

EL SEMANAL DE FONDOS

# Welzia reivindica los fondos como "inversión a largo plazo"

Los objetivos de rentabilidad anual van del 3,9% al 11% en la gama Welzia Sigma

Millán I. Berzosa

EN momentos de gran incertidumbre en los mercados y en los que son muchos los que insisten en sacar provecho a las oscilaciones a base de operaciones rápidas, la propuesta de Welzia Management pasa por la inversión "en sentido original" y "no equiparada a especular".

Así se presenta Carlos González Carreira, director general de la gestora y que ensalza como elemento diferencial "la gestión del riesgo a través de una selección de activos eminentemente cuantitativa". Esto es, empleando fórmulas matemáticas complejas para controlar la volatilidad y corregirla cuando sea necesario.

Por otro lado, "siempre con el filtro del gestor", que puede determinar la exclusión de un valor "si es considerado inadecuado y aunque pueda parecer atractivo por fundamentales (...) sería el caso del Northern Rock", explica, para incidir en que "luego, lo importante es dar margen a la estrategia para que despliegue su potencial".

Welzia cuenta así con cinco fondos Sigma cuyo pilar es la gestión del riesgo y "pensados sobre todo para el inversor a largo plazo". Aparte, tiene un sectorial financiero, el Welzia Banks, y otro de bolsa americana, el Welzia Rockledge.

La gama Welzia Sigma plantea cinco instrumentos que tie-

nen en su base el factor psicológico: la aversión al riesgo. De cara al cliente, aquí no importa tanto la etiqueta de en qué tipo de activo se invierte como garantizar un riesgo constante, regulado de manera semanal y con cobertura del impacto de las divisas.

La oferta va desde el Welzia Sigma 2 —un fondo monetario tranquilo, con volatilidad del 2% y que aspira a un 3,9% de rentabilidad— hasta el Welzia Sigma 20 —con una volatilidad estimada de hasta el 20% y que prevé rentabilidades anualizadas del 11%, aunque para ello pueda pasarse por periodos de altas pérdidas o ganancias—.

Para hacerse una idea, en lo que va de año el Sigma 2 gana un 0,6%, mientras que el Sigma 20 pierde un 17,2%. Según datos de Morningstar, el promedio de los fondos de Welzia cedía a media semana el 11%, casi la mitad que el 20% de caída del índice Euro Stoxx 50 en lo que va de ejercicio.

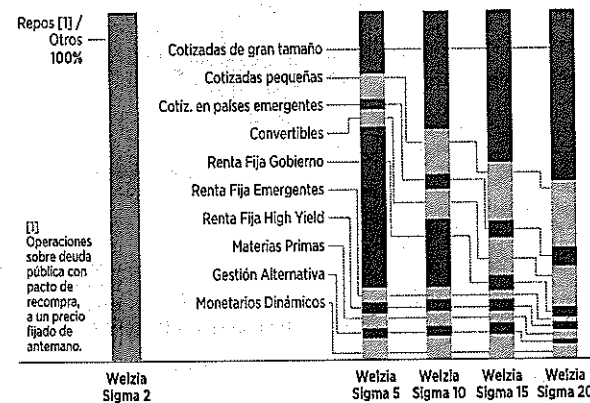
"Pérdidas al fin y al cabo", reconocen en la gestora, para insistir una vez más en que son productos "pensados para el largo plazo", con una gran diversificación (ver tabla) pero que necesitan de un cierto margen temporal.

Es como el ejemplo de una moneda. Si está equilibrada, tenderá a salir cara el 50% de las veces y cruz el 50% restante. Pero si sólo lanzas la moneda tres veces, no das

## FONDOS ESPECIALIZADOS EN GESTIÓN DE RIESGOS DE WELZIA

	Volatilidad	Rentabilidad (*)	Horizonte de inversión (años)	Comisión (**)
Welzia Sigma 2	2%	3,9%		0,25
Welzia Sigma 5	5%	5,3%	A partir de 2,5	0,6
Welzia Sigma 10	10%	7,6%	Más de 5	0,6
Welzia Sigma 15	15%	9,4%	Más de 8	0,6
Welzia Sigma 20	20%	11,0%	Más de 11,5	0,8

\* Rentabilidad anual, calculada a partir del Euribor a 3 meses y una prima de riesgo específica para cada fondo.  
 \*\* Comisión de gestión. No hay comisiones de suscripción, reembolso o sobre resultados.



oportunidad. Con las estrategias de inversión basadas en planteamientos matemáticos sucede algo parecido.

Cada persona está dispuesta a asumir un determinado nivel de volatilidad / riesgo y

En periodos cortos se pierde dinero

"de lo que se trata es de ofrecer un fondo con un horizonte temporal más o menos amplio en función de un estudio exhaustivo de las aspiraciones de rentabilidad", concluye González Carreira.

## TRIBUNA



WILLIAM SHARP

### La 'sed de consumir'

La formidable expansión de los mercados emergentes influye significativamente en el consumo mundial, con la aparición de una enorme clase media y de la explosión de millonarios ávidos de lujo. Y todo esto con unas tasas de crecimiento impresionantes durante ya varios años que a menudo supera el 6%-7% en ritmo anual. Como consecuencia de este boom económico, el porcentaje correspondiente a los países emergentes y en desarrollo en el PIB mundial ha pasado del 16% al 27%.

La riqueza creada ha permitido el nacimiento de una clase media y media-alta en países como Rusia, India o China. La población ya no se limita a la adquisición de productos alimenticios, sino que compra bienes duraderos y de confort como automóviles, electrodomésticos o productos de ocio. Los servicios se desarrollan y los consumidores empiezan a ahorrar.

Gracias a esta expansión de la demanda interior, los países emergentes más avanzados se encuentran desde hace varios años en una dinámica de crecimiento más autónoma. Más que depender de la demanda aleatoria de las economías occidentales de materias primas o de productos semi-terminados, estas nuevas economías pueden contar con su propio consumo interno.

Los principales beneficiarios de este vertiginoso desarrollo son los emprendedores y los líderes de las empresas. El formidable crecimiento y las oportunidades ofrecidas por los países aún "vírgenes" facilitan igualmente la multiplicación de las grandes fortunas, con tasas de crecimiento del número de millonarios del orden del 20% al año.

Gracias a su apetito por las marcas de lujo, estos nuevos ricos representan un maná para los líderes de la moda y de productos de alta gama. Ya se trate de ropa o de accesorios de firma, coches de lujo, joyas o yates, nada es demasiado bonito ni demasiado caro para satisfacer el apetito insaciable de bling-bling en casa de los nuevos ricos de los países emergentes. El crecimiento de los países recientemente industrializados permite mayor estabilidad económica. Estabilidad en los mercados emergentes, que dependen menos de la demanda de los desarrollados, pero también mejor equilibrio para la economía mundial, la cual, al reforzar a Europa y Asia, depende menos de Estados Unidos.

William Sharp es gestor de Oyster Lifestyle Trends (Banque SYZ)

## ATENCIÓN A...

# El sector de fondos va mal, pero no tanto

Es cierto que el patrimonio cae, pero los descensos están muy concentrados.

La industria de fondos va mal. Pero no tanto. Es cierto que el patrimonio gestionado ha descendido. Pero estas caídas están concentradas prácticamente en los productos de riesgo. Es decir, en las categorías de fondos que incorporan renta variable a su cartera. Los activos gestionados por estos productos han pasado en dos meses de representar un 28,4% del total al 24,3%. Pero no to-

do son fondos de bolsa. Este desplome ha dado una oportunidad al resto de categorías: garantizados, renta fija, inversión libre e inmobiliarios, que han incrementado su peso relativo en el sector (ver tabla).

En el caso de los fondos de inversión de renta fija y los hedge funds los avances, además, han ido acompañados de incrementos de patrimonio. En los inmobiliarios la evolución ha sido prácticamente plana y en los garantizados se ha producido un descenso. Pero en este caso hay que tener en cuenta que han vencido muchos productos.

## EL PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

Volumen en miles de millones de euros

	Diciembre 2007			Febrero 2008		
	Nº de fondos	Volumen	% s/total	Nº de fondos	Volumen	% s/total
Garantizados	886	65,5	26,4	887	62,2	26,7
Renta Fija	637	102,7	41,4	630	104,8	44,9
C/P	369	90,8	36,6	370	93,2	40,0
L/P	268	11,9	4,8	260	11,6	5,0
Riesgo	1.295	70,5	28,4	1.307	56,5	24,3
Inversión libre	50	0,7	0,3	55	1,0	0,4
Fondos Financieros	2.868	239,4	96,5	2.879	224,5	96,3
Inmobiliarios	10	8,8	3,5	10	8,7	3,7
Total Fondos	2.878	248,2	100	2.889	233,2	100

FUENTE: ANIBRO CORPORACIÓN