Resumen mensual

Hedge Funds

Han entrado con fuerza los *hedge funds* en formato *ucits* (*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*) entre los inversores. A través de los fondos *ucits* alternativos, los gestores de *hedge funds* pueden dirigir su producto no sólo al cliente *retail*, sino también acceder a mercados en los que el acceso de los inversores a los *hedge funds* está más limitado, como es el caso de los mercados austriaco, francés o alemán, entre otros. Cabe reseñar que, en los nueve primeros meses del año, un 15% del total de las entradas netas dirigidas hacia la industria de fondos *ucits* tuvieron como destino el segmento *hedge*.

Si bien es cierto que las estrategias alternativas en formato *ucits* bien gestionadas presentan un perfil de rentabilidad-riesgo y un beneficio de diversificación con los activos tradicionales incuestionables, conviene remarcar también que presentan riesgos estructurales.

Alberto Vázquez Sariego

Acciones

El mal comportamiento observado en las Bolsas durante el mes de noviembre ha venido provocado por las ayudas solicitadas por Irlanda y un contexto de dudas e incertidumbre acerca de los mecanismos de actuación dentro del área euro en futuros acontecimientos similares. A nivel regional, el Ibex-35 ha destacado sobre el resto, al ceder en un 14,3% en el mes.

De cara a afrontar el mes de diciembre, mantenemos nuestra estrategia en la selección de valores con un ROE superior a la media del mercado, con un margen EBITDA superior, un nivel de apalancamiento inferior.

Luis Hernanz

Perspectivas 2011

La inestabilidad asociada a un contexto de renovadas tensiones en el mercado de deuda pública nos alertan de las dificultades a las que nos podemos enfrentar en 2011. El reciente repunte de los tipos de interés impactará negativamente sobre nuestro crecimiento económico y, por tanto, sobre lo que importa a los ciudadanos: la reducción de la tasa de paro.

[Hemera]/Thinkstock.

Más ahorro y menos gasto supone una menor capacidad de crecimiento autónomo, lo cual, a su vez, retroalimenta la espiral de riesgo soberano ante la imposibilidad de reconducir la posición de las cuentas públicas.

Sara Baliña

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC)

Los activos de las instituciones de inversión colectiva armonizadas europeas se situaron, a 30 de septiembre de 2010, en 5,78 billones de euros, lo que supone un aumento del 3% con respecto a la cifra del segundo trimestre y un incremento del 8,7% con respecto al cierre del 2009, equivalente a 463.000 millones de euros más, según datos de Efama.

España ocupa el octavo lugar del *ranking* europeo por volumen de activos en IIC armonizadas, perdiendo un 20,9% de los activos gestionados y un 1,2% de cuota en Europa en los últimos dos años.

Sebastián Larraza