualquier inversor pero muy pocas veces nos paramos a pensar cuánto riesgo se asume para obtenerla.

Tomemos como un ejemplo un fondo de renta variable emergente y otro de renta variable americana. Es importante tener en cuenta que un fondo no es mejor solo por el mero hecho de haber conseguido una rentabilidad elevada en un periodo de tiempo. Para realmente juzgar la calidad del fondo habría que tener en cuenta el riesgo del fondo, no solo la rentabilidad.

El fondo de renta variable emergente asume mayor riesgo a la hora de invertir en sus activos y algunas veces esta estrategia de inversión equivale a rentabilidades más elevadas. También, siguiendo el ejemplo anterior, esta estrategia de inversión puede resultar en pérdidas importantes para el inversor. Es ahí justamente donde entra el ratio de Sharpe, donde

mide la relación entre ambas variables, rentabilidad y riesgo.

## La comparación

Cuando estamos dudando entre elegir un fondo u otro, uno de los factores a tener en cuenta es cuál de ellos presenta un mayor índice de Sharpe. El fondo con un ratio de Sharpe más elevado será aquel que nos proporcione mayor rentabilidad para un mismo nivel de riesgo. En el siguiente ejemplo comparamos dos fondos de la misma categoría: *(ver cuadro abajo)*

El fondo A tiene una rentabilidad menor al fondo B, pero tiene un mayor ratio de Sharpe. En este ejemplo, podemos ver claramente que aunque el fondo B generó una mayor rentabilidad, también es cierto que la volatilidad fue más elevada y las pérdidas (-11%) fueron mayores.

En fin, **el ratio de Sharpe es una herramienta muy importante a la hora de invertir en un fondo de inversión**, pero también debemos fijarnos en otros factores que bien se lo explicará su asesor o usted ya tendrá conocimientos sobre el tema.

**Es muy importante fijarse en la relación entre el riesgo que estemos dispuesto a asumir versus la rentabilidad de la inversión.**

|            |     | Volatilidad<br>1 año | Letras<br>tres meses | Ratio de<br>Sharpe | Mínimo<br>año | Máximo<br>año |
|------------|-----|----------------------|----------------------|--------------------|---------------|---------------|
| Fondo<br>A | 20% | 17%                  | 6%                   | $(20-6)/17=0,82\%$ | -3%           | 18%           |
| Fondo<br>B | 26% | 25%                  | 6%                   | $(26-6)/25=0,80\%$ | -11%          | 28%           |

# España: Los fondos de inversión encadenan seis meses seguidos de incrementos patrimoniales por primera vez desde 2006

Tomado de: Europapress ([www.europapress.es](http://www.europapress.es) / 31 de mayo, 2013)

La industria española de fondos de inversión encadena seis meses consecutivos de incrementos patrimoniales, situación que no vivía desde abril de 2006, un año antes del estallido de la crisis económica, según ha resaltado AC Gestión en su informe mensual sobre el sector.

En los seis últimos meses se han sumado 10.700 millones de euros de patrimonio, por lo que a cierre de este mes el sector se ha situado en los 137.630 millones, un 8,1% más que en diciembre del año pasado. En mayo, el aumento se ha cifrado en 1.860 millones, lo que supone un avance del 1,4% respecto a abril.

AC Gestión recuerda que la renta fija de larga duración continúa siendo la "gran protagonista del año", aunque precisa que su fuerza se está trasladando a otras categorías. En mayo, comparte el primer puesto por captación con renta fija corto plazo, sumando ambas 770 millones.

Por otra parte, el estudio destaca que las suscripciones siguen apoyando el crecimiento del mercado de fondos. Desde enero, se han registrado entradas netas por valor de 6.520 millones de euros, y solo en mayo han ascendido a 1.310 millones, "la segunda mejor cifra del año".

Por contra, la gestora indica que la categoría de garantizados "ha vivido un mes sombrío, en el que ha sufrido salidas netas por valor de 610 millones".

## La Caixa, la primera en crecimiento patrimonial

La Caixa ha vuelto a ser un mes más la primera entidad en el ranking de crecimiento patrimonial,



Fotografía con fines ilustrativos

"pero si en abril el aumento venía determinado por la absorción de Banca Cívica, el crecimiento de mayo viene apoyado por la asunción de la gestión de los fondos de Nordkapp".

Estos fondos sumaban a cierre de abril en torno a los 140 millones, lo que ha permitido impulsar el crecimiento de la entidad presidida por Isidro Fainé hasta los 510 millones, un 2,8% más que el mes pasado.

En segundo lugar se ha situado Banco Santander, sumando al mes 420 millones. Según AC Gestión, este incremento se debe "fundamentalmente" al impulso dado a sus fondos de renta fija de diferentes duraciones.

Todas las categorías de fondos han cerrado el mes con rendimientos positivos, a excepción de los inmobiliarios. El rendimiento medio del sector ha sido del 0,41%, elevando el acumulado anual al 3,04%, frente a la caída del 1,75% que registraba la industria en la misma fecha de 2012.



# Diagnostican situación y potencial de Fondos Capital Riesgo

*Autor: Víctor Chacón, Director Ejecutivo. CAFI*

Consultoría, con apoyo del BID, demuestra el interés estratégico de la figura en el desarrollo y expansión de nuevas empresas.

La Bolsa Nacional de Valores, con el apoyo financiero del BID, contrató al grupo consultor A&M de Argentina, encabezado por el Sr. Ruben Ascúa, para diagnosticar el entorno del emprendedurismo y el capital riesgo en el país.

El objetivo es identificar las organizaciones públicas y privadas involucradas en el tema, los aspectos jurídicos, normativos y tributarios, así como el potencial del país en la generación y acompañamiento de nuevos esfuerzos empresariales.

En este marco, una pieza clave son los Fondos de Capital Riesgo, que a pesar de haber sido reglamentados por SUGEVAL en el 2011, aún no tienen presencia en el mercado. Aspectos como la idoneidad de la normativa actual, el grado de conocimiento de los gestores para entrar en este producto, y los obstáculos que limitan la participación de ahorrantes institucionales, serán analizados por el grupo consultor.

Si bien la consultoría abarcará todo el mapa del capital riesgo y el emprendimiento en el país, nos parece oportuno ligar el tema con figuras como los Fondos Capital Riesgo, la existencia del Sistema de Banca para el Desarrollo, el Mercado Alternativo para Acciones (MAPA) y el potencial de inversionistas institucionales como los fondos de pensión.

Países como Brasil, Chile y Colombia, solo para citar algunos en la región, han logrado importantes avances en la innovación empresarial, logrando unir los objetivos de los ahorrantes, a través de fondos de



*Fotografía con fines ilustrativos*

inversión colectivos, con las necesidades de aporte patrimonial de un sinnúmero de empresas de diversos sectores y tamaños. Con ello, nuevos sectores de empresas, han logrado surgir o robustecerse, mediante mecanismos que no implican pasivos para las empresas, y que promueven la democracia económica.

El éxito de figuras de capital riesgo depende de crear un espacio jurídico idóneo, en el cual el Estado está llamado a propiciar, y por el otro, que se desarrollen canales de inversión patrimonial del sector privado hacia iniciativas de innovación empresarial, gestionadas profesionalmente y bajo normas de buen gobierno corporativo. En este campo, los Fondos de Capital Riesgo son fundamentales para su potenciamiento.