

# El post del mes

Alberto Vázquez

## Los hedge funds registran en septiembre la mayor rentabilidad mensual de 2010



Imagen propiedad de Thinkstock.

Conocíamos el pasado mes la rentabilidad en septiembre de las distintas estrategias de *hedge funds* de acuerdo a los datos proporcionados por Credit Suisse/Tremont. Tras un mes de agosto especialmente difícil para los activos de riesgo, en septiembre asistimos a importantes revalorizaciones bursátiles tanto en las economías desarrolladas (S&P 500: 8,76%, EuroStoxx 50: 4,76%) como emergentes (MSCI Emerging Markets: 10,87%), las cuales se vieron favorecidas en parte por el comunicado llevado a cabo el pasado mes por la autoridad monetaria en Estados Unidos. En este sentido, la Reserva Federal dejaba la puerta abierta a una ampliación de su programa de *quantitative easing* si la economía de aquel país continuaba con la tendencia de desaceleración que se viene observando en los últimos meses. El sentimiento de optimismo instaurado en los mercados tuvo su traslado al universo *hedge*, al revalorizarse el pasado mes de septiembre un 3,43%, la mayor rentabilidad mensual en lo que llevamos de año. Con la única excepción de *short bias* (estrategia de inversión en *hedge funds*), todos los restantes sectores registraron una rentabilidad positiva, dejando la rentabilidad en lo que llevamos de año en el 5,98%, esto es, más de un 5% por encima de la registrada en el mismo período por los mercados bursátiles a nivel global representados por el índice MSCI world.

*Long short equity* (estrategia de inversión en *hedge funds*), con una revalorización del 5,09%, y *emerging markets* (estrategia de inversión en *hedge funds*), con un 4,77%, han sido, por este orden, las estrategias más rentables durante el mes de septiembre, al verse favorecidas por el fuerte rally

experimentado por los mercados bursátiles. En este sentido, muchos fondos *long short* fueron incrementando su posicionamiento neto largo al mercado a medida que avanzaba el mes, lo cual les permitió terminar registrando la mayor ganancia mensual desde mayo de 2009. Por su parte, los fondos focalizados en los mercados emergentes se beneficiaron del buen comportamiento de los mercados bursátiles asiáticos y latinoamericanos, así como de la intensa apreciación de sus divisas.

Los fondos *equity market neutral* (estrategia de inversión en *hedge funds*) se revalorizaron en media un 3,66% al capitalizar las cesiones experimentadas desde máximos de las correlaciones y, en consecuencia, aprovechar las reversiones en precio de los activos bursátiles.

El sector *event driven* (estrategia de inversión en *hedge funds*) registró una subida del 3,20%, al continuar capitalizando un mes más la mayor actividad de M&A y las oportunidades que se están presentando en el universo de la deuda *distressed*.

Por último, los fondos *global macro* (estrategia de inversión en *hedge funds*) se revalorizaron finalmente un 2,72%. El mayor riesgo adoptado por los gestores en los mercados cambiarios, fundamentalmente vía exposición a las divisas asiáticas y al dólar australiano, así como su posicionamiento largo en materias primas, les ha permitido elevar al 9,33% su rentabilidad en lo que va de año, siendo la estrategia más destacada hasta la fecha, junto con *fixed income arbitrage* (estrategia de inversión en *hedge funds*), la cual acumula en 2010 una rentabilidad del 9,79% ::

### RENTABILIDADES EN SEPTIEMBRE DE LAS DISTINTAS ESTRATEGIAS DE HEDGE FUNDS (%)

|                       | sep-10 | ago-10 | YTD*   |
|-----------------------|--------|--------|--------|
| Convertible arb       | 1,11   | 1,35   | 7,51   |
| Short bias            | -11,28 | 5,15   | -12,49 |
| Emerging markets      | 4,77   | 0,12   | 7,72   |
| Equity market neutral | 3,66   | -1,55  | -0,96  |
| Event driven          | 3,20   | -0,40  | 6,31   |
| Fixed-income arb      | 1,55   | 1,24   | 9,79   |
| Global macro          | 2,72   | 1,48   | 9,33   |
| Long-short equity     | 5,09   | -1,12  | 3,12   |
| Managed futures       | 2,77   | 4,87   | 6,44   |
| Hedge fund index      | 3,43   | 0,23   | 5,98   |
| MSCI world            | 9,11   | -3,92  | 0,92   |

\* YTD: a 30/09/10

Fuente: elaboración propia a partir de datos de Credit Suisse.