



## ÓSCAR VALCÁRCEL Y LORENZO BARRIO,

DIRECTOR DE ASSET ALLOCATION, SANTANDER AM ESPAÑA Y GESTOR FONDOS SANTANDER TÁNDEM

# “No buscamos dar el campanazo con un valor”

LA CLAVE DEL MIXTO SANTANDER TÁNDEM 20-60, CON LA CALIFICACIÓN **CONSISTENTES FUNDS PEOPLE**, ES UNA MEZCLA DE CONSISTENCIA DE LOS PROCESOS DE TOMA DE DECISIONES, DE SENTIDO COMÚN Y DE MUCHA PACIENCIA.

**D**espués de modificar la política de inversión del Santander Tándem 20-60 tres años atrás, puede decir que el cambio ha reforzado la consistencia del fondo. En verano de 2014 la gestora Santander AM reformulaba sus mixtos tradicionales y creaba una gama compuesta por dos únicos fondos a la que se le dotaba de más flexibilidad y mayor área de inversión, siendo la propuesta con mayor exposición a renta variable de la gama la que obtiene la calificación de **Consistentes Funds People**. Un reconocimiento que, según Lorenzo Barrio, gestor del fondo, se debe a “una mezcla de consistencia de los procesos de toma de decisiones, de sentido común y de mucha paciencia”. Barrio, al frente del producto desde sus orígenes, forma parte del equipo de multiactivos de 8 personas liderado por Óscar Valcárcel, responsables de gestionar más de 15.000 millones de euros.

En el caso particular del Santander Tándem 20-60, el fondo funciona bajo un proceso definido donde los gestores primero se nutren de la visión macro de la gestora y del apoyo de los equipos específicos de renta fija y renta variable. Posteriormente, el enfoque top-down del fondo desciende al equipo de gestores multiactivos, que establece un asset allocation dinámico basado en fundamentales y en herramientas de análisis de carácter más táctico. Por último, los gestores de cada vehículo implementan esta estrategia de posicionamiento dándole su toque personal.

“Prioritariamente son movimientos estratégicos y en menor medida tácticos”, determina Barrio, quien señala como la visión estratégica se va modulando, moderando e intensificando en función del contexto de mercado y los

flujos del fondo. Como responsable del equipo de asset allocation, Valcárcel destaca que la visión del equipo es dinámica y no esperan a comités para establecerla. Se trata de un producto que, lejos de lo que puede parecer por el nombre, “su única palanca no es la exposición bursátil, aunque sea una de las decisiones principales, sino elegir también cuánta renta fija y de qué tipo”, apunta Valcárcel.

### Inversiones no sofisticadas

Para la selección de valores, en la que se apoyan en los especialistas de la casa, no se busca “dar el campanazo, más bien lo contrario, evitar cosas que pueden dar problemas”, subraya Barrio. Por su parte, Valcárcel añade que en todos los productos del equipo tratan de que “cuando vienen mal dadas, caer menos”. Tal y como añade este último, la cartera está compuesta por inversiones no sofisticadas ya que se dirigen al cliente particular, no banca privada. “La parte más transparente y líquida del mercado”, contextualiza. En definitiva, una gestión “sencilla, fundamental y transparente”.

Además, destacan como han mejorado en los últimos años las herramientas de control de riesgos. Se controla que cumpla los límites legales del producto, las restricciones más acotadas de concentración y las herramientas puras de control de riesgo de mercado absoluto y frente a índices.

En un contexto como esperan de tipos bajos y crecimiento moderado, piensan que el motor de rentabilidad de cara al próximo año será la renta variable. “No pensamos que esté cara en relativo”, manifiestan. En este sentido, consideran que el acierto del último año ha sido “no dejarnos contagiar por el ruido”.





## REPUNTE DE LA TIR

En la parte de la cartera de renta fija, donde piensan que habrá un repunte de la TIR de los bonos moderado, lo irán aprovechando para aumentar su exposición a este activo. Por el momento, realizan apuestas relativas de España e Italia contra Portugal y Alemania. En la parte de crédito están largos, mientras que se mantienen cortos de la duración de la cartera.