

Carteras multi-estrategia: la manera de conseguir los mejores resultados en cualquier escenario

J. Mateo - Economista

EAFI nº55 en CNMV

Nuestra pequeña reflexión sobre la tragicomedia griega...

El fondo de la situación con Grecia es positivo para la Eurozona, porque reduce el riesgo moral de transigir con posturas populistas e irresponsables. Grecia es un 2% del PIB de la Eurozona y no va a hacer descarrilar la economía mundial. La Eurozona tiene recursos para estabilizar la situación en el corto plazo, empezando por el BCE.

Los tenedores de deuda soberana griega son Organismos oficiales, por lo que el contagio es muy reducido. El sector bancario tenía una exposición a cierre de 2014 de 33.000 millones a la deuda griega, de los cuales solo 1.000 millones eran a la deuda de su gobierno.

Carteras multi-estrategia:

Las EAFI tenemos que ser capaces de preparar estrategias de inversión personalizadas para cada uno de nuestros clientes, con sus diferentes perfiles y objetivos de inversión, lo que nos obliga a ser siempre especialmente cuidadosos en la combinación de instrumentos financieros, en el momento de su preparación y posteriormente en el seguimiento que realizaremos de las carteras de nuestros clientes, porque probablemente lo único que si tienen en común, nuestros clientes, es que nos piden que su cartera de inversión genere resultados en cualquier escenario y además que, al mismo tiempo, dicha cartera, o en otras palabras, su combinación de instrumentos financieros, sea la idónea para su perfil inversor.

El primer obstáculo que nos encontramos actualmente, para la preparación de cualquier estrategia de inversión (cartera) para nuestros clientes, es que los precios de los bonos y de las acciones han mostrado últimamente una correlación creciente, lo que está llevando a los inversores a buscar retornos no correlacionados. Esta nueva tendencia se manifiesta en el interés que los inversores prestan a los fondos de inversión alternativos, aumentado exponencialmente los flujos de entrada a los mismos. Según los datos de Morningstar, los inversores realizaron un entrada neta de €8.000 Millones en esos fondos, solamente en Abril. En los fondos de inversión alternativa, los fondos con estrategias múltiples son la categoría más popular, con un registro de entrada neta de capital de €3.700 Millones en Abril. El apetito por los fondos de multi-estrategia es fuerte, aunque varía enormemente en toda Europa. En España, Alemania y Mónaco esta clase de activos es muy popular, mientras que en los países bajos y Finlandia, sin embargo, estos fondos se están convirtiendo en una alternativa poco frecuente.

Este cambio de tendencia en el inversor, incide directamente en nuestra labor, como EAFIs y que en definitiva, es que las carteras de inversión, asesoradas por nosotros, sean capaces de aguantar bien el chaparrón en los momentos de caída en los mercados y también, que aprovechen adecuadamente la subida de los mismos. Por otra parte, una cartera que se comportara así, se habría configurado con la mejor de las estrategias posible, aunque no podemos ser tan ingenuos de pensar que esto es posible en todos los casos y para todas las circunstancias del mercado, obviamente, no es así. ¿Qué hacer, entonces? ¿Cómo preparar nuestra combinación ideal de instrumentos para cada cartera de inversión? La respuesta, aunque obvia, no es siempre la más fácil de recomendar ni, por supuesto, la más utilizada, aunque si es la más coherente con nuestro rol de asesor independiente, debemos recomendar una multi-estrategia de inversión personalizada, que recoja aquellos instrumentos financieros, que de acuerdo a nuestra evaluación de la situación económica mundial, puedan tener en el futuro, un mejor comportamiento dentro de un contexto global, evaluando todas las clases de activo, emisores, procedencia geográfica, etc.. y que además, estos activos, demuestren una baja correlación.

En otras palabras, nuestras restricciones para recomendar una estrategia de inversión, tienen que ver con el perfil inversor del cliente y la idoneidad de la inversión, que variara en cada cartera preparada para cada uno de ellos, pero al hacerlo, debemos contemplar todos los instrumentos de inversión posibles que, dentro de un contexto global, cumplen los criterios de personalización de nuestros clientes.

Siendo más concretos y a título de ejemplo, no parecería lógico recomendar incluir en la cartera de inversión de un cliente conservador un alto porcentaje de renta variable japonesa, ni tampoco, un alto porcentaje de bonos europeos gubernamentales o corporativos con grado de inversión en la cartera de un cliente dinámico, pero si que debemos buscar el porcentaje adecuado e idóneo para cada cliente, que combine diferentes instrumentos financieros y que estén lo suficientemente de-correlacionados pero que, al mismo tiempo, en combinación, presenten de cara al futuro, un mejor panorama de rendimiento, de acuerdo a nuestra percepción de la situación económica por regiones y en su conjunto mundial, para cada clase de activo.

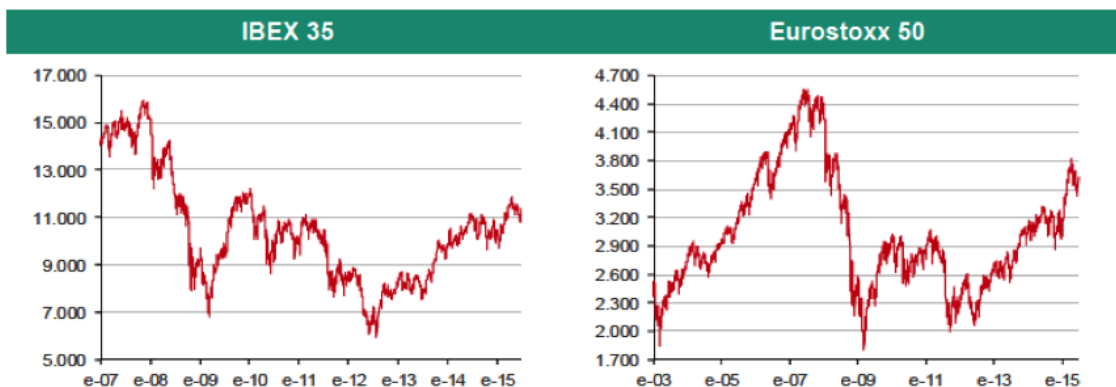
Mercados financieros

Principales índices bursátiles

26-jun	Índice	Último	Var. último mes	% en el año	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Europa										
España	IBEX	11.308	-1,1%	10,0%	3,8%	21,4%	-4,7%	-13,1%	-17,4%	30,8%
Europa	EuroStoxx 50	3.611	-2,0%	15,1%	1,5%	17,9%	13,8%	-17,1%	-5,8%	22,7%
América										
EE.UU.	DOW	17.890	-1,5%	-0,5%	8,0%	26,5%	7,3%	-1,4%	11,0%	23,8%
	NASDAQ	5.112	0,1%	7,0%	14,0%	38,3%	15,9%	-1,8%	16,9%	50,2%
	SP500	2.113	-0,2%	1,3%	13,3%	31,4%	11,3%	0,4%	12,8%	28,6%
Argentina	MERVAL	11.453	4,8%	33,5%	59,1%	88,9%	15,9%	-30,1%	51,8%	113,6%
México	MEXBOL	45.377	1,6%	5,5%	0,4%	-2,2%	17,9%	-3,8%	20,0%	43,9%
Brasil	BOVESPA	53.176	-2,0%	6,3%	-2,9%	-15,5%	7,4%	-18,1%	1,0%	83,6%
Asia										
Japón	NIKKEI	20.771	1,5%	19,0%	7,1%	56,7%	22,9%	-17,3%	-3,0%	19,0%

Fuente: Reuters y elaboración propia

(1) Calculado desde enero de 1999, con datos diarios, en log.



Cartera de inversión compartida, asesorada por JMP EAFI : UNIT LINKED CNP INVERSION HORIZONTE

Perfil Inversor: **Equilibrado**

Estrategia de Inversión:

- Mínimo 50% Instrumentos de riesgo limitado (Renta Fija, ...)
- Hasta 25% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona EURO
- Hasta 15% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona EEUU
- Hasta 10% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona Emergentes

Evolución mensual: La tragicomedia griega ha reducido un poco de rentabilidad a la cartera en este mes de Junio, aunque, como comentamos al principio de esta newsletter, creemos que de forma temporal. No hemos reducido exposición de la cartera y hemos aprovechado para comprar alguna acción de calidad a precios mucho más bajo de lo esperable actualmente.

RENTABILIDAD OBTENIDA POR CNP INVERSION HORIZONTE A 23 JUNIO 2015 (Inicio 10 FEBRERO 2015)

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % Acumulada
10.02.2015	EUR	10,000000	
28.02.2015	EUR	10,070389	0,70%
31.03.2015	EUR	10,134210	1,34%
30.04.2015	EUR	10,138772	1,39%
31.05.2015	EUR	10,157252	1,57%
23.06.2015	EUR	10,046606	0,47%

Disclaimer legal: JMP EAFI recibe una remuneración, por parte de CNP, del 0,3% anual por los servicios de asesoramiento a este UNIT LINKED.

Si desea suscribir una póliza de CNP INVERSION HORIZONTE o desea mas información, contacte con nosotros para determinar si se adapta a su perfil inversor y a continuación le remitiremos su solicitud a CNP para que un agente de su red le preste el servicio solicitado.

Servicio de asesoramiento personalizado ofrecido por JMP EAFI

JMP EAFI se fija un objetivo de rentabilidad no garantizada, por cada tipo de perfil inversor mas habitual, que de forma orientativa (antes de personalizar) se resume a continuación:

- Perfil Conservador - Inflación + 2%
- Perfil Equilibrado - Inflación + 4%
- Perfil Dinámico - Inflación + 6%

Perfil Conservador = Cartera con 80 % de activos de riesgo limitado y 20% de activos de riesgo elevado.

Perfil Equilibrado = Cartera con 50% de activos de riesgo limitado y 50% de activos de riesgo elevado.

Perfil Dinámico = Cartera con 20% de activos de riesgo limitado y 80% de activos de riesgo elevado.

Los activos de riesgo limitado son activos de renta fija, con grado de inversión, duración efectiva inferior a 5 años y denominados en Euros. En consecuencia, cualquier activo que no cumpla todas estas características es un activo de riesgo elevado.

Si lo desea, podemos prepararle su cartera de inversión personalizada, ver coste del servicio en nuestra web: www.eafimateo.es.

CONTACTO: Javier Mateo Palomero

OFICINAS: C/ Pinar 5 MADRID

Email: jm@eafimateo.es

Teléfono: 917 456 880 | Móvil: 639 177 405