

Jaume Puig, GVC Gaesco

Luis Peña, Belgravía Capital

Cristina Solinís, Belgravía Capital

Felix López, Atlas Capital

Ignacio Cantos, Atlas Capital

Fernando Vega, EDM

Rafael Juan y Seva, EDM

Ángel Fernández, Welzia Management

Joaquín Casasús, Abante Asesores

Fermín Álvarez, Fonditel Gestión

Beitrán Parages, Bestinver Gestión

Guillermo Ruiz de Azúa, Dux Inversores

María Caputto, Bestinver Gestión

La liga de los independientes

LAS GESTORAS INDEPENDIENTES ESPAÑOLAS REIVINDICAN SU ESTATUS, SU CERCANÍA AL CLIENTE Y UN FUTURO PROMETEDOR. PERO DEBEN ENFRENTARSE AL RETO DEL TAMAÑO.

En el diccionario de la RAE la definición de independiente es clara: "que sostiene sus derechos u opiniones sin admitir intervención ajena". Si se extrapola al mundo de la gestión de fondos, las definiciones van por el mismo camino, aunque con distintas ramificaciones y connotaciones que pueden hacer difícil trazar una división entre las independientes y las que no lo son.

El criterio de **Funds People** ha sido buscar firmas españolas que no dependen de entidades financieras (bancos, cajas, grupos internacionales o aseguradoras). No

se han incluido las gestoras que no tienen fondos de inversión y que sólo se dedican al de sicav, ni las que sólo tienen productos de inversión libre, FIL y FoFIL. Del centenar de gestoras españolas, 32 han pasado el filtro independiente. En total, gestionan 219 fondos, sin contar sicav ni fondos de pensiones, con unos activos bajo gestión de más de 7.460 millones de euros.

DEFINICIÓN

Abante Asesores Gestión da la primera pista para entrar de lleno en la búsqueda de esa definición de independencia: "el ser independiente no es un fin sino un medio para

exportar valor a tus clientes. No hay que confundir autonomía con independencia". GVC Gaesco Gestión, el independiente español con más fondos registrados en CNMV (35), califica este concepto como "gestión de autor, que nos permite no colocar productos y sí enfatizar nuestros propios sistemas de gestión". Desde Fonditel Gestión, gestora del Grupo Telefónica, destacan el "hecho de que la gestora no esté sometida a las prioridades de una red de distribución de productos financieros". Desde Gesiuris, con 11 fondos de inversión, hablan de libertad de actuación y añaden que para ellos la independencia es "no tener socios que te ▶

Jose Manuel Villamor, AyG Fondos

Augusto García, Intermoney Gestión

Miguel Jiménez Sierra, Renta 4 Gestora

Javier Guinovart, Trea Capital Partners

Ricard Torrella, Gesinter

Jaime Cañas, Gesproft

Javier Montoya, Alpha Plus

Javier Amo, Alpha Plus

Daniel Alonso, Alpha Plus

Jacobo Blanquer, Tressis Gestión

Francisco Esteban, Alpha Plus

Edwin Voerman, Alpha Plus

Rui Mota, Sitimedif

Enrique Parra, Slinenedif



iShares
ha lanzado
el primer ETF de renta
fija de alto rendimiento en Europa
iShares Markit iBoxx Euro High Yield Bond

640

www.iShares.es

Para más información sobre iShares ETFs, por favor visite nuestra web



BLACKROCK



condicionen y no estar adscritos a un grupo financiero que domine la compañía”. En EDM Gestión reconocen que “la independencia, como la libertad, no cabe como definición categórica. Debe contemplarse para definirla no solo la propiedad o el control de la gestora, sino también aspectos organizativos que aseguren la ausencia de conflictos de interés y de la propia inversión”.

Este último punto es uno de los valores diferenciales de los independientes. Mientras en una red resulta complicado explicar la razón de que un fondo de bolsa no se comporte como el Ibx 35, la cercanía de estas entidades con el cliente les permite ofrecer productos alejados de los índices que buscan batir al mercado a largo plazo. En ocasiones se basan en una filosofía valor,

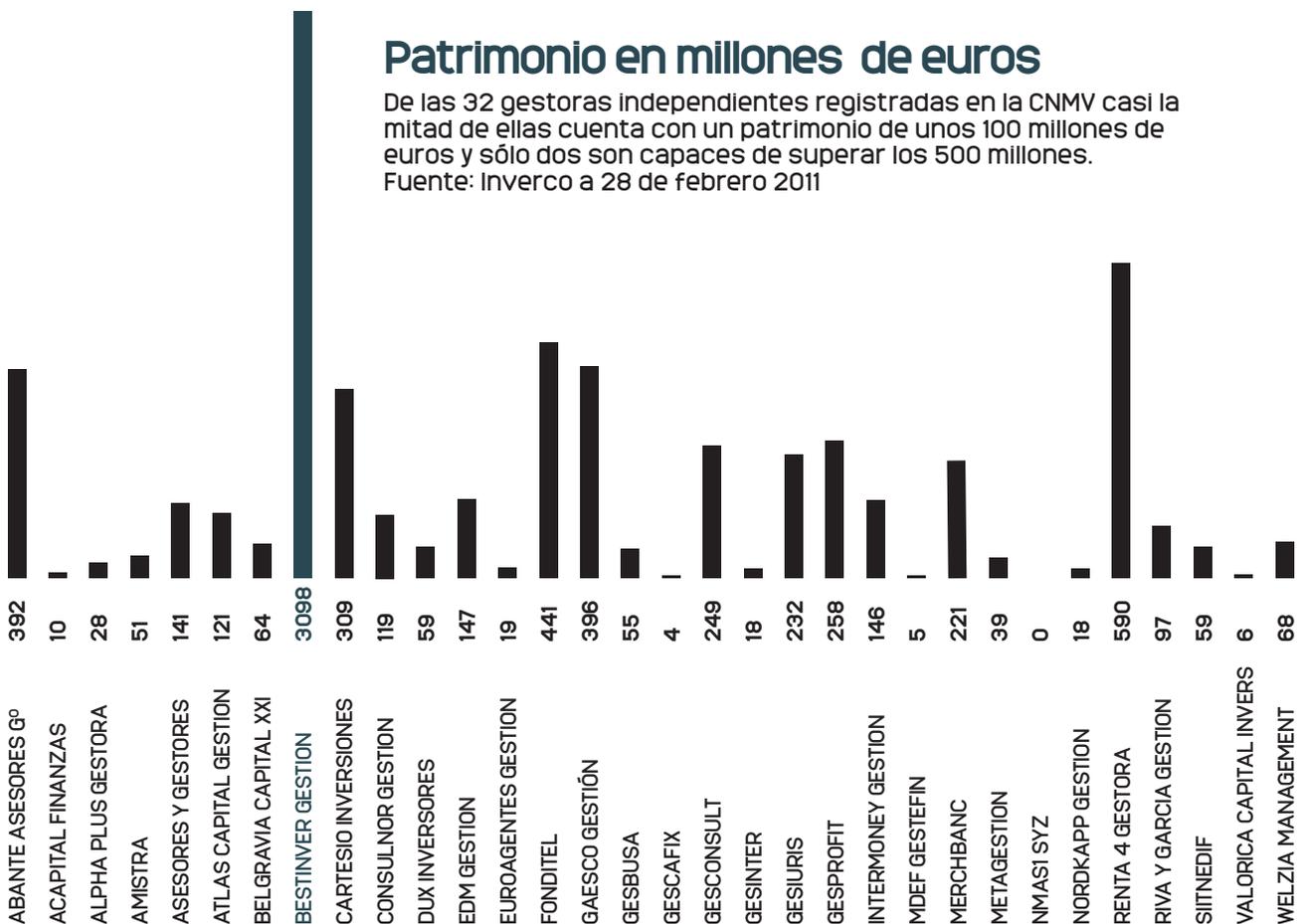
en otros en una particular visión macro o en un proceso de selección de compañías.

PRIORIDAD

El primer y único ganador de esta filosofía es el cliente. “Las recomendaciones a clientes solo están sesgadas a que le funcionen al cliente”, comentan desde Abante Asesores Gestión, la tercera gestora independiente

Patrimonio en millones de euros

De las 32 gestoras independientes registradas en la CNMV casi la mitad de ellas cuenta con un patrimonio de unos 100 millones de euros y sólo dos son capaces de superar los 500 millones.
Fuente: Inverco a 28 de febrero 2011





"Las recomendaciones solo están sesgadas a que le funcionen al cliente"

con más fondos registrados en CNMV. En GVC Gaesco Gestión creen que "el hecho de ser independiente pesa mucho sobre el cliente, ya que no se le intenta colocar un producto". Para Fonditel Gestión, con 5 fondos y más de 440 millones de euros, "la forma de interactuar con tus clientes, primando sus intereses por encima de los comerciales de la gestora o el propio diseño de la cartera de productos, lleva a una mayor especialización en la gestión y a un servicio más ajustado a las necesidades de los usuarios". Ricard Torrella, consejero delegado de Gesinter, firma que cumple 60 años de vida en 2011, explica su relación con el cliente "como algo más cercano y transparente. Los clientes prefieren las gestoras independientes porque sienten que vas de la mano con ellos y les acompañas por el camino de la inversión. Al tener nuestro dinero en el fondo, cuando éste cae no solo cae el dinero del cliente, sino el tuyo".

FUTURO

Bestinver, la firma independiente más importante y con más renombre internacional, que gestiona más de 3.000 millones de euros en 7 fondos, ve el futuro de la independencia

en España "con buenos ojos. Es el camino natural de la gestión". Igual de positivos se muestran en EDM Gestión: "en el futuro de la gestión creemos que la independencia tendrá un papel mucho más importante", comentan, "ya que el inversor español, que todavía es joven y valora por encima de otros aspectos la marca de los grandes grupos bancarios, irá madurando. De hecho ya está empezando a valorar que la independencia aporta en plazos largos mayor calidad de gestión", añaden.

Un futuro que puede pasar por la concentración. El aumento de costes por los requisitos de la Circular de Control Interno, junto al estrechamiento de los márgenes, han golpeado las cuentas de resultados de muchas entidades. No hay que olvidar que el negocio de la gestión necesita economías de escala. Por eso, en Gesiuris, ven en el futuro "una disminución muy fuerte del número de gestoras independientes. Se necesitarán más y mejores medios, que implicarán dimensiones mayores y por tanto una consolidación de la industria". Las entidades con productos de éxito y que aprovechen este proceso de concentración serán las ganadoras.

LA OPINIÓN DE

Álvaro Setien,
responsable de
ventas de Black-
Rock para España
y Portugal



Incrementando el riesgo

La complejidad del entorno financiero en el que llevamos inmersos los últimos años ha puesto de manifiesto la necesidad de proteger adecuadamente nuestras carteras con medidas de control de riesgo eficientes. Esta tendencia, junto a la importancia vital de la transparencia en las rentabilidades, son requisitos ya indispensables en la inversión que han llegado al sector para quedarse. No obstante, y con la irrenunciabilidad de estos dos requisitos en mente, el apetito por el riesgo está volviendo poco a poco a los inversores y en BlackRock creemos que éste va a ser un ejercicio positivo para la renta variable mundial.

... Y decimos poco a poco porque hasta el momento no han aparecido signos de exuberancia irracional en las valoraciones bursátiles. Creemos que el mercado está descontando las incertidumbres en torno a la duración y fortaleza de la recuperación económica mundial y acusando los acontecimientos de los últimos meses en Oriente Medio o los tristes sucesos de Japón. Asumidas tales circunstancias, y para que el dinero siga volviendo a los activos de riesgo, no es necesario que se produzcan grandes acontecimientos, sino más bien un entorno en el que las noticias negativas sean simplemente menos negativas de lo previsto.

Sin duda, las rentabilidades bursátiles de este año dependerán mucho del ciclo mundial. Las valoraciones ofrecen tanto apoyo que las Bolsas podrían subir tras decepciones importantes en el plano del crecimiento, incluso si éste se queda al borde de la recesión. Además, el crecimiento de los beneficios empresariales podría ralentizarse desde las fuertes tasas que se han registrado en el último año.