

## ESTRATEGIAS | FONDOS DE INVERSIÓN

# RADIOGRAFÍA DE LAS 9 GESTORAS QUE NACIERON EN ESPAÑA EN 2017: UNA NUEVA ERA PARA LA GESTIÓN INDEPENDIENTE



Alicia Miguel Serrano

Acci Capital Investments, Anatea Gestión, Buy&Hold, Cobas Asset Management, EBN Capital, Finletic Capital, Grantia Capital, Orienta Capital y Rentamarkets Investment Managers: son los nombres propios de las gestoras de IICs que nacieron el año pasado, al calor de un entorno de bonanza en la industria de fondos en España. La cifra supera, en un 50 por ciento, a las seis registradas a lo largo de 2016.

**L**a industria de fondos de inversión en España ha vivido un 2017 de ensueño. Según los datos recientemente publicados por Imantia Capital, ha sumado 26.000 millones de euros, quedándose tan solo a 6.000 millones de los máximos alcanzados en la primavera de 2007 y viviendo el

mejor tercer año desde que se iniciara la recuperación en 2013. Según datos de Inverco, que excluye los fondos inmobiliarios, los fondos mobiliarios españoles, tras sumar el año pasado 27.000 millones, habrían superado ya en activos a sus máximos de entonces.

Este entorno de bonanza es caldo de cultivo de nuevos proyectos de gestión y está propiciando el surgimiento de nuevas gestoras en España, dispuestas a hacerse un hueco en un negocio en el que ven un gran potencial, a tenor de los últimos datos. Son principalmente entidades independientes, seguras de que este modelo tiene amplias posibilidades de desarrollo y de que la gestión desligada de los grandes grupos bancarios crecerá con fuerza en España. Según datos de la Comisión Nacional



del Mercado de Valores (CNMV), en 2017 se registraron nueve gestoras de instituciones de inversión colectiva, algunas de las cuales surgieron de la transformación de otras figuras, como agencias de valores o EAFIs -en el caso de Orienta Capital y Buy&Hold- y en otros casos, de los innovadores proyectos de profesionales.

Ordenadas por orden alfabético, se trata de Acci Capital Investments, Anateea Gestión, Buy&Hold, Cobas Asset Management, EBN Capital, Finletic Capital, Grantia Capital, Orienta Capital y Rentamarkets IM. La cifra supera, en un 50 por ciento, a las seis registradas a lo largo de 2016.

## UN BUEN MOMENTO PARA LA GESTIÓN INDEPENDIENTE

«Siempre es un buen momento para ampliar la oferta de servicios fundamentales y de tanta relevancia como pueden ser los relacionados con la gestión y preservación de los ahorros de los ciudadanos»: así presenta el contexto Teresa Romero, presidenta de Anateea Gestión, en un entorno de crecimiento del negocio y también de bajos tipos de interés que conducen al inversor hacia los fondos. Pero sobre todo, es un buen momento para la gestión independiente, gracias a factores como la nueva regulación MiFID II, en vigor desde el pasado 3 de enero, la revolución digital o la mayor demanda de cercanía por parte de los clientes.

«Si nos hacemos eco de la coyuntura, MiFID II nos sitúa en un entorno de estrechamiento en los márgenes, y su entrada en vigor supone un nuevo escenario de juego que puede dar lugar a que las gestoras independientes tengan una mayor visibilidad y podamos comunicar al público cuál es nuestro valor añadido y cómo podemos beneficiar al inversor medio con servicios muy exclusivos con unos costes razonables», explica Romero.

Para Rafael Valera, CEO de Buy&Hold, en un sector que ha estado altamente bancarizado, y con muchos problemas de comercialización que aún persisten, «los ahorradores españoles cuentan con buenisimas gestoras independientes que, sin duda con la digitalización y la nueva regulación de MiFID II, ocuparán un buen espacio del mercado».

Desde Cobas AM, Carlos González Ramos, subdirector de Relación

con Inversores, explica el porqué de la avalancha de los nuevos proyectos de gestión independiente en los últimos años, que relaciona con «la creciente demanda por parte de los inversores de una gestión más transparente y cercana». Y añade que «existe un largo recorrido para el asentamiento de esta gestión, dado que la cuota de mercado aún es pequeña, las posibilidades de crecer son evidentes, y que habitualmente la gestión independiente ofrece resultados mejores a largo plazo».

«Es un momento perfecto, ya que el escenario de tipos de interés bajos ha promovido que los ahorradores particulares se interesen más por productos de inversión para rentabilizar su dinero. Además, trasladar una oferta de productos de calidad institucional al cliente minorista es de gran atractivo para el mercado actual, pues hay una demanda insatisfecha de producto de calidad para el inversor particular», añade José Rodríguez Pérez, director general y socio de Rentamarkets.

Pablo del Rfo, socio de Orienta Capital, coincide en que es un buen momento para el emprendimiento, «ya que la regulación actual nos permite prestar los servicios que veníamos desarrollando hasta ahora y además complementarnos con otros nuevos».

Rafael Juan y Seva, presidente de Finletic, matiza que «los momentos nunca son buenos o malos, pues dependen de las convicciones y el compromiso que se ponga en el proyecto» y explica que es importante «tener un modelo de negocio bien definido y capacidad para afrontar los costes iniciales que supone». Pero, en cualquier caso, reconoce que las posibilidades les parecen «muchas» para los proyectos independientes que estén alineados con los intereses del cliente. «Pensamos que lo que va a suceder en los próximos meses va a hacer buena la frase de Buffett: Cuando baja la marea, se ve quién llevaba bañador», advierte.

## LAS GESTORAS QUE VIERON LA LUZ EN 2017

**1. Acci Capital Investments.** Los profesionales que trabajan en esta nueva gestora acumulan más de 50 años de experiencia conjunta en el sector financiero, principalmente en

el área de banca privada internacional y capital riesgo, tanto en España como en Reino Unido, Suiza y América Latina, en entidades como Santander, JP Morgan, Morgan Stanley, Merrill Lynch o LGT. Javier Guerra es su director general, Antonio de la Oliva su director ejecutivo, Pedro Acién, Manuel Ramos y Umberto Márml el director, según la información de su web.

La gestora ofrece servicios como el de la gestión activa de vehículos (sicavs, fondos, FIL, SIF, ...), asesoramiento (financiero y patrimonial), gestión discrecional de carteras y family office.

**2. Anateea Gestión.** La gestora nació porque, según su presidenta, «en nuestra experiencia como inversores privados, nos dimos cuenta de la dificultad que supone para el inversor español encontrar vehículos no correlacionados con los mercados de renta fija y renta variable y que hicieran nuestra propia cartera más resiliente a los vaivenes de los distintos ciclos económicos». Teresa Romero explica que fue en ese momento

cuando decidieron reunir a un equipo multidisciplinar especializado en desarrollar estrategias cuantitativas que aportasen ese valor de descorrelación y hacer accesible al inversor privado este tipo de estrategias que normalmente solo están al alcance de inversores institucionales, o en la gestión de carteras con gran capital.

Sus objetivos de crecimiento, tras el lanzamiento, pasan por posicionarse en el mercado español «co-

mo una gestora de referencia dentro del ámbito de la gestión cuantitativa», dentro de la cual desarrollan fondos de retorno absoluto y global. Romero explica que en la fase de lanzamiento comenzarán con tres fondos dirigidos a tres tipos de objetivos rentabilidad-riesgo diferentes, pero cuya base es la misma: construir modelos integrados de baja correlación con el mercado de referencia y una volati-►



Teresa Romero  
(Anateea Gestión)

«MiFID II nos sitúa en un entorno de estrechamiento en los márgenes, y su entrada en vigor supone un nuevo escenario de juego que puede dar lugar a que las gestoras independientes tengan una mayor visibilidad»



lidad relativa en consonancia con los objetivos de riesgo, buscando la generación de retornos positivos con independencia del escenario de mercado.

**3. Buy and Hold.** Buy&Hold SGIIC es una boutique financiera independiente de renta variable y crédito que basa su filosofía en el 'value investing'. En 2017, añadió a sus tres sicavs (Rex Royal Blue, Pigmanort y BH Renta Fija), tres fondos de inversión con la misma filosofía (B&H Acciones Europa, B&H Flexible y B&H Renta Fija). Además, ha lanzado un plan de pensiones, B&H Jubilación, mixto de renta variable. «Tanto las sicavs como los fondos apuestan por posiciones de empresas con un alto potencial. Además, la mayor exposición es Europa», explica Rafael Valera, su CEO. Los socios son además gestores y propietarios: Julián Pascual es presidente y gestor de Rex Royal Blue Sicav y BH Acciones, Rafael Valera, CEO y gestor de Pigmanort, y Antonio Aspas, consejero secretario y gestor de BH Renta Fija.

La gestora nació tras transformar, «como una evolución natural», la EAFI homónima, según explica el CEO, y crear una figura donde pueden desarrollar de forma plena su «pasión», que es la gestión de activos. «Es una firma independiente donde nos importan las personas y no el tamaño de sus inversiones; por esto no existen mínimos de inversión y tenemos bajas comisiones. Somos una boutique donde no tenemos objetivos de captación sino de rentabilidad, y todo con una filosofía de largo plazo. Creemos en una gestión activa independiente que bata a los índices con dividendos, algo que hemos logrado en los últimos 14 años», explica Valera.

**4. Cobas AM.** La gestora capitaneada por Francisco García Paramés, que nació a principios del año pasado, es una firma independiente cuya filosofía de inversión también es el 'value investing'. «Nuestra filosofía consiste en invertir en renta variable a largo plazo, siendo pacientes en

todo momento. Buscamos compañías de calidad, bien gestionadas y con ventajas competitivas sostenibles en el tiempo. Una vez las encontramos, nos fijamos en su precio: si ofrecen un margen de seguridad amplio

respecto de nuestra valoración de la empresa, tomamos la decisión de invertir», explica González Ramos. El equipo de gestión y análisis está compuesto por Francisco García Paramés, John Barden, Andrés Allende, Peter Smith, Vicente Martín, Iván Chvedine, Mingkun Chan, Carmen Pérez, Juan Huerta de Soto y Juan Cantus y el resto de la compañía lo componen 50 personas.

Y cuentan con cinco fondos de inversión (Cobas Selección, Internacional, Iberia, Grandes Compañías y Renta), dos fondos de pensiones (Cobas Global y Mixto Global) y un fondo de inversión libre (Cobas Concentrados), así como una sicav luxemburguesa con varios fondos integrados.

En la gestora no se marcan objetivos de crecimiento: «Cobas AM nace para dar cabida a todos los inversores que encuentren en el 'value investing' y la inversión a largo plazo un lugar donde depositar sus ahorros. Tenemos la ventaja de no tener la presión de alcanzar determinados niveles, ya que nuestro estilo de gestión no puede aplicarse a cantidades de dinero ilimitadas».

**5. EBN Capital.** Es la rama de gestión de EBN Banco, entidad que lleva 25 años en el mercado, y está especializada en la búsqueda de nuevas fórmulas de inversión y financiación. Santiago Fernández Valbuena es el presidente de la gestora, Pitu Gracia su vicepresidente y José María Alonso-Gamo su director general. Ricardo Paz es socio y responsable de la gestión de los fondos de autor y entre los cuatro conforman el equipo directivo.

Entre sus productos destacan los fondos de inversión libre y los de real estate. En España registraron el año pasado EBN Italian Reits, y EBN Inmobiliario FIL.

**6. Finletic.** Finletic Capital nace con la misión de ofrecer el mismo servicio y proceso de inversión al que acceden los altos patrimonios a nivel internacional a inversores con un menor patrimonio. Basándose en un «proceso robusto y contrastado de construcción de política de inversión y la mejor tecnología como apoyo, pretendemos ayudar a los inversores a cumplir sus objetivos personales y profesionales a través de la gestión de su patrimonio, explica su presidente Rafael Juan y Seva. «El objetivo no está centrado en el lanzamiento de productos sino en la prestación de un servicio de gestión patrimonial. Los productos sólo serán, en su caso, un



Carlos González Ramos  
(Cobas AM)

«Existe un largo recorrido para el asentamiento de la gestión independiente, dado que la cuota de mercado todavía es pequeña y las posibilidades de crecer son evidentes»



Rafael Juan y Seva  
(Finletic)

«En Finletic, los productos sólo serán un medio para poder ofrecer un mejor servicio a los clientes»



Rafael Valera  
(Buy&Hold)

«Los ahorradores españoles cuentan con buenisimas gestoras independientes que, sin duda con la digitalización y la nueva regulación de MiFID II, ocuparán un buen espacio del mercado»

medio para poder ofrecer un mejor servicio», dice, y explica que ese servicio «tiene una importante capacidad de crecimiento» y que ofrecerán algo diferente que será capaz de atraer a muchos inversores que quieren entender el porqué de sus inversiones».

El equipo está compuesto por personas con dilatada experiencia en dos mundos principales, el financiero y el tecnológico, que son los dos pilares en los que se basa su filosofía de servicio al cliente. Crearon la ges-





tora porque es la figura que mejor les permitía cumplir sus objetivos: «Supone un mayor esfuerzo regulatorio, pero entendemos que nos permitirá ofrecer la mejor calidad de servicio, flexibilidad y capacidades a nuestros clientes», dice Juan y Seva.

**7. Grantia Capital.** Es una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva especializada en gestión alternativa de renta variable y divisas. Su servicio principal es la gestión discrecional de carteras, con tres opciones: la cartera Birdie, servicio de gestión discrecional, con depositario en Reino Unido, que tiene como objetivo obtener una rentabilidad anual neta no garantizada del 3 al 5 por ciento a través de la inversión en renta variable de la zona euro (con un máximo del 30 por ciento); la cartera Eagle, que busca obtener una rentabilidad anual del 6 al 10 por ciento a través de la inversión en renta variable de la zona euro (con un máximo del 70 por ciento); y la cartera Albatros, con objetivo de entre el 20 y el 30 por ciento, utilizando técnicas de gestión alternativa en divisas de países de la OCDE.

**8. Orienta Capital.** La gestora nació como fruto de la transformación de la agencia de valores homónima, una motivación que pasó «por tener más cerca el control de los productos propios, la creación de vehículos accesorios y ampliar la línea de actividades», explica Pablo del Río. Y su actividad se basa en la selección de fondos: «Ninguna gestora individual acapara la experiencia y las habilidades necesarias para gestionar con éxito cualquier clase de activo y región. Por eso en nuestros fondos no gestionamos directamente y seleccionamos cuida-

dosamente los mejores gestores externos en los que invertir el patrimonio de nuestros clientes».

La idea es tener tras pasados a principios de este año los tres fondos de fondos perfilados que hasta ahora asesoraban para Inversis Gestión: Noray Moderado, Compas Equilibrado y Bitacora Renta Variable. También se va a tras pasar Radar Inversión, que invierte mayoritariamente en bolsa española y que va a seguir delegando la gestión en EDM.

El equipo de gestión y análisis está formado por Gys Ekker, responsable del departamento de gestión y productos, Pablo del Río, director de Inversiones, y tres analistas-gestores: Pablo Valdés Fernández, Luis Miguel Corral Pozuelo y Samuel Álvarez Álvarez. La idea futura es

«poder atraer a profesionales que ahora trabajan en proyectos independientes como EAFIs o en otro tipo de entidades como asalariados», y que encuentren en Orienta un proyecto abierto.

De cara a este año los planes pasan por incorporar el servicio de gestión discrecional de carteras materializado en fondos, «una actividad que simplificará la ejecución de operaciones y se ofrecerá también el servicio de asesoramiento independiente. De esta manera, uniremos al

servicio de asesoramiento no independiente que prestamos en la actualidad estos dos nuevos servicios». De cara a los próximos años, el énfasis está en encontrar alternativas interesantes de inversión para los clientes: «Además de las fórmulas tradicionales, buscamos nuevas alternativas en inversiones menos líquidas pero con capacidad de rendimiento más alto, como pueden ofrecer los fondos de capital riesgo, deuda privada o inversión inmobiliaria en el segmento de

residencia de estudiantes. En algunos casos, lanzaremos vehículo propio para facilitar el acceso desde importes inferiores a los habitualmente exigidos».

**9. Rentamarkets.** La filosofía de gestión de Rentamarkets IM se basa en el análisis minucioso de las compañías y activos, junto con una cobertura macro, para descubrir las inversiones que pueden aportar el rendimiento deseado tomando en cuenta los valores de las organizaciones. El equipo que conforma la gestora cuenta con experiencia gestionando productos para inversores institucionales y ahora lo hará para inversores privados.

Rentamarkets es una gestora multiproducto que, hasta ahora, ha registrado dos fondos: el Rentamarkets Narval (renta variable) y el Rentamarkets Sequoia (renta fija). Su director general y socio, José Rodríguez Pérez, explica que crearon la gestora en su deseo de «impulsar el proceso de transformación estratégica y, tras años gestionando carteras de institucionales, nos pareció adecuado dar un paso más y aprovechar nuestra experiencia y herramientas para lan-

zar nuestros propios fondos de inversión». Tras Narval y Sequoia, en los próximos meses quieren ampliar su oferta con el lanzamiento de un fondo monetario y un fondo por factores y no descartan los planes de pensiones. También, gracias al acuerdo al que han llegado con Saxo Bank, comenzarán a ofrecer

a través de su plataforma de contratación fondos propios y de terceros. Para el socio, la diferenciación como gestora está en dos pilares: la dilatada experiencia gestionando carteras de clientes institucionales y la coinvertición.

El equipo está formado por José Rodríguez Pérez, Ignacio Fuertes Aguirre, Ángel Fernández Pola, José María Díaz Vallejo, Domingo Fernández Palanco y Antonio Fraile Fernández



Pablo del Río  
(Orienta Capital)

«De cara a los próximos años, el énfasis está en encontrar alternativas interesantes, además de las fórmulas tradicionales, buscaremos alternativas en inversiones menos líquidas pero con capacidad de rendimiento más alto»



José Rodríguez Pérez  
(Rentamarkets)

«Es un momento perfecto, ya que el escenario de tipos de interés bajos ha promovido que los ahorradores particulares se interesen más por productos de inversión para rentabilizar su dinero»

