

El fondo del Santander que invierte en empresas brasileñas gana un 16,8% en mes y medio

→ Es uno de los más rentables de su categoría VDOS RV internacional latinoamérica

→ Su volatilidad en el último año fue del 36,5%

PAULA MERCADO (VDOS)

12/02/2019 | Actualizado a las 06:59 CET



Aunque Latinoamérica tiene aún que superar algunos retos, **las expectativas para 2019 son bastante alentadoras**. Se están produciendo cambios y se están dando circunstancias que sugieren que esta región podría superar a los mercados desarrollados en los próximos años.

El perfil demográfico es una de estas circunstancias. Un crecimiento estimado de la población activa de alrededor del 18% entre 2015 y 2030 supone un fuerte impulsor del crecimiento económico para los países latinoamericanos. **Un dato que se compara muy favorablemente con el descenso de población activa en los países desarrollados.**

Se observan también cambios desde el punto de vista gubernamental, con la mayoría de países gobernados por sistemas democráticos y en proceso de liberalización económica. **El caso de México es especial**, beneficiándose de las ventajas de pertenecer al Acuerdo Comercial con Estados Unidos y Canadá o United States, Mexico and Canada Agreement (USMCA) que le permite tener acceso a la boyante economía estadounidense. Por lo que se refiere a Brasil, China es ya su principal socio comercial, beneficiándose de las tensiones comerciales entre las dos primeras economías del mundo.

En términos de inversión, **México y Brasil representan el 84% del MSCI Latin America Index**, según datos de octubre de 2018. Por su parte, Argentina, Chile, Perú y Colombia tienen mercados financieros de relativa importancia. Los seis mercados juntos representan una población de 477 millones, con un Producto Interior Bruto (PIB) combinado de casi 5.000 billones de dólares (aproximadamente 4.409 billones de euros), económicamente al mismo nivel que Japón.

Con el foco puesto en Brasil, Santander Asset Management continúa apostando por la región con su fondo [SANTANDER AM BRAZILIAN EQUITY](#) que en su clase A de capitalización es uno de los fondos más rentables de su categoría VDOS Renta Variable Internacional Latinoamérica, con un 16,88% de revalorización desde comienzos de año.

Está diseñado para ofrecer un crecimiento de capital a medio-largo plazo de una cartera diversificada y activamente gestionada, **principalmente de valores de renta variable emitidos por empresas brasileñas**, incluyendo ADR's (Recibos de Depósitos Americanos) y GDR's (Recibos de Depósitos Globales). Las ponderaciones relativas para cada sector en que

invertia[SUSCRÍBETE](#)
[INICIAR SESIÓN](#)[PORTADA](#)[MERCADOS](#)[EMPRESAS](#)[ECONOMÍA](#)[MIS
FINANZAS](#)[ACTUALIDAD](#)[OPINIÓN](#)[FOROS](#)

Alexandre se unió a Santander Asset Management en septiembre de 2015. Con anterioridad, trabajó en J. Safra Asset Management como co-gestor de carteras de inversión, teniendo a su vez responsabilidad del análisis de los sectores de compañías eléctricas, telecomunicaciones, agrícolas y de exploración y producción de petróleo. Con anterioridad, trabajó para Sicredi Bank, JSI Investments, Bradesco e Itau BBA. **Alexandre es economista por la Universidad de San Paulo (FEA USP) y cuenta con 13 años de experiencia en el mercado financiero.**

El proceso de inversión del fondo se basa en el análisis propio y fundamental de las compañías brasileñas. El análisis y estudio de las compañías se realiza localmente con una visión de largo plazo. El proceso se estructura en cuatro partes: 1) generación de ideas y creación de un modelo 2) fóruns y comités de inversiones 3) construcción de la cartera y 4) seguimiento y desinversión.

El proceso como un todo, se basa en la calidad, utilizando una aproximación fundamentalista, con un modelo financiero que sostenga los argumentos, combinado con una visión desde arriba de la dinámica sectorial. Mantienen asimismo un estricto control de riesgos para proteger y mejorar el comportamiento.

El equipo gestor cuenta con una experiencia en la industria mayor a 10 años en promedio, basando sus decisiones en comités de inversiones bien enfocados, estructurados y disciplinados. Su proceso aporta valor añadido en el largo plazo. El mercado brasileño ofrece diversas oportunidades de las que en ocasiones se aprovechan, como es el caso de activos evidentemente fuera de precio y temas o tendencias de corto plazo.

Toma como referencia de gestión el índice MSCI Brazil 10/40, **correspondiendo las mayores posiciones en su cartera a acciones de Petrobrás (8.59%), Bradesco (9.50%), Lojas Renner (5.16%), Vale do Rio Doce (5.10%) y B3 S.A. (4.86%)**. Por sector, sobreponderan Consumo Discrecional, Eléctricas, Transporte, Financieras y Minería, infraponderando Consumo Básico, Telecomunicaciones, Financieras No Bancarias, Petroquímicas y Bienes de Capital.

Con un patrimonio bajo gestión de 8 millones de euros, la evolución histórica de la cartera por rentabilidad lo sitúa entre los mejores de su categoría, en el primer quintil, durante 2016, 2018 y 2019. A tres años, su volatilidad es de 25,38% y de 36,50% en el último año, consecuencia de la elevada volatilidad en los mercados el pasado año. También a un año, su Sharpe es de 0,44 y su tracking error, respecto al resto de fondos de su categoría, de 14,24%. La suscripción del fondo requiere una **aportación mínima de 6.000 dólares** (aproximadamente 5.291 euros) aplicando a sus partícipes **una comisión fija de 2% y de depósito de hasta 0,30%**.

El equipo gestor tiene una visión optimista del Mercado de renta variable de Brasil, **basándose en la agenda liberal del gobierno entrante**, comprometido con una mayor eficiencia de la maquinaria pública y reducción del tamaño del estado en la economía. En conjunto, con la aprobación de reformas económicas relevantes, entienden que tendrá un impacto positivo en los niveles de confianza y en el crecimiento y como consecuencia en los precios de los activos brasileños, en particular en la renta variable.

Dado que la inflación permanece bajo control y la agenda liberal tiende a acelerar el crecimiento del PIB, perciben espacio para que los tipos de interés a largo plazo continúen bajando, lo que conllevaría un efecto positivo en los beneficios de las compañías. Bajo este

escenario, tienen una preferencia por sectores domésticos y compañías cuyos resultados estén vinculados a la evolución del PIB de Brasil.

SANTANDER AM BRAZILIAN EQUITY muestra una positiva evolución tanto por rentabilidad como por volatilidad en los últimos tres años, respecto al resto de fondos de su categoría, haciéndose merecedor de la calificación cinco estrellas de VDOS.

Paula Mercado es directora de Análisis VDOS

GRÁFICOS RELACIONADOS

invertia

SUSCRÍBETE
INICIAR SESIÓN

PORTADA

MERCADOS

EMPRESAS

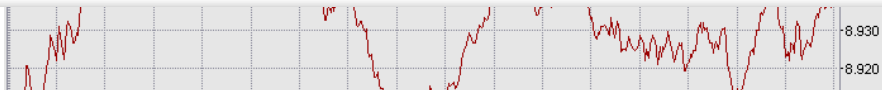
ECONOMÍA

MIS
FINANZAS

ACTUALIDAD

OPINIÓN

FOROS



MERCADOS

EMPRESAS

MIS FINANZAS

invertia

FOROS

VÍDEOS

AGENDA

Quiénes somos

Política de Cookies

Aviso legal

Política de privacidad



© Copyright 2018

