

La ola de las inversiones alternativas



Daniel Dancourt,
socio de HMC Capital

Los inversionistas globales aprovechan más la prima por iliquidez de los activos alternativos. En el Perú la exposición es aún baja.

Cada vez hay mayor interés global de los inversionistas por fondos de inversión alternativos. Las tasas globales históricamente bajas por la política monetaria expansiva tras la crisis financiera del 2008 llevaron a los gestores de fondos a buscar productos no tradicionales con mayores retornos. Éstos comprenden inversiones en capital privado, bienes raíces, deuda privada, *factoring* e infraestructura, todas distintas a valores públicos como bonos y acciones. Estas estrategias buscan capturar una prima de iliquidez —rendimiento adicional por la falta de liquidez de un activo— que, en promedio, ha excedido entre 2% a 3% anual sobre su equivalente de activos líquidos.

Los fondos de pensiones y *endowments funds* —fondos para financiar proyectos académicos y culturales a largo plazo— estadounidenses aumentaron su exposición a estos activos de 5% a más del 20% de sus portafolios en los últimos 20 años. Este tipo de inversiones supera el 5% de los portafolios de inversionistas privados a nivel global. Los beneficios de diversificación que ofrecen por su baja correlación con los mercados tradicionales también impulsa su crecimiento.

En el caso de inversionistas privados en el Perú, la exposición a estos productos es menor al 5%. Aún hay cierto desconocimiento de las estrategias de inversión en alternativos pero se aprecia un creciente interés. Los fondos de deuda privada y de bienes raíces han demostrado ser una forma eficiente de conseguir mayores tasas o acceder al sector específicos con un portafolio diversificado y administrado por un equipo especializado.

Los administradores de fondos están generando cada vez más instrumentos que se ajustan al perfil y requerimientos de liquidez del segmento privado. Dado que los plazos de estas inversiones pueden superar los 5 ó 10 años, algunas estrategias generan rentas periódicas para mitigar la iliquidez. Los inversionistas que cuenten con excedentes que puedan destinar al largo plazo encontrarán beneficios importantes en estos productos. ■