

## La tercera parte de los 'puros' son fondos tradicionales disfrazados de inversión libre

De los 18 fondos de inversión libre registrados actualmente en la CNMV, casi la tercera parte no presenta las características propias de los hedge fund. Han sido diseñados para aprovechar la libertad de movimiento que permite este tipo de producto, pero no se apartan de la gestión tradicional de renta variable. El primero en aprovechar esta libertad de maniobras fue, hace ya un año, BBVA, con Codespa Microfinanzas, que invierte en microcréditos.

También es el caso de Morgan Stanley Ideas, un instrumento que adopta la carcasa de hedge fund para beneficiarse de la flexibilidad que permite esta figura. "Nuestra cartera está concentrada, pero es líquida. Y no utilizamos ni apalancamiento, ni derivados", explica Rafael Ximenez de Embún. Según él, "aunque el fondo se

constituyó hace sólo dos semanas, desde 2004 gestiona una cartera similar en la que se invierten más de 30 millones de euros y que consistentemente bate los retornos de la renta variable española", añade. Lo mismo sucede con Bestinver Hedge Value, una versión concentrada y apalancada del fondo de referencia del grupo financiero, el Bestifond. En lo que va de mes, Bestinver Hedge Value ha ganado un 4,25% y el objetivo es superar a Bestifond. "Mientras éste último invierte en 120 compañías, el primero apuesta por las 15 o 20 opciones que consideramos con más recorrido. Aunque el producto tiene más volatilidad, a largo plazo el riesgo es menor, no es proporcional", explica Ignacio Pedrosa, director comercial. En la misma línea, el fondo N+1 Real Estate tiene estructura de fondo de

inversión libre, pero invierte en fondos de capital riesgo inmobiliario. Según fuentes de la empresa, su patrimonio actual es de 20 millones de euros, que se han levantado en el primer periodo de comercialización, y se van a llevar a cabo dos más.

La apuesta internacional por el sector del ladrillo va más allá. Aguirre Newman y Altamar Private Equity constituyeron recientemente Altan I Inmobiliario Global y Altan II Inmobiliario Global. Según fuentes de la compañía, el patrimonio se invertirá en fondos internacionales de capital riesgo inmobiliario y en activos y empresas con un fuerte componente inmobiliario. También el fondo de inversión libre Caja Murcia Selección de Ahorro Corporación, todavía sin cargar, va a operar en realidad como un fondo tradicional de renta variable.

## La inversión libre celebra su primer aniversario en España

Activos de los fondos de inversión libre registrados en la CNMV

Producto	Patrimonio (en €)
Altan I Inmobiliario	300.000
Altan II Inmobiliario	300.000
BBVA Codespa Microfinan.	23.665.639
BBVA&Partners Retorno Absoluto	28.098.000*
Bestinver Hedge Value	31.000.000
Caja Murcia Selección (Ahorro Coporación)	300.000
Cygnus Global Managers	3.900.000
Cignus Long Short Utilities Paneuropeas	20.000.000
Cygnus Renaissance	1.500.000
Fondo Adamantium (Santander Asset Manag.)	9.938.729
Fondo Gre (Santander Ass. Manag.)	302.851
Fondo Kaizen (Santander Ass. Manag.)	10.111.419
March Cartera Activa	5.203.000*
Morgan Stanley Ideas	5.000.000
N+1 Real Estate	20.000.000
Siitnedif Tordesillas	58.055.870
Sleipnir (Proxima Alfa Investments)	43.245.993
Valorica Global	81.373.662
<b>IMPORTE TOTAL</b>	<b>342.295.163</b>

Los datos están actualizados a octubre excepto (\*), a cierre de septiembre.