

Rafael Borja Fuentes Díaz

European Financial Planner

30 de marzo de 2014

SMART BETA

La última revolución en el mundo de la gestión de carteras

Durante las últimas décadas, dentro del mundo de la gestión de carteras, nos hemos debatido sobre la conveniencia entre la Gestión Activa que intenta aprovecharse de las ineficiencias de los Mercados y por otro lado, la Gestión Pasiva que asume la eficiencia del Mercado y por tanto, la imposibilidad de batir sistemáticamente al Mercado.

Desde hace pocos años, ha aparecido una tercera opción que son las denominadas Estrategias de Beta Estratégica o Smart Beta; que buscan teóricamente optimizar las ventajas de las opciones tradicionales de Gestión. Estas ideas se llevan implementando desde hace pocos años por algunas de las entidades que diseñan y comercializan ETFs(fondos indexados). De hecho el pasado año 2.013 en los primeros once meses el 25 % de todos los ETFs que se contrataron responden a esquemas de Smart Beta (41.000 millones de dólares USA) y actualmente ya representan el 17 % del total del universo de los ETFs; es decir, ya se gestionan 271.000 millones de dólares USA en ETFs que responden a estrategias de Smart Beta o de Beta Estratégica. Pero sí estos datos fueran poco relevantes según Cogent dentro de pocos años más de la mitad del patrimonio de los ETFs incluirán estrategias de Smart Beta. De hecho, VANGUARD una de las mayores gestoras de ETFs y que inicialmente mostró sus reticencias, ha afirmado esta misma semana que empezarán a incluir el Smart Beta cómo complemento de sus pilares dentro de sus ETFs.

Pero ¿ cuál es la pócima mágica que recogen la estrategias de Beta estratégica o de Smart Beta ? Desde mi punto de vista, crean nuevos benchmarks sobre índices ya existentes a los que replican,ajustándolos con diferentes criterios racionales, con el objetivo de batirlos sistemáticamente. Es decir, sí tenemos un ETF tradicional que replica el índice IBEX 35, tendremos que ponderar los integrantes de dicha cartera en función de los activos con mayor capitalización; ¿ qué hace Smart Beta? pues por ejemplo, crea una cartera en la que todos los activos que replican un índice tengan la misma ponderación. A título informativo, en las

últimas cincuenta y dos semanas las compañías que más han subido en el principal indicador de la bolsa española han sido Sacyr, Gamesa, FCC, Banco Popular, Jazztel, Caixabank y no son las más que mayor ponderación por capitalización tienen en el índice (Equal Weight); o por ejemplo, constituye una nueva cartera en la que se establezcan ponderaciones no de acuerdo a su capitalización sino a su menor volatilidad histórica. No pesa más el más grande, sino el menos volátil. Estos mismos esquemas los repiten de acuerdo a otros criterios de valores fundamentales : dividendos, PER, beneficios,...Ojo y no sólo dentro de Renta Variable, sino también lo aplican en Renta Fija, un ETF de Renta Fija de Bonos Soberanos de la zona Euro, habría aprovechado en los dos últimos años el rally de las TIRs de los bonos de los países de la Europa periférica.

Los rendimientos de algunos ETFs de Smart Beta están siendo muy brillantes. Desde mi punto de vista, hay que considerar que estos ETFs incluyen comisiones de gestión un poco más elevadas que los ETFs tradicionales. La cuestión principal es que el inversor cuándo invierta en ETF de estrategias de beta alternativa, conozcan en qué ciclo de mercado entran y al mismo tiempo, conozcan aunque suene obvio qué tipo de estrategias siguen.

En los últimos años, y coincidiendo con la recuperación de los mercados financieros, en España han crecido de forma exponencial las suscripciones de fondos de inversión y la contratación de ETFs. Destaca llamativamente que en la mayoría de las carteras de todas las entidades se incluyan los mejores fondos de inversión internacionales cuyos gestores aportan un contratado valor añadido a la gestión y de forma consistente en el tiempo. Sin embargo, tengo la sensación que gracias al nuevo marco tributario que se nos avecina veremos cómo la contratación de ETFs se disparará notablemente más todavía en nuestro país en los próximos años en estos productos financieros de gran transparencia, mayor diversificación, diversidad de alternativas de inversión, menor coste y cuya liquidez también es un factor clave. Tengamos en cuenta que cuándo queremos reembolsar o efectuar un traspaso de salida de un fondo de inversión internacional transcurren varios días en ver modificada la posición y este inconveniente con los ETF no existe. Recordemos que tal y cómo ha aparecido reseñado en la propuesta que el Comité de Expertos encargados de la Reforma Fiscal, todos los productos financieros tributarán en la Base del Ahorro a un tipo del 20 %; desapareciendo la discriminación en cuanto al plazo de generación de la ganancia y/o pérdida patrimonial pudiéndose además compensar con los actuales Rendimientos del Capital Mobiliario.

Finalmente, quiero transmitir que este interesante e inteligente que suponen las estrategias de Beta estratégica o Smart Beta, se deben incorporar a las carteras de los clientes

no cómo parte principal de sus inversiones sino cómo alternativas “satélite” y siempre siendo vigilantes y disciplinados con el objetivo de rentabilidad y el perfil inversor del cliente al que estemos asesorando.