

# De la City a fundar un 'hedge fund' que bate al mercado

## ● Hanway Capital se anota una revalorización del 21,34 por ciento en los seis primeros meses del año

**M**ientras el IBEX 35 se anota una rentabilidad negativa del 25,66 por ciento o el Eurostoxx una caída de más del 11 por ciento en lo que va de año, el fondo de inversión libre o 'hedge fund' Hanway Capital se revaloriza el 21,34 por ciento. Sus gestores son dos jóvenes afincados en Barcelona que han logrado invertir con éxito en medio de las turbulencias del mercado.

Pero, ¿cómo ha conseguido medrar este subfondo donde otras gestoras con profesionales de renombre han fracasado? Según el equipo del mismo, la clave ha sido «adaptarse al contexto para navegar en cualquier ciclo del mercado». Sin renunciar a la rentabilidad.

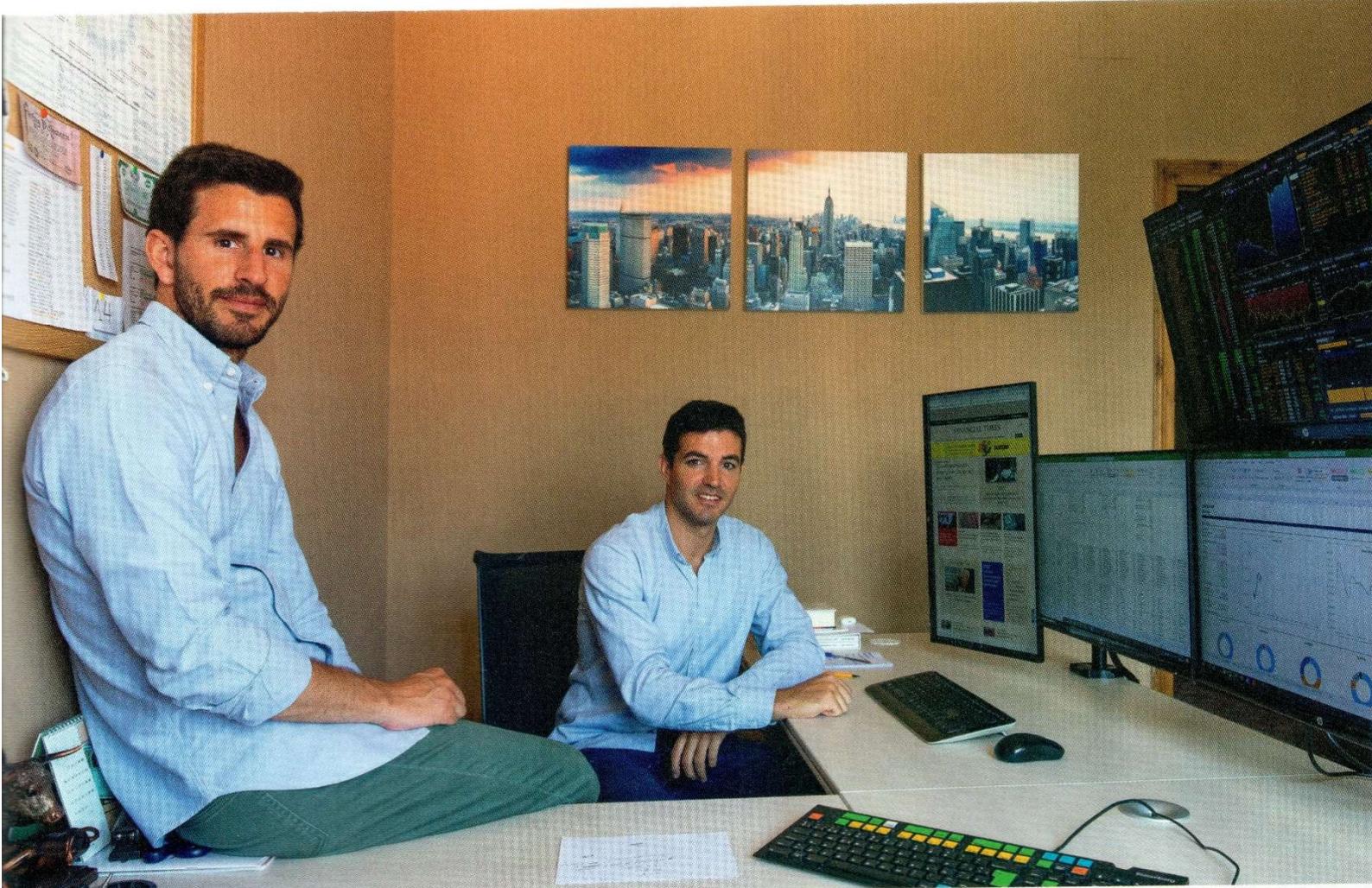
Víctor Alvargonzález, socio fundador de Nextep Finance, recuerda que este tipo de vehículos tiene un mayor dinamismo «que permite posicionarse a favor y en contra del mercado y, de este modo, tener mejores resultados en periodos bajistas», pero también puede asumir cierto apalancamiento «que en teoría permite anotarse fuertes alzas en periodos favorables».

Si todavía hay dudas, el objetivo principal del 'hedge fund' es precisamente obtener altas rentabilidades, incluso en los peores escenarios.

Para ello, sus gestores, Albert Marcet e Ignacio Corbat, defienden que el único camino para lograrlas, independientemente del entorno macro, es la gestión activa, algo que aplican en su vehículo. La elección de los valores depende del análisis macro global que realizan y apuestan por los activos que ellos creen que se revalorizarán a medio y largo plazo.

Aunque se fijen en los índices de referencia para valorar el desempeño del vehículo, tienden a separarse de ellos para distanciarse de lo que, según su visión, es el error de los actuales fondos de inversión: ir demasiado a la par que el índice. Y una prueba de ello es que durante marzo, el IBEX 35 cerró con una caída histórica del 22 por ciento mientras que Hanway Capital se anotó subidas del 10 por ciento.

Por poner un ejemplo, Marcet destaca que durante el análisis macro que hicieron se dieron cuenta de que la volatilidad, como activo, estaba suprimida por la política de



Albert Marcet e Ignacio Corbat

los bancos centrales. «Esto significaba que cualquier evento que pudiera descarrilar la economía podría tener un impacto desmesurado en los mercados provocando subidas en volatilidad» como así ha sido durante la pandemia.

No obstante, esto que ha sido una ventaja también puede ser un lastre para el fondo, puesto que incorpora el riesgo gestor. Es decir, que la rentabilidad del fondo depende de que se elijan los valores con potencial en el momento adecuado.

A ello hay que sumar las comisiones, como recuerda Alvargonzález, puesto que la gestión pasiva es mucho más barata y las comisiones de la gestión activa «sólo se ven compensadas si la rentabilidad es real».

### **Flexibilidad como razón de ser**

Otro aspecto fundamental que permite al fondo anotarse estas rentabilidades es la gran flexibilidad de la que goza. Por un lado, la estrategia que sigue es 'contrarian', que puede tener cierto éxito en momentos de crisis. Pero el hecho de constituirse en forma de 'hedge fund' permite incorporar una gran flexibilidad en los activos en los

que puede invertir: renta variable, renta fija, derivados, divisas, volatilidad e incluso materias primas.

De hecho, una de las conclusiones que se han podido sacar durante la crisis provocada por la pandemia es la poca diversificación de las carteras, que se ha hecho patente en un 'crash' atípico que ha provocado que todos los activos hayan caído por igual, lo que ha generado pérdidas en los portafolios.

«Muchas familias creen tener su patrimonio diversificado al tener inversiones en fondos de renta variable, inmuebles y negocios privados», comenta Corbat, encargado del diseño de estrategias de inversión. «Sin embargo, cuando llega una crisis descubren que todos sus activos sufren caídas al mismo tiempo».

De ahí su decisión de apostar por un 'hedge fund', un producto con cierta mala prensa debido a que es más complejo que otros fondos así como al hecho de que combina posiciones cortas y largas. Si bien, en opinión de los gestores, esa complejidad no tiene por qué suponer un mayor riesgo.

Si había alguna duda al respecto, el hecho de que Corbat y Marcet crean que la ren- ▶

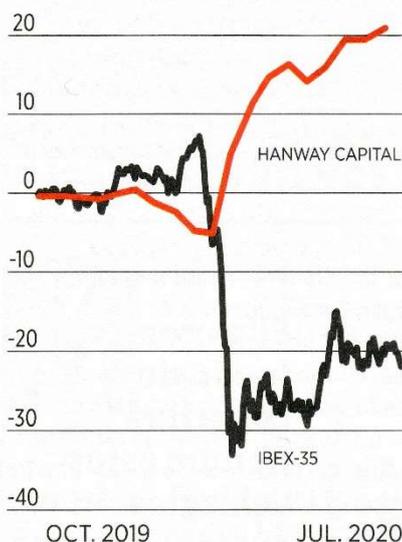
**Eligieron un fondo de cobertura porque estos vehículos cuentan con una mayor flexibilidad**

# La estrategia de este vehículo es más cautelosa de cara a la segunda mitad del año debido a las dudas sobre la economía

## COTIZACIÓN

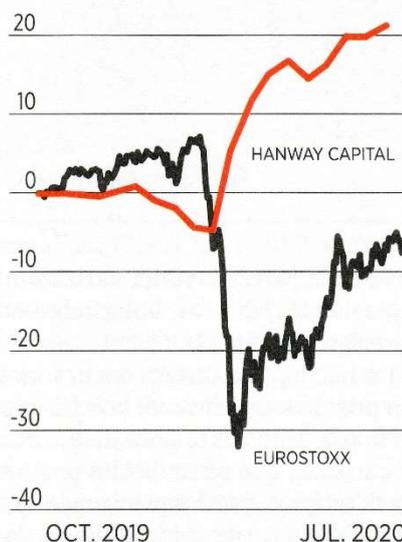
### FRENTE AL IBEX

EN PORCENTAJE. FUENTE: BLOOMBERG



### FRENTE AL EUROSTOXX

EN PORCENTAJE. FUENTE: BLOOMBERG



◀ tabilidad de la renta variable y de la deuda no volverá a ser tan alta como en el pasado es un elemento más que ratifica su apuesta.

#### Activos en los que invierten

Los gestores han seguido varias estrategias. En renta variable y ante el rebote de los mercados, que les ha sorprendido porque consideran que estamos ante una situación vulnerable por el coronavirus, han reducido su peso del 40 por ciento al 30 por ciento; y se han hecho fuertes en compañías defensivas, como salud, alimentos y bebidas, con una clara tradición de pago de dividendos. Y con cierto predominio de Europa frente a los Estados Unidos.

Pero también se han expuesto a la banca europea, no a largo plazo, porque siguen pensando que hay más peligros que revulsivos, pero sí porque consideran que se les ha castigado en exceso. Asimismo, mantienen su exposición al oro porque las medidas de los bancos centrales y del fondo de reconstrucción devaluarán el dinero, beneficiando a los metales preciosos.

Las materias primas también han contribuido precisamente al desempeño del fondo puesto que vendieron su posición larga y apostaron por la entrada en negativo de los precios del Brent, algo que finalmente ocurrió y les proporcionó beneficios.

También ha contribuido a los retornos positivos su estrategia en empresas de dividendos, a pesar de que la pandemia impactó de manera negativa en algunas, que se vieron en la necesidad de suspenderlos. Pero otras los mantuvieron y esto contribuyó a que los futuros sobre dividendos se recuperaran desde niveles mínimos.

Aunque de cara a la segunda parte del año se muestran con cautela porque la recuperación de los índices ha sido muy brusca y la situación macro no acompaña.

#### Los 'hedge funds' durante la pandemia

Los fondos de cobertura o 'hedge funds' se recuperaron fuertemente en la segunda mitad del año, con el HFRI 500 Fund Weighted Composite Index revalorizándose un 9,10 por ciento, aunque si bien es cierto que en lo que va de año el índice retrocede un 2,40 por ciento.

Pero, más allá de eso, es justo decir que pasan por un buen momento, especialmente desde 2019 cuando cerraron el año con un crecimiento de doble dígito gracias a diferentes estrategias de inversión entre las que destacan 'event driven', que continuará siendo la elegida en la segunda mitad del año, 'value' y 'long/short'.

# El fundador del paraguas da su nombre

Hanway Capital toma su nombre del primer hombre que utilizó un paraguas en Londres. Se trata de un símil utilizado por sus gestores, Albert Marcet e Ignacio Corbat, para indicar que el 'hedge fund' protege a sus inversores de los temporales que pueden caer sobre los mercados. Los dos se conocieron en Londres cuando trabajaban para Credit Suisse y Merrill Lynch. Comenzaron a aplicar sus estrategias macro y de mercado en sus carteras y ese intercambio de ideas hizo que sus posiciones se revalorizaran. Posteriormente, decidieron venir a España y ofrecérselas al resto de inversores. Ambos creen que existe una gran bancarización en la comercialización de fondos y que hay hueco



para otro tipo de productos, como el suyo, que replica el modelo anglosajón. Es decir, ofreciendo otro tipo de inversión alternativa e independiente. Además, confían plenamente en la gestión activa y flexible ya que consideran que «funciona mejor que las restantes».

En cuanto a la opción de constituirse en 'hedge fund', se decantaron por ello porque cuenta con la flexibilidad necesaria para replicar sus estrategias. «De optar por un fondo nos tendríamos que adaptar nosotros al vehículo y no al revés», explica Marcet, aunque es cierto

que un UCITS les hubiera permitido comercializarlo mejor. El objetivo es convertir Hanway Capital en un fondo de inversión de referencia, asevera Corbat, quien añade que «no quieren batir a los índices, pero sí ofrecer rentabilidades sostenibles en el tiempo independientemente del momento macro» en el que se encuentre la economía. También ofrecen decorrelación con el resto de activos de los inversores y, precisamente, «eso genera estabilidad en las inversiones». Con todo, se consideran un fondo «absolute return». Hanway Capital se lanzó en octubre de 2019 y es un subfondo de Crédit Andorra Global Investment Sicav-SIF.

Para lo que queda de 2020, las perspectivas siguen siendo positivas gracias al incremento de la volatilidad, que puede ser su gran aliado, por encima de los activos inmobiliarios o 'private equity'.

Esto, junto a la gran liquidez que hay en el mercado, hace que los inversores estén cada vez más atraídos por los fondos de cobertura. Sólo en los Estados Unidos apenas 25 fondos han levantado 15.000 millones de dólares.

El interés de este tipo de fondos hace que dejen ya de ser solo para clientes institucionales o grandes gestores de banca privada y se acerquen al cliente minorista. En el caso de Hanway Capital, cuenta con un patrimo-

nio de 5 millones de euros, teniendo en cuenta que se lanzó en septiembre, pero su objetivo es ir «creciendo en patrimonios más grandes e incluso 'family offices'», concluye Marcet.

Aunque para acceder a ellos basta con tener 125.000 euros. No obstante, la mayoría de sus inversores cuentan con un patrimonio de entre «uno y diez millones de euros».

Como competencia tendrán al Santander que, en febrero, lanzó su primer fondo de inversión libre desde 2008: Santander Patrimonio Diversificado Fil. También Banca March apostó por este tipo de vehículos en la primera mitad de año.

● Cristina Casillas

**Los 'hedge fund' están atrayendo el exceso de liquidez que existe actualmente en el mercado**