

ALPHA I BETA

GUILLEM BIENERT

Responsable de Gestió de Carteres

Fimarge SFI, SA

La bona gestió de carteres d'actius financers exigeix de prioritzar les necessitats i els interessos de l'inversor per davant de tot. El sector financer tendeix a construir les carteres dels inversors a partir del nivell de risc que estan disposats a acceptar, nivell que s'acaba concretant en el percentatge de la cartera que s'inverteix en cada classe d'actiu. L'exercici comença fixant el màxim d'exposició a borsa, per després determinar el de la resta d'actius. Normalment, aquesta segona part tendeix a estar invertida majoritàriament en renda fixa (bons sobirans o corporatius) i en dipòsits. Alguns gestors més sofisticats incorporen en la seva proposta fons alternatius, com els immobiliaris, els de matèries primeres i els ara blasmats *hedge funds*, entre altres.

No és pràctica habitual acompanyar l'inversor en el seu periple pels mercats financers. M'explicaré. El seu perfil de risc, un cop acordat amb l'assessor, roman, la majoria de les vegades, inalterat al llarg del temps i el seu gestor l'explota en la seva plenitud. La cartera de l'inversor queda totalment invertida, o quasi, en els percentatges corresponents a cada classe d'actiu segons el seu perfil.

La majoria de gestors centren la seva aportació en la selecció d'actius i es diferencien pel seu procés i per la seva metodologia d'inversió. Alguns utilitzen l'anàlisi financera, altres el chartisme o inclús la visió macroeconòmica per sobreponderar actius d'un determinat sector. Fins i tot n'hi ha que combinen diverses metodologies. Aquest esforç permet seleccionar aquells actius que tenen un bon potencial de revalorització en relació amb la resta del mercat. En l'argot financer, el gestor està gestionant l'Alpha de la cartera.

Pocs gestors gestionen el risc de mercat per als seus clients. Consideren que és molt difícil saber quan el mercat corregirà, que ho és, o inclús molt arriscat. És en aquest moment quan l'interès del gestor es posa per davant de l'interès del seu client. Un dels motius n'és que el gestor no vol assumir el risc de desviar-se del comportament dels mercats i sortir-ne malparat.

A Fimarge, quan prenem una decisió sempre prioritzem l'interès del client per davant de l'empresa, del de l'equip i inclús del nostre interès personal. Li devem al nostre client la capacitat d'acompanyar-lo pels mercats financers amb el risc adequat a les circumstàncies del moment i no només al seu perfil. Gestionem el seu risc de mercat, augmentant o reduint la Beta de la cartera mitjançant la major o menor exposició a renda variable, a renda fixa o a divises al llarg del rang que el seu perfil determina.

En un moment com l'actual la gestió activa del risc pot marcar la diferència.