

En este número os hablamos de:

- NUEVO DOMICILIO SOCIAL DE AERI
- INVITACIÓN A LA COMIDA DE NAVIDAD
- PRESENTACIÓN DE UBS SOBRE “BEHAVIOURAL FINANCE”
- CONFERENCIA SOBRE HEDGE FUNDS
- IR AWARDS
- PRÓXIMOS EVENTOS
- HEMEROTECA

Nuevo Domicilio

La Asociación, tal y como se adelantó, ha trasladado su sede a unas nuevas oficinas sitas en el Edificio del hotel NH Eurobuilding. La dirección exacta y los teléfonos de contacto son:

C/ Juan Ramón Jiménez, nº8. Planta 1ª, oficina 4-A

Tel.: 91.345.87.96

Fax: 91.345.87.98

E-mail: aerinver@teleline.es.

La mayoría de vosotros no llegasteis a conocer las anteriores oficinas y para que no vuelva a ocurrir, sabed que podéis pasar por las nuevas instalaciones siempre que queráis.

Aprovechamos para pedir os disculpas por la tardanza en la puesta en marcha de ciertas actividades de la Asociación que han sido debidas a problemas técnicos y que esperamos no se repitan. Este es el caso de los boletines de noviembre, diciembre y enero, que han sido unidos en este número.

Comida de Navidad

Como todos los años por estas fechas, la Asociación tiene el placer de invitaros a la comida de Navidad que se celebrará el próximo día **16 de Diciembre**, martes, a las **14 horas** en el restaurante Casa Grana, ubicado en la calle Orellana nº6, de Madrid.

La idea es podernos reunir todos para compartir, por unas horas, estas fechas tan señaladas, así que os esperamos!!

Presentación de UBS sobre “Behavioural Finance” (IFRS)

El pasado 4 de Noviembre tuvo lugar, en el Hotel Hesperia de Madrid una presentación sobre “Behavioural Finance”. Dicho seminario fue impartido por Dennis Jullens (UBS- Global Valuation) y del cual os exponemos un breve resumen.

“Behavioural Finance” surge como necesidad de crear un modelo teórico que englobe comportamientos en los mercados financieros que no son explicables bajo la perspectiva de la teoría basada en la eficiencia de los mercados.

Es razonable suponer que los mercados financieros no son perfectos, los agentes no siempre actúan de forma racional, la información no es la misma para todos, las oportunidades de arbitraje no son las mismas para todos, etc.

El comportamiento “imperfecto” de los mercados es una realidad y por ello la formación de precios está distorsionada y se aleja del valor “fundamental” de las acciones.

Para la teoría de “Behavioural Finance”, la imperfección se basa, sobre todo, en el comportamiento de los agentes. Éstos abrumados por la gran cantidad de información disponible, se ven obligados a tomar decisiones basadas en aproximaciones, creencias, facilidad de entendimiento, etc.

Los inversores son identificados como agentes que son conservadores, sobrestiman sus capacidades y conocimiento y además reaccionan de forma extrema.

Conferencia sobre Hedge Funds

El pasado 23 de octubre se celebró una conferencia sobre Hedge Funds impartida por D. Carlos Cerezo, Director de Gestión de Belgravia Capital XXI, SCIIC, S.A.

En la presentación el Sr. Cerezo comenzó definiendo lo que es la Gestión Alternativa y los Hedge Funds (pp. 3), sus características diferenciadoras (pp. 4) y su clasificación según el Credit Suisse First Boston (pp. 5). A continuación ilustró el comportamiento histórico de estas entidades comparando los índices CSFBT, CSFB long/short y el MSCI World. Mostró además la evolución de los activos en gestión que en el periodo 1994-2002 supuso un crecimiento del 23,2% anual compuesto para el total de Hedge Funds y de un 30,9% para los Equity long/short Funds (pp. 6-8).

Según Carlos Cerezo, la cuota absoluta de los Hedge Funds sobre el mercado de Renta Variable Mundial es de un 1,6%. Sin embargo, si tenemos en cuenta la rotación de los activos y la contratación total, esta cuota ascendería a un 15% aproximadamente (pp. 9).

Seguidamente, expuso las razones por las cuales es necesario realizar actividades de Relaciones con Inversores a los Hedge Funds y dio unas guías de clasificación de los mismos (pp. 10-11), incluyendo una útil tabla de identificación para categorizar este tipo de gestores (pp. 12). En cada categoría incluye una serie de características, y según el Sr. Cerezo las primeras que se enumeran para cada categoría identifican la mayor necesidad de Relaciones con Inversores para nuestras entidades.

De este modo, un fondo Equity Long/Short (en contra de un fondo Macro), cualitativo (en vez de cuantitativo), con especialización geográfica y sectorial, que se base en el análisis (no en trading), que tenga experiencia en el Buy y Sell Side, de tamaño grande (>200 MM euros), con una rotación alta (> 10%), con un crecimiento alto (> 30%) y con un Track Record bueno, debe ser un fondo que requiera especial atención por parte del Área de Relaciones con Inversores. De acuerdo con la experiencia del Sr. Cerezo, nos identifica un total de 24 fondos que en su opinión son susceptibles de una atención activa por nuestra parte (pp. 14).

La presentación termina con una descripción por categorías de los Hedge Funds en España (pp. 15), una identificación de la estructura de Belgravia Capital XXI (pp. 16) y la rentabilidad acumulada de su producto comparado con el Stoxx 600 y el CSFB long/short (pp.17).

Tenemos a vuestra disposición, en Power Point, las transparencias de la mencionada presentación, de modo que si estáis interesados, sólo tenéis que pedirlo.

Aprovechamos este medio para agradecer a D. Carlos Cerezo su exposición que consideramos fue muy útil para todos nosotros.

IR Awards

El día 16 del pasado mes de Octubre, tuvo lugar en la ciudad de París, la celebración de la entrega de premios de la IR Magazine. El evento fue organizado por dicha publicación inglesa y se celebró en un marco incomparable, la Bolsa de París.

Al frente de la presentación de la gala estuvo el editor de internacional, Matthew Gower.

Fue una noche espectacular, como dijo alguien que allí se encontraba, “era lo más parecido a los Oscar”. Hubo un gran número de compañías españolas nominadas, como fueron: **Iberdrola** con ocho nominaciones. **Banco Popular**, **Indra** y **Endesa** con dos nominaciones cada una y **Amadeus**, **Telefónica** y **Enagás** con una nominación.

Finalmente, los premios quedaron repartidos de la siguiente manera:

- Grand Prix for Best Overall IR – Non-Top 50: Iberdrola
- Best IR for an IPO: Enagas
- Best IR by a Company Listed on one of the Eurozone`s Growth Company Markets: Indra
- Best IR during a Takeover or Merger: Iberdrola
- Best IR by a CEO: Ignacio Sánchez Galán, Iberdrola

Aprovechamos esta publicación para dar nuestra más sincera enhorabuena a las compañías nominadas y en especial a las que obtuvieron algún premio.

aeri

Gran Vía 66.
28013 Madrid
Tel: 91 547 44 59
Fax: 91 541 02 96
aerinver@teleline.es

Abertis, Aguas de Barcelona, Aldeasa, Altadis, Amadeus, Azkar, Banco Popular, Banco Sabadell, Bankinter, BBVA, Cepsa, Corporación Mapfre, Cortefiel, Ebro Puleva, Enagas, Endesa, Europistas, FCC, Ferrovial, Gas Natural, Iberdrola, Iberia, Inditex, Indra, Inmobiliaria Colonial, Inmobiliaria Urbis, Logista, NH Hoteles, OHL, Prisa, Recoletos, Red Eléctrica de España, Repsol YPF, Sacyr Vallehermoso, Santander Central Hispano, Service Point, Telefónica, Telefónica Móviles, Terra, TPI, Unión Fenosa, Uralita

Próximos Eventos

Seminario sobre Investors Relationship

La Fundación de Estudios Financieros en colaboración con la AERI, impartirá un curso sobre Investors Relationship en febrero de 2004. Dicho seminario tendrá una duración de ocho horas y supondrá un coste de 275 euros.

Hemeroteca

Los inversores institucionales se cuelan en el consejo [BG0310 EX](#)

La ley Aldama deja al descubierto los pactos entre accionistas [BG0310 EX](#)

Las multinacionales buscan la transparencia global [BG0310 EX](#)