

Resumen mensual

HEDGE FUNDS

Los *hedge funds* emergentes que invierten en áreas de alto crecimiento, como son el caso de Rusia, América Latina, Asia emergente y Oriente Medio, registraron los mayores avances de 2010 dentro de la industria *hedge*. Conviene recordar que más de dos tercios de los *hedge funds* emergentes implementan estrategias vinculadas a la renta variable, lo cual explica, en parte, su excelente rendimiento el pasado año. A pesar de las ganancias cosechadas, los inversores se mantuvieron cautos a la hora de invertir en esta tipología de fondos. Una tendencia que continúa en auge dentro de la industria *hedge* emergente es la preferencia de las gestoras por ubicarse en los países en los cuales invierten, con especial mención hacia Singapur, China y Brasil, en detrimento de los países anglosajones, como es el caso de Estados Unidos y Reino Unido.

A escala regional, los fondos que invierten en Rusia, Europa del Este y Oriente Medio registraron las mayores ganancias de 2010, seguidos por los fondos especializados en los mercados de Asia emergente y América Latina.

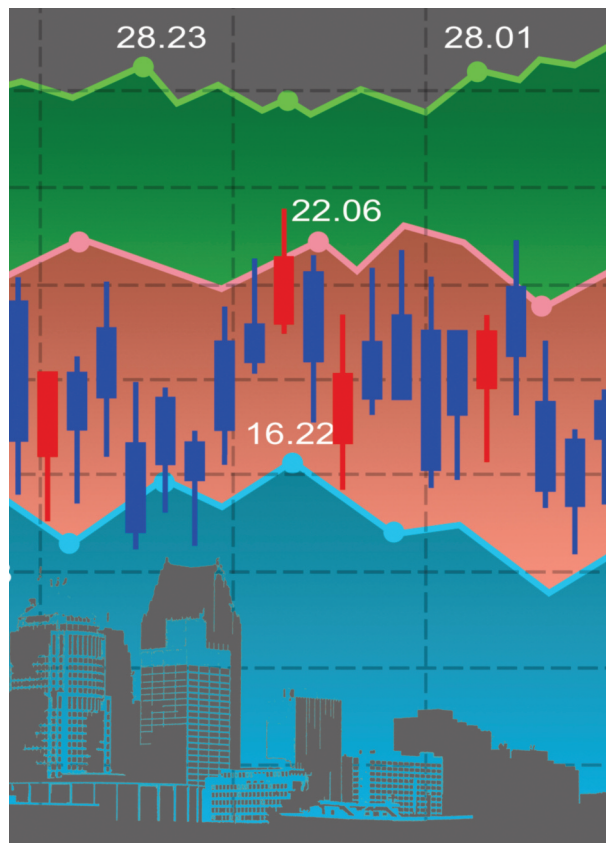
Alberto Vázquez Sariego

BALANCE 2010

Con el ejercicio 2010 finalizado, desde la vertiente de los mercados financieros, el foco de atención ha girado en torno a los problemas de la periferia del área euro. Con la crisis griega quedaron más patentes si cabe las divergencias en el patrón de salida de la crisis en Europa: en un frente se sitúan Alemania y Francia y, en otro, las economías periféricas. De cara a 2011, existe consenso a la hora de estimar que la economía mundial será capaz de crecer en el entorno del 4% anual. Ahora bien, esa cifra lleva implícito un crecimiento en economías desarrolladas del 2%, frente al 6,5% de las emergentes.

En EEUU, cuya economía se recupera de forma lenta, la recaída del mercado inmobiliario y del empleo a mediados de año volvió a poner en tela de juicio la capacidad de crecimiento autónomo de su economía, lo que llevó a la Reserva Federal a poner en marcha una nueva ronda de compra de activos.

Luis Hernanz



FONDOS DE INVERSIÓN NOVIEMBRE

Tras un mes de octubre favorable para los activos de riesgo, en noviembre asistimos a una cesión del índice de *hedge funds* de apenas 18 puntos básicos, lo cual representa el primer mes de rendimiento negativo desde junio y el tercero en 2010. Las renovada tensión de la crisis de la deuda soberana de Irlanda, Portugal y España, así como el riesgo potencial de un posible enfrentamiento armado entre Corea del Norte y su vecina del Sur, explicaron, en parte, el aumento de la aversión al riesgo de los inversores y la oleada de ventas registradas en los principales mercados bursátiles del mundo.

Los gestores *global macro* con exposición a energía y a metales preciosos, así como aquellos que implementaron estrategias de apuntamiento de pendientes sobre las curvas de tipos de países desarrollados, tuvieron un rendimiento positivo de sus inversiones.

Sebastián Larraza