



20 Junio, 2025

# Allianz combina estrategias para batir el mercado

**ALLIANZ BEST STYLES/** La estrategia estrella de la firma ofrece una rentabilidad del 342% en 17 años, frente al 192% del MSCI World. Diversifica y neutraliza los riesgos.

**Carmen Rosique.** Madrid  
 Best Styles, desarrollada y gestionada en Allianz, se ha convertido en una de las estrategias estrella de la firma. Logra batir al mercado de forma consistente, explica Michael Heldmann, que gestiona aproximadamente 61.000 millones de euros.

Durante sus 25 años de trayectoria, la estrategia ha demostrado un rendimiento muy sólido por encima del índice de referencia. Solo tres años lo hizo peor (2003, 2018 y 2019). Un fondo basado en esta estrategia ha generado un rendimiento acumulado del 342% desde 2007, frente con el 192% del índice MSCI World Total Return. Esta ventaja se traduce en que ofrece entre un 1% y 2% anual adicional por encima del índice, lo que, a lo largo de 15 ó 20 años, puede acumular un extra de más del 100%, según el experto.

Para los inversores a largo plazo, esta fórmula ofrece estabilidad. Después de un año, el 73% de los periodos superaron al índice; a los 5 años, lo logró el 80%; y después de 10 años, el 100% de los inversores obtuvo un resultado mejor que el índice.

Heldmann, especializado en física de partículas, dice que el secreto de su éxito es nutrirse de distintas estrategias que funcionan en momentos distintos de mercado y con menos riesgo. Heldmann y su equipo aplican su conocimiento en física, estadística y matemáticas a los mercados financieros. Les



Michael Heldmann, gestor de Allianz.

permite crear modelos en el ordenador y automatizarlos.

La estrategia ha sido refinada durante 25 años, enfrentando y adaptándose a todo tipo de situaciones de mercado, crisis y episodios económicos. A pesar de su base cuantitativa, la decisión final sobre las carteras siempre reserva un componente humano, combinando la máquina y el ser humano en su gestión.

Best Styles invierte a largo plazo, con posiciones durante muchos meses e incluso años, no es para el *trading* a corto plazo, explica. Su principal fortaleza radica en que invierte en más de un factor porque “no sabemos cuál funciona

mañana o el próximo año”, comenta Heldmann. La idea es combinar diferentes estilos tradicionales como el *value* (valor) y el *momentum*.

El equipo analiza hasta 30.000 empresas a nivel mundial. A diferencia de los analistas, que se limitan a unos cientos de compañías, el modelo permite aprovechar “oportunidades muy interesantes en más valores”. Esta capacidad de procesamiento masivo y coherencia en la toma de decisiones se asemeja a la aplicación de la inteligencia artificial al mundo de la inversión. “La verdadera dificultad no reside tanto en el algoritmo, sino en la calidad de los

datos y su interpretación”, explica.

La estrategia se concentra en “factores de riesgo que recompensan”, es decir, aquellos que, a largo plazo y con la exposición adecuada, generan un rendimiento superior al índice de referencia. Los “clásicos” incluyen el *value* y el *momentum*. Por ejemplo, el *efecto value* se basa en la idea de que, a largo plazo, comprar empresas infravaloradas por algún problema temporal eventualmente compensará, como “comprar el dólar por 50 céntimos”.

Simultáneamente, busca neutralizar los “factores de riesgo que no recompensan”, aquellos que solo añaden volatilidad sin generar un rendimiento extra a largo plazo, como las fluctuaciones del precio del petróleo o los aranceles.

Para ello, monitorizan 500 señales de riesgo, y gestionan las que más importan, como los tipos de interés (especialmente los americanos), la inflación global y la evolución económica de China.

El equipo considera que el mercado se dirige hacia una normalidad después de un período de tipos de interés negativos, lo que ha llevado a un comportamiento más sensato de las acciones. Ha reducido su sobreponderación en EEUU, moviendo capital hacia Europa, y ve oportunidades en sectores como las comunicaciones y la informática. Los bancos, que tiran con fuerza en Bolsa este año, no son de su agrado.