

La gestión flexible de Patrivalor

Las expectativas de crecimiento económico se han moderado recientemente, consecuencia fundamentalmente de la guerra económica iniciada por Estados Unidos, con la imposición de aranceles a varios de sus socios comerciales, entre ellos China y la Unión Europea. El índice China A50, el DAX alemán, el tecnológico NASDAQ, el CAC 40 alemán y el Eurostoxx 50 están entre los que registraban un mayor retroceso por rentabilidad entre el 18 y el 25 de junio.

Evolución histórica del fondo



Un entorno de menor optimismo como el actual, lleva a los inversores a mostrarse más cautos y a reducir su apetito por el riesgo o a invertir en carteras diversificadas, capaces de suavizar los grandes movimientos en el mercado. Las estrategias multiactivo, de gestión alternativa o mixtos flexibles pueden ser una alternativa a considerar en esta situación.

Los fondos mixtos flexibles combinan en su cartera tanto renta variable como renta fija, en porcentajes variables y sin ningún tipo de limitaciones por tipo de activo, divisa, zona geográfica o rating de la inversión. De una selección de fondos con calificación cinco y cuatro estrellas de VDOS de la categoría de Mixto Flexible, **PATRIVAL** se posiciona entre los diez mejores por rentabilidad en lo que llevamos de año, con un 2,59 por ciento.

Con un patrimonio bajo gestión de 44 millones de euros, mantiene una exposición tanto a renta variable como a renta fija, bien directa o indirectamente, y con una exposición a riesgo divisa que puede ir de 0 a 100 por ciento. Sin limitaciones por capitalización o sector, en renta variable, o por rating en renta fija, la duración media de su cartera de renta fija no está determinada. Puede invertir hasta un 10 por ciento del patrimonio en Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) incluyendo fondos cotizados ETFs. Toma como referencia la rentabilidad del índice combinado Stoxx 600 (40%), S&P 500 (20%) y AFI Repo (40%).

La gestora del fondo es Patrivalor. Fundada en 1998 por José Antonio Santos, PhD, se convirtió en Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC) en

verano de 2015. En su equipo cuenta con Christine Dallet, CIIA, anteriormente Head of Portfolio Management en Credit Suisse y Head of Portfolio Management en Espirito Santo, y Ricardo Santos, CFA, anteriormente analista financiero en Nmas1 y BNP Paribas. Las cinco máximas de la firma son: calidad, independencia, objetividad, alineación con el cliente e inversión socialmente responsable.

Se podrán utilizar derivados cotizados, como cobertura e inversión, con una exposición máxima al riesgo de mercado por derivados del patrimonio neto. Para medir la exposición total al riesgo de mercado, asociada a instrumentos financieros derivados, se aplicará la metodología del compromiso, cuyo objetivo es la medición del exceso de apalancamiento generado por la inversión en instrumentos derivados.

El fondo puede hacer uso de técnicas de gestión eficiente de su cartera. La operativa con valores mobiliarios e instrumentos financieros, llevada a cabo con la finalidad de gestionar más eficientemente la cartera, será económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resultará eficaz en relación a su coste. Las entidades a las que se abone este coste serán entidades de reconocido prestigio en el mercado, pudiendo pertenecer o no al grupo de la gestora o del depositario.

Puesto que la exposición a Bolsa de **PATRIVAL** puede llegar hasta el 97 por ciento, el fondo está destinado a inversores con una tolerancia alta al riesgo.

Las compañías con mayor peso en su cartera son la tecnológica de Países Bajos ASML (7,4%), las estadounidenses Alphabet (4,5%) y Microsoft (3,5%), la empresa de consumo holandesa Unilever (3,3%) y la multinacional de salud suiza Novartis (3,2%).

La evolución histórica del fondo por rentabilidad, lo sitúa entre los mejores de su categoría, en el primer quintil, durante 2017 y 2018, así como en el resultado acumulado a uno y tres años. También a tres años, su dato de volatilidad es de 8,72 por ciento y de 11,19 por ciento en el último periodo anual. En este último periodo, su Sharpe es de 1,12 y su Tracking error, respecto al resto de fondos de su categoría, de 9,42 por ciento. La suscripción del fondo no requiere una aportación mínima inicial, aplicando una comisión de gestión de 1,30 por ciento y de depósito de 0,08 por ciento.

De acuerdo con el equipo gestor, el escenario base es positivo dados los buenos resultados empresariales (más de un 23,70 por ciento interanual en beneficios y por encima del 8,5 por ciento en ventas) con un buen número de empresas aumentando estimaciones para 2018 entre un 7 y un 10 por ciento adicional. Los indicadores macro siguen en niveles saludables; por ejemplo el volumen físico transportado en camiones ha aumentado más de un 9,50 por ciento interanual. Hay factores que pueden afectar o alterar el escenario básico y que pueden traer episodios de volatilidad, de ahí la evolución del tono en los mercados: de la euforia que descuenta expectativas se ha pasado a la cautela que celebra resultados.

La positiva evolución del fondo por rentabilidad, especialmente en el último periodo de dos años, respecto a la volatilidad incurrida en el mismo periodo, le hace merecedor de la calificación cuatro estrellas de VDOS.