

Fons de gestió alternativa

1

Definició i característiques

La gestió alternativa té per objectiu obtenir una rendibilitat positiva amb independència de la tendència alcista o baixista dels mercats.

Els fons de gestió alternativa poden invertir tant en títols de renda variable com de renda fixa, divises, i utilitzen de manera recurrent instruments derivats en les seves inversions.

Un inversor, a l'hora d'invertir en fons de gestió alternativa, té com a objectius:

- **Reduir la correlació de la seva cartera amb els mercats:** desvinculant la rendibilitat de la cartera exclusivament a l'evolució dels índexs tant de renda fixa com de renda variable.
- **Augmentar la diversificació:** atesa la seva baixa correlació amb el comportament direccional dels mercats d'accions i de bons, incloure aquest tipus de fons redueix el risc global d'una cartera i permet millorar-ne la rendibilitat (ja que poden oferir rendibilitat positiva en moments de caigudes del mercat).

2

Diferents estratègies de gestió alternativa

- **Market Neutral:** l'objectiu és aconseguir una rendibilitat positiva a través d'inversions en els mercats d'accions, sense tenir-hi exposició direccional (exposició 0% al mercat). En molts casos, es fa amb parells de valors (comprant un valor i venent l'altre en la mateixa proporció), dins d'un mateix sector o entre sectors, amb l'esperança que el comportament relatiu del títol comprat sigui millor que el del títol venut. Per tant, no hi ha exposició a l'evolució del mercat, ja que les apostes compradores tenen la mateixa quantia que les apostes venedores i el risc a mercat és zero.
- **Long/Short Equity:** aquesta estratègia basa la seva rendibilitat en la compra de títols (posició llarga / long), amb l'esperança que aquests títols pugin, i en la venda d'altres (posició curta / short), amb l'esperança que baixin. Per tant, el guany pot venir tant per les empreses comprades com per les venudes. Aquesta estratègia té exposició direccional al mercat, en més o menys mesura, i això la diferencia principalment de l'estratègia Market Neutral.
- **Global Macro:** són estratègies d'inversió flexible i global que intenten avançar-se als moviments futurs del mercat segons la perspectiva macroeconòmica, prenent posicions en aquells mercats amb millores fonamentals. Seria l'estratègia més semblant a la que segueixen els fons tradicionals de renda variable o de renda fixa.

- **Event Driven:** l'objectiu d'aquesta estratègia és aprofitar situacions «extraordinàries» d'empreses cotitzades (fets rellevants, fusions, fallides, etc.).
- **Retorn absolut de renda fixa:** s'enfoquen en buscar rendibilitats per sobre de l'euríbor (més un diferencial), mitjançant la presa de posicions en diferents mercats de bons (apostes entre corbes de diferents països, apostes en diferents trams de la mateixa corba, etc.).
- **Multiestratègia:** és una combinació de les estratègies anteriors. Busca un retorn positiu en qualsevol entorn de mercat, amb un control estricte de la volatilitat.

3

Comparativa gestió alternativa vs. gestió tradicional

	Gestió tradicional	Gestió alternativa
Objectiu de rendibilitat	Superar el <i>benchmark</i>	Obtenir rendiments positius per sobre de l'euríbor més un diferencial
Restriccions en la inversió	Posicions llargues (comprades)	Posicions llargues (comprades) i curtes (venudes)
Ús de derivats	Principalment, per a cobertura	De manera recurrent, d'inversió i de cobertura
Palanquejament	Limitat a un cop per patrimoni	Elevat