



**Cristina Urbano.** *Gestor de GVC Gaesco Gestión*

Desde hace bastantes meses venimos poniendo de manifiesto el **riesgo de invertir en Renta Fija**. El tiempo ha ido pasando y la situación perdura. **Los tipos de interés alcanzaron mínimos históricos** hasta el punto de llegarse a poner en terreno negativo, como es el caso de Deuda Pública alemana para plazos hasta los 7 años.

El riesgo de que explote la **burbuja de la Renta Fija** y, sobretodo, su alcance, es cada vez mayor. A finales de abril-principios de mayo, el **Bund** registró un brusco movimiento de corrección cercano al 5% que puso en alerta a los inversores y mostró el riesgo latente y la rapidez con que éste podría llevarse a cabo. A lo largo de las dos últimas semanas, la volatilidad ha vuelto a hacerse especialmente patente en el Bund, tanto a nivel de cierre de

como intradía.

En la actualidad, la **asimetría existente en las expectativas de rentabilidad en Renta Fija** desaconseja por completo invertir en este tipo de activo. Aún en el caso más favorable de que la Política Monetaria Expansiva (**Quantitative Easing**) del Banco Central Europeo actúe como sostén de la deuda pública europea y corporativa de mayor calidad crediticia, las expectativas de ganancias que se podrían alcanzar en este escenario son pequeñas y, en valor absoluto, distan mucho de la magnitud de las pérdidas que se pueden experimentar.

**Desconocemos el timing y la velocidad de cómo se va a producir la esperada normalización de tipos de interés**, pero la magnitud del desequilibrio nos lleva a aconsejar estar fuera de esta clase de activo, en especial en aquellos productos de renta fija con mayor duración.

La cuestión es, para aquellas personas cuyo perfil de riesgo no es apto para invertir en Renta Variable, *¿qué alternativa tienen?*

Hay una clase de activo relativamente poco conocida que es aconsejable tener en cualquier cartera (y entorno de mercado) dados los beneficios en términos de **diversificación** (para minimizar oscilaciones) que proporciona: **el Retorno Absoluto o Gestión Alternativa**.

El actual momento de mercado es especialmente apropiado para el Retorno Absoluto, dado que si bien consideramos que es en sí misma una categoría de activo (“asset class”) que todo inversor debería utilizar habitualmente, creemos que en este particular entorno el porcentaje a dedicar al Retorno Absoluto debe ser superior al habitual. Ello es debido a la delicada situación de burbuja en que se encuentran los mercados de Renta Fija.

Como indica su nombre, **el objetivo del Retorno Absoluto** –si bien no está garantizado- **es proporcionar rentabilidades positivas por encima de los tipos de interés del mercado monetario para un horizonte temporal de 1 o 3 años**. Para ello se invierte en estrategias alternativas que buscan **descorrelación** con la evolución de los mercados financieros, de forma que la obtención de rentabilidades pueda ser independiente del comportamiento de éstos.

El Retorno Absoluto es una clase de activo muy amplia que engloba estrategias muy distintas, con expectativas de rentabilidad y riesgo también notablemente diferentes. Es por ello que, antes de invertir en un Fondo de Inversión con filosofía Retorno Absoluto, es importante primero conocer el perfil de riesgo y el motor de rentabilidad del fondo: cuales son las estrategias utilizadas. **Nada de invertir en cajas negras en base a las**

## rentabilidades pasadas.

Nuestra recomendación es **diversificar en cuanto a estrategias, para así obtener un mayor grado de diversificación en aras de reducir la volatilidad de las carteras.**

En [GVC Gaesco Gestión](#), hace ya muchos años que se ha apostado por la categoría de **Retorno Absoluto** mediante la **multiestrategia directa** basada en el **aprovechamiento de las ineficiencias de mercado derivadas del “behavioral finance”**. Los fondos de inversión [GVC Gaesco Retorno Absoluto, FI](#), y [GVC Gaesco Patrimonialista, FI](#) y el fondo de pensiones [Patrimonialista, FP](#) son fruto de aplicar unas técnicas de gestión propias, desarrolladas íntegramente por **GVC Gaesco**, sistematizadas y optimizadas durante un largo periodo de backtesting.

Síguenos: