

Riccardo Cavo

DIRECTOR DE LA ESTRATEGIA LONG SHORT EUROPEA DE PIONEER INVESTMENTS

"Lo importante ahora es estar en renta variable"

COMBATE LAS INCERTIDUMBRES CON ESTRATEGIAS NEUTRALES AL MERCADO AUNQUE DESDE MAYO ESTÁ LARGO EN BOLSA.



Riccardo Cavo es un entusiasta de los fondos UCITS, desde que a finales de 2007 creó una versión paralela del Pioneer Absolute Return Equity, un producto de renta variable europea con estrategia long-short que gestiona desde 2002, y que se convirtió en uno de los primeros fondos en el continente con dicho formato. "Adaptarse a los requisitos de transparencia, exposición o liquidez de UCITS es un deber", asegura, animado por el mayor interés que suscita la nueva versión de su producto. Se trata de un fondo con filosofía de retorno absoluto que trata de crear valor en cualquier condición de mercado, aunque 2008 fue una excepción. "Reaccionamos rápido con stop loss, manteniéndonos en una estricta posición neutral al mercado y con una filosofía de preservación de capital", explica. De hecho, asegura, ésta es la estrategia que mejor funciona en un escenario incierto como el actual, donde los mercados

ponen rápidamente en precio problemas como el de Grecia. El fondo permite estar invertido en renta variable, que "es lo importante porque hay muchas oportunidades", sin necesidad de estar expuesto al mercado gracias a la no direccionalidad. "Cuando hay una fuerte tendencia de mercado optamos por neutralizar la exposición para no destruir demasiado valor a un lado de la cartera y comprometer las ganancias del otro", explica. Es la posición que mantuvieron hasta mediados del año pasado, cuando empezaron a implementar una discreta exposición larga neta que se sitúa actualmente alrededor del 20%, sin renunciar a las coberturas. Aunque sin descuidar el cuadro macro, el equipo se basa en el análisis fundamental para seleccionar los valores y utiliza estrategias de valor relativo, flexibles para estar largos y cortos en una misma acción en momentos diferentes con el fin de maximizar los beneficios.