

## Seguimiento en Expansion.com

Casi una treintena de entidades responden desde enero al reto que por tercer año consecutivo EXPANSIÓN y Allfunds Bank lanzaron para poner a prueba su calidad al gestionar de forma activa carteras de fondos de inversión. Cada firma diseñó una cesta agresiva, sin límite de inversión, y otra conservadora –con una volatilidad máxima del 4%, equivalente a una inversión en bolsa del 20%–. Cada mes, las firmas pueden recomponer estas carteras. Los lectores pueden seguir cada semana la evolución de las cestas en la web de EXPANSIÓN ([www.expansion.com](http://www.expansion.com)), así como la composición de cada una de ellas. Cada mes se puede encontrar en las páginas de EXPANSIÓN un análisis de los cambios que se han producido en la revisión de final de mes, acompañado de un comentario de los expertos de Allfunds Bank.

### Una dura competición

(Rentabilidades y volatilidad desde el 31 de diciembre de 2004 hasta el último día del mes anterior)

Cartera Conservadora	Rent. ult. mes	Rent. 2006	Volatilidad
Banesto B.Privada	0,48	3,18	3,04
Inversis	0,35	3,14	3,68
Tressis	0,53	2,87	1,99
Atlas Capital	0,56	2,34	2,91
Beta Capital	0,82	2,24	1,89
Interdin	0,60	2,09	2,82
Sabadell B.Privada	0,47	2,09	3,40
Barclays	0,52	2,06	1,40
Skandia	0,61	1,88	2,18
Renta 4	0,36	1,59	2,49
Abante	0,53	1,58	2,84
Afina Pentor	-0,06	1,49	2,58
Capital@Work	1,31	1,33	3,35
Altae B. Privado	0,05	1,25	4,83
Venture Finanzas SV	0,20	0,83	2,69
Franklin Templeton	0,41	0,81	2,92
WELZIA Managem.	0,96	0,81	3,36
Riva y García	0,41	0,81	4,46
Mellon	0,84	0,30	3,08
DWS	0,15	0,30	3,33
BanSabadell Inv.	0,44	-0,13	1,17
Bancaja	0,20	-0,31	3,49
Uno-e	0,36	-0,45	2,58
Schroders	0,57	-0,51	3,30
Pictet	0,31	-0,59	4,45
<b>MediaMedia</b>	<b>0,48</b>	<b>1,25</b>	<b>2,37</b>

Fuente: Allfunds Bank

Cartera Agresiva	Rent. ult. mes	Rent. 2006	Volatilidad
Schroders	2,74	7,93	18,70
Skandia	2,96	7,76	19,34
Barclays	1,81	6,85	9,29
Atlas Capital	2,42	6,05	14,64
Banesto B.Privada	0,78	5,92	7,38
Altae B. Privado	2,20	5,67	13,99
Mellon	2,13	5,37	14,22
Sabadell B.Privada	2,24	4,61	12,68
Beta Capital	1,98	4,60	8,26
Tressis	1,98	4,59	10,32
Capital@Work	2,63	4,41	8,60
Renta 4	2,46	4,03	12,54
Inversis	2,37	3,30	12,09
BanSabadell Inv.	2,25	3,10	11,00
Abante	1,63	2,99	12,61
Afina Pentor	1,77	2,96	10,65
WELZIA Managem.	1,77	2,01	12,90
Bancaja	1,35	1,97	13,64
DWS	1,09	1,88	12,95
Franklin Templeton	2,14	1,65	18,51
Venture Finanzas SV	0,57	1,43	8,70
Riva y García	1,19	1,15	13,43
Interdin	1,30	0,74	8,65
Uno-e	2,13	-0,19	12,27
Pictet	1,88	-0,66	13,44
<b>MediaMedia</b>	<b>1,92</b>	<b>3,71</b>	<b>10,92</b>

Fuente: Allfunds Bank



Agosto, además de ser un buen mes para las bolsas, también resultó un periodo favorable para la renta fija.

## opinión

# Invertir en el tiempo



Equipo de Allfunds Bank  
Investment Consulting

Dicen los buenos gestores que el bien máspreciado que existe en la vida es la paciencia, la capacidad de esperar a que una idea madure. Ser dueño del factor temporal permite a cualquier inversor satisfacer en algún momento la mayoría de sus expectativas. Por desgracia, hoy en día, el tiempo y la paciencia son elementos que no suelen estar en manos de los gestores de fondos, presionados por apretadas cadenas con nombre de índice de referencia y un corto plazo capaz de mover sillas y apagar ordenadores como si de un fracaso en la cartera se tratara. En algunos casos incluso vemos como la figura del gestor está convergiendo con los entrenadores de fútbol de clubes millonarios que tienen que obtener resultados a las primeras de cambio. Es evidente que esa presión, esa búsqueda de inmediatez, vicia todo el proceso de inversión. A la hora de analizar un fondo hay que establecer si la persona a quien das tu dinero tiene la suficiente estabilidad como para actuar libremente y poder esperar que sus convicciones se materialicen. Si las premisas bajo las cuales el gestor trabaja están determinadas por el corto plazo y la obtención de resultados inmediatos, hay que desconfiar. La gestión dinámica de una cartera siempre tiene sus limitaciones y en el largo plazo se ha demostrado que la alta rotación con un corto horizonte temporal, no es sin duda la mejor de las soluciones y lleva aparejados unos costes mayores. Sin duda, todos los seres humanos necesitamos motivación y empuje continuo, pero la búsqueda de resultados no puede degenerar en ansiedad. La ansiedad nubla nuestra visión y sólo genera que la posibilidad de cometer errores se multiplique. En un mundo en que todo es "fast food", el cuidado de los productos pasa desapercibido, de tal forma que algunas casas de gestión están más preocupadas en la última idea brillante del departamento de I+D, que en intentar simplificar y profundizar en la generación de unos productos más consistentes y con vocación de permanencia. La estabilidad de la organización es vital para que cualquier individuo desarrolle su actividad y por ende un gestor realice su trabajo. Muchos de nuestros concursantes en sus carteras no olvidan lo importante que es factor temporal, manteniendo una baja rotación y apostando por gestores con esa filosofía de gestión largo placista.

50% FONDO  
DE INVERSIÓN  
INMOBILIARIA  
AC PATRIMONIO  
INMOBILIARIO FII\*



5% TAE

50%  
DEPÓSITO  
A PLAZO  
1 AÑO

MULTIDEPÓSITO  
AHORA, SI QUIERE PUEDE  
INVERTIR EN INMUEBLES

**Caixa Sabadell**

Qüestió de tracte

Consulte el folleto del fondo en la CNMV, en la entidad gestora, en las oficinas de Caixa Sabadell o en [www.caixasabadell.es](http://www.caixasabadell.es).  
\*Filosofía inversora: el fondo invierte en inmuebles urbanos de alquiler. Fondo constituido con fecha 26.07.2004 e inscrito en el Registro de la CNMV con fecha 07.09.2004 y número 9. La inversión del fondo no incorpora ningún tipo de garantía. Entidad gestora: AC Gestión S.G.S.I.C. Entidad depositaria: CECA.

Para más información: LÍNEA TEL. 902 22 22 33 ■ [www.caixasabadell.es](http://www.caixasabadell.es)