

INVERSIONES ALTERNATIVAS

¿Qué son y cómo pueden aportar valor a una cartera de inversión?



Las inversiones alternativas tienen baja correlación con los mercados tradicionales, lo que les convierte en una herramienta que busca:

- Ayudar a mejorar la diversificación
- Reducir la volatilidad
- Incrementar la rentabilidad potencial a largo plazo

i Se debe tener en cuenta que, **dada la iliquidez y complejidad de la inversión**, para su contratación es **necesario ajustarse a unos requerimientos**, entre otros, un capital mínimo a invertir y no sobrepasar ciertos porcentajes sobre el patrimonio financiero total.

Existen dos grandes grupos:

- 1 HEDGE FUNDS**
Invierte en activos tradicionales mediante el uso de métodos no tradicionales
- 2 CAPITAL PRIVADO**
Invierte en activos no tradicionales.

1



HEDGE FUNDS

Se caracterizan por realizar operaciones apalancadas, poder operar en ambas direcciones de mercado (largo o corto) y ser de una naturaleza muy variada.

Se divide en tres subgrupos:

1

VALOR RELATIVO

Son estrategias que buscan fallos de valoración de los distintos activos financieros, comparando el valor teórico calculado con análisis cuantitativo o fundamental con el precio del activo.

El objeto es obtener rentabilidad evitando el riesgo sistemático del mercado.

Entre ellas están:

- El Arbitraje de Convertibles.
- El Arbitraje de Renta Fija.
- Y Neutral de Renta Variable.

2

EVENT DRIVEN (hechos relevantes)

Son estrategias que tratan de aprovechar hechos extraordinarios de la vida de las empresas, como operaciones de fusión y adquisición, liquidación o suspensión de pagos y reestructuraciones.

Entre ellas están:

- El arbitraje de riesgo
- Y Distressed Securities (activos en dificultades)

3

OPORTUNISTAS

Entre ellas están:



Macro Global

Estrategia basada en un análisis macroeconómico y el impacto de las principales variables sobre los diferentes mercados financieros. Con el fin de adelantarse a una posible tendencia del mercado y entrar en ella desde el principio.



CTA

Estrategia que utiliza la negociación sistemática, el seguimiento de tendencias, tras analizar el riesgo idiosincrático de un sector o grupo de compañías, para realizar una buena diversificación y tratar de anularlo.



Largos y cortos

Estrategia que toma posiciones largas en los activos de renta fija o variable infravalorados y cortas en los sobrevalorados.



Bajistas

Estrategia basada en la venta de activos en descubierto para volver a comprarlos más baratos.

2



FONDOS DE CAPITAL PRIVADO

1

INFRAESTRUCTURAS

Inversión en un conjunto de estructuras físicas y servicios esenciales como carreteras, puentes, aeropuertos, torres de comunicación, etc. que facilitan un funcionamiento ordenado de la sociedad.

Se trata de inversiones a largo plazo con flujos de caja estables y predecibles, en un sector con importantes barreras de entrada y muy regulado.

Permite realizar una importante diversificación geográfica y sectorial.

2

REAL ESTATE

Inversión en activos inmobiliarios destinados al alquiler o venta a terceros en un determinado tiempo. Con dos fuentes de rentabilidad, las rentas del alquiler y la revalorización de los inmuebles.

La localización de los activos es el factor clave en el éxito de estas inversiones.

3

DEUDA PRIVADA

Consiste en la financiación por parte de entidades no bancarias de pequeñas y medianas compañías. La finalidad es acometer proyectos de crecimiento vía incremento de negocio, adquisiciones o refinanciar deuda ya existente.

Es una estrategia pasiva, ya que el prestamista no participa activamente en el crecimiento y transformación de las compañías. Se trata de deuda senior en la mayoría de los casos, con cupón variable (no implica riesgo de interés), con un potencial de rentabilidad mayor a la deuda tradicional derivado de la iliquidez y rating inferior de las compañías en las que invierte).

Es muy importante el control y la gestión de los posibles impagos.

4

CAPITAL RIESGO (Private Equity)

Consiste en la adquisición de compañías no cotizadas o cotizadas que se excluyen de cotización para participar en o proponer planes estratégicos destinados a aumentar su valor, vía crecimiento de EBITDA, reducción de deuda o expansión de múltiplo.

Se trata de inversiones ilíquidas, con una vida media de 10 años, que suelen generar retorno a partir del cuarto año de inversión mediante la venta de las compañías o la participación en las mismas.



VENTAJAS

- ✓ Estar orientados a obtener **retornos absolutos** independientes de la evolución de los mercados
- ✓ Facilitar la **inversión en compañías de menor capitalización no cotizadas**.
- ✓ Presentar una **elevada alineación de intereses entre inversores y dirección** de la compañía, dado el alto grado de implicación en la propia dirección o en los planes estratégicos a desarrollar.
- ✓ Tener una **dimensión socialmente responsable** en tanto que fomentan la innovación y la actividad emprendedora e impulsan las mejores prácticas en materia medioambiental, social y de gobierno corporativo.