

LA GESTIÓN ALTERNATIVA

Por el equipo de análisis y gestión de Conecta Capital

Cada vez más, tenemos que estar familiarizados con términos económicos que antes no nos interesaban y eran ajenos a nuestro día a día. Afortunadamente, los tiempos han cambiado y poco a poco nuestra cultura financiera es mucho mayor. No obstante, dentro del universo de los productos de ahorro e inversión hay muchísimas diferencias, estrategias, tipologías y niveles de riesgo. La complejidad y la diversidad son prácticamente inabarcables, y se podrían escribir bibliotecas enteras sobre el tema. En el artículo de este mes, Conecta Capital nos acerca a una tipología muy especial dentro de los fondos de inversión, como son los fondos de de gestión alternativa.

La peculiaridad de un fondo de inversión de gestión alternativa frente al resto es que sus resultados no están referenciados por la evolución de un determinado índice (como puede ser el MSCI World, el Ibex 35 o el Eurostoxx 600 banks). Por ello, su estilo de inversión es totalmente libre, siempre que cumplan el mandato de riesgo regido en el folleto DFI (documentación fundamental para el inversor). A pesar de que los fondos de gestión alternativa aparentemente parecen productos de carácter complejo no apto para todos, la verdad es que nada más lejos de la realidad. Son fondos como todos los demás, algunos más volátiles que otros, y todos muy diferentes en-

tre sí, ya que otra de sus características es que suelen ser fondos de autor, teniendo a un gestor principal que decide en última instancia cual va a ser su política inversora definitiva.

Todas las gestoras de activos, agencias de valores nacionales y grandes entidades financieras tienen fondos de gestión alternativa incorporados en las carteras de sus clientes, como el *Abante pan-gea*, dirigido por Alberto Espelosin. Otro ejemplo es Ibercaja, que comercializa *Ibercaja Alpha*, un fondo de gestión alternativa que invierte tanto en divisa como en valores de todo el mundo, sin un objetivo predeterminado y con una libertad casi absoluta.

Dado que existen multitud de fondos de gestión alternativa, y que cada uno de ellos tiene una temática y estrategia diferente, nos centraremos en aquellos que desde Conecta Capital recomendamos a nuestros clientes y que pueden ser un buen ejemplo de su funcionamiento. Un excelente modelo es el *Gamco Merger Arbitrage*. Se trata de un fondo de inversión que invierte en valores de empresas inmersas en operaciones corporativas junto a activos de renta fija de corta duración. Otro buen ejemplo de gestión alternativa sería el conocido *Deutsche Concept Kaldermouguen*, gestionado por el



doctor Kaldermouguen. Combina renta fija con renta variable, pero sin un porcentaje predeterminado, pudiendo combinar la liquidez con libertad absoluta, aprovechando diferentes oportunidades. Los resultados avalan la gestión. Además de los mencionados existen fondos con temáticas libres y magníficos resultados, como el *BNY Mellon Global Real Return*.

En definitiva, los fondos de gestión alternativa utilizan diferentes estrategias para generar alpha (rentabilidad) y complementar unos buenos retornos en una cartera suficientemente diversificada. Desde Conecta Capital consideramos que un par de fondos de gestión alternativa no solo son adecuados, sino indispensables si queremos obtener rentabilidades a medio y largo plazo que superen la inflación. Eso sí, siempre a través de alguien que conozca la estrategia del gestor y el riesgo y volatilidad del fondo en cuestión. Y es que si hay algo que tienen en común los fondos de gestión alternativa es que no hay ninguno igual a otro.

Rentabilidades estrategias UCITS

ESTRATEGIA	Rent. 12 meses
Alternative UCITS -Commodities	8,80%
Alternative UCITS -Estrategias bonos	2,40%
Alternative UCITS -Convertibles	2,10%
Alternative UCITS -Multiestrategia	1,20%
Alternative UCITS -Volatilidad	1,00%
Alternative UCITS -Global Macro	0,80%
Alternative UCITS -CTA	-0,80%
Alternative UCITS -Event Driven	-1,20%
Alternative UCITS -Fondos de fondos	-1,70%
Alternative UCITS -Divisas	-2,10%
Alternative UCITS -Market Neutral	-2,30%
Alternative UCITS -Long/Short Renta Variable	-3,00%
Alternative UCITS -Emergentes	-4,00%

Fuente: Citiwire

¿Qué estrategias son las preferidas por Conecta Capital?

Desde Conecta Capital pensamos que 2017 será un año de renta variable. Por ello, todas las estrategias vinculadas a este activo deberían ser las ganadoras, y donde tanto long/short de renta variable como market neutral deberían ser a priori las destacadas, si bien la renta fija alternativa sería una categoría a destacar para los perfiles más conservadores. Nuestra selección de fondos sería:

RENTA FIJA ALTERNATIVA

Theadneedle Credit Opportunites

- Fondo de renta fija alternativa muy flexible en la toma de posiciones que hace a través de derivados, y donde la implementación de estrategias de valor relativo es uno de sus fuertes.
- Puede invertir tanto en *high yield* como en *investment grade* y aprovecha los derivados graduar la exposición de los activos y la duración.

Candriam Credit Opport

- Fondo de renta fija alternativa con 2 estrategias en cartera: una con bonos de duración corta (<2 años) a vencimiento y otra estrategia que es la que aporta alpha y que supone máximo el 50% de la cartera de estrategias de valor relativo (utilización de derivados e implementación de las mejores ideas de los *traders*).





MARKET NEUTRAL

Old Mutual Absolute Equity Return

- Un fondo *long short* de renta variable global (toma posiciones largas y cortas) de bajo apalancamiento. La exposición bruta varía entre 190% y 210% con exposición neta y beta objetivo de 0% (puro market neutral).
- Es un fondo global, pero la distribución geográfica tiene ciertos límites: 15-35% en América del Norte, 15-35% en Pan Europa, 15-35% en Asia ex-Japón y 15-35% en Japón.

RENTA VARIABLE ALTERNATIVA

Belgravia Epsilon

- Fondo de renta variable alternativa europea y flexible en la exposición al riesgo que poseen. No utilizan estrategias muy sofisticadas para la graduar la exposición, pero son muy efectivos en las mismas (futuros).

- La selección de valores es uno de sus puntos fuertes, lo que unido al buen *timing* de coberturas hacen del fondo uno de los destacados en los últimos años (compite directamente con los fondos de Sextant por su buen *track record*)

MULTIESTRATEGIA

Franklin K2 Alternative Strategies

- Fondo multiestrategia que reúne a varios gestores del mundo hedge en fondo regulado. Destaca por la gestión activa del riesgo, basada en la transparencia que ofrecen las distintas estrategias. Permite, entre otras cosas, comprobar periódicamente que los gestores siguen alineados con la visión estratégica que se tiene en el fondo. El proceso se basa en pasar de un universo de 1000 fondos a 8-20 fondos en los que invertir, para lo que hay hasta cinco equipos implicados en el proceso de selección (*research*, construcción de carteras, legal y *compliance*, *due diligence* y riesgos), y todos ellos tienen derecho de veto.



¿Cómo se comportó la gestión alternativa en 2016?

En líneas generales 2016 no fue un buen año para el mundo de la gestión alternativa en su conjunto, donde la volatilidad e incertidumbre vivida ha provocado grandes distorsiones para las diferentes estrategias y por ende en los retornos. Los peores parados fueron los gestores de estrategias emergentes, los *long/short* de renta variable y las estrategias de divisas. Entre los ganadores, las estrategias más vinculadas al mundo de la renta fija (*long/short* de renta fija, convertibles).



¿Qué esperamos para 2017 sobre esta estrategia de inversión?

Habiéndonos dejado el 2016 con un sabor agridulce, seguimos pensando que es una categoría de activos a tener este año por varios motivos:

- Los retornos más ajustados en el mundo de la renta fija nos hacen buscar estrategias de bajo riesgo para clientes más conservadores que no puedan tener activos de riesgo en cartera, como es la renta variable.
- La búsqueda de activos diversificadores y que nos aporten descorrelación al conjunto de las carteras empujan a la categoría de activo de retornos absoluto como una de las preferidas de cara a 2017.
- Cada vez más inversores institucionales incrementan el peso en la categoría de activo (no sólo en formato UCIT, sino Hedge Funds y private equity) como una parte importante de sus carteras.

"La información contenida ha sido elaborada por Conecta Capital, S.L., y tiene carácter informativo. Su contenido no debe ser considerado como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra de ningún producto o servicio de inversión, ni una recomendación o propuesta de inversión personalizada, ni constituye asesoramiento en materia de inversión, ya que en su elaboración no se han tenido en cuenta los conocimientos y experiencia en el ámbito de la inversión correspondiente, o situación financiera, o los objetivos del usuario. Las inversiones a las que se refieren los contenidos pueden conllevar riesgos significativos, pueden no ser apropiados para todos los inversores, pudiendo variar y/o verse afectados por las fluctuaciones del mercado el valor de los activos que en ellas se mencionan, así como los ingresos que éstos generen, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras. En las informaciones y opiniones facilitadas por Conecta Capital, S.L. se ha empleado información de fuentes de terceros y han de ser considerados por el usuario a modo de introducción, sin que pueda estimarse como elemento determinante para la toma de decisiones, declinando Conecta Capital, S.L. toda responsabilidad por el uso que pueda verificarse de la misma en tal sentido. Conecta Capital, S.L. no garantiza la veracidad, integridad, exactitud y seguridad de las mismas, por lo que Conecta Capital, S.L. no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido. La información facilitada por Conecta Capital, S.L., no se debe considerar por el receptor como servicio de asesoramiento personalizado en activos financieros. La información facilitada por Conecta Capital, S.L., se presta como Agente Financiero de Andbank, haciendo a este extensible todo lo enunciado anteriormente con respecto a la información facilitada."

Proteja su Patrimonio - Proteja sus Inversiones
Sintiéndose bien Asesorado

El 80% de los inversores y ahorradores españoles no se sienten bien asesorados por su Banco.

Cuente con nosotros
Cuente con su asesor financiero personal

Planificación Financiera Independiente

Cuidamos de sus inversiones
trabajando para usted



Nuestro asesoramiento no le conllevará un coste añadido al propuesto por su banco o producto financiero contratado



PRUEBE
SIN NINGÚN COMPROMISO

AGENTE
FINANCIERO | Empresa Inscrita
Banco de España