

Fondos de gestión alternativa

1. Definición y características

La gestión alternativa tiene por objetivo obtener una **rentabilidad** positiva con **independencia** de la tendencia alcista o bajista de los mercados.

Los fondos de gestión alternativa pueden invertir tanto en títulos de renta variable como de renta fija, divisas y utilizan de forma recurrente instrumentos derivados en sus inversiones.

Un inversor, a la hora de invertir en fondos de gestión alternativa, tiene como objetivos:

- Reducir la correlación de su cartera con los mercados: desvinculando la rentabilidad de la cartera exclusivamente a la evolución de los índices tanto de renta fija como de renta variable.
- Aumentar la diversificación: dada su baja correlación con el comportamiento direccional de los mercados de acciones y de bonos, incluir este tipo de fondos reducen el riesgo global de una cartera, y permiten mejorar la rentabilidad de la misma (dado que pueden ofrecer rentabilidad positiva en momentos de caídas del mercado).

2. Distintas estrategias de gestión alternativa

- **Market Neutral:** El objetivo es lograr una rentabilidad positiva a través de inversiones en los mercados de acciones, sin tener exposición direccional al mismo (exposición 0% al mercado). En muchos casos, se hace con **pares de valores** (comprando un valor y vendiendo el otro en la misma proporción), dentro de un mismo sector o entre sectores, con la esperanza de que el comportamiento relativo del título comprado sea mejor que el del título vendido. Por tanto, no hay **exposición a la evolución del mercado**, pues las apuestas compradoras tienen la misma cuantía que las apuestas vendedoras y el riesgo a mercado es cero.
- **Long/Short Equity:** Esta estrategia basa su rentabilidad en la compra de títulos (posición larga / long), con la esperanza de que estos títulos suban, y en la venta de otros (posición corta / short) con la esperanza de que estos bajen. Por consiguiente, la ganancia puede

venir tanto con las empresas compradas como por las vendidas. Esta estrategia tiene exposición direccional al mercado, en mayor o menor medida, lo que le diferencia principalmente de la estrategia Market Neutral.

- **Global Macro:** Son estrategias de inversión flexible y global que intentan adelantarse a los movimientos futuros del mercado según la perspectiva macroeconómica, tomando posiciones en aquellos mercados con mejores fundamentales. Sería la estrategia más parecida a la que siguen los fondos tradicionales de renta variable o de renta fija.
- **Event Driven:** El objetivo de esta estrategia es aprovechar situaciones “extraordinarias” de empresas cotizadas (hechos relevantes, fusiones, quiebras, etc.).
- **Retorno Absoluto de renta fija:** Se enfocan en buscar rentabilidades por encima del Euribor (más un diferencial), mediante la toma posiciones en distintos mercados de bonos (apuestas entre curvas de distintos países, apuestas en distintos tramos de la misma curva, etc.).
- **Multiestrategia:** Es una combinación de las estrategias anteriores. Buscan un retorno positivo en cualquier entorno de mercado, con un control estricto de la volatilidad.

3.

Comparativa Gestión Alternativa vs Gestión Tradicional

	Gestión Tradicional	Gestión alternativa
Objetivo de rentabilidad	Superar al benchmark	Obtener rendimientos positivos por encima del Euribor más un diferencial
Restricciones en la inversión	Posiciones largas (compradas)	Posiciones largas (compradas) y cortas (vendidas)
Uso de derivados	Principalmente, para cobertura	Recurrentemente, de inversión y de cobertura
Apalancamiento	Limitado a una vez el patrimonio	Elevado