

# **FONDOS DE COBERTURA**

Presentado por  
Isaac Aguía  
Diana Paola García  
Celia Carmenza Mejía

**Curso: mercados de servicios financieros**  
**Pontificia Universidad Javeriana**  
**Cali, Colombia**

# **FONDOS DE COBERTURA**

## **DEFINICIÓN**

Un fondo de cobertura puede ser definido como un instrumento de inversión conjunto, organizado de forma privada y administrado por profesionales especializados, con limitada participación del público en general. Son libres de operar en una amplia variedad de mercados y de utilizar estrategias mercado-neutrales mediante diferentes grados de apalancamiento.

Igualmente podemos describir a los fondos de cobertura como un vehículo financiero que se caracteriza por tener el objetivo de generar retornos positivos sin tener en cuenta si los mercados se encuentran en una fase alcista o bajista. Estos instrumentos se caracterizan por su baja correlación, incluso correlación negativa, con los fondos tradicionales de bonos y acciones, dándoles la posibilidad a los inversores de utilizarlos como herramienta para la optimización de portafolios.

## **EVOLUCIÓN HISTÓRICA**

- En 1949 Se forma el primer fondo de cobertura en los Estados Unidos.
- 1967 – 1968 Gran expansión de la industria.
- 1969 – 1985 Recesiones económicas afectan el rendimiento de los fondos y muchos desaparecen.
- 1986 Se renueva el interés por los fondos de cobertura a partir del incremento de inversiones individuales, desarrollo de mercado y promoción periodística.

- 1999 Con la crisis de las administradoras de capital de largo plazo, el Congreso de los Estados Unidos presiona por la implementación de más controles y regulación a los fondos de cobertura.

## **GENERALIDADES**

En los fondos de cobertura es común encontrar las siguientes características:

- Son sociedades privadas con reducidos participantes.
- El capital social tiene una notable participación personal del socio gestor.
- Disfrutan de libertades legales y estatutarias.
- Operan libremente en amplia variedad de mercados.
- Persiguen mejorar la relación riesgo / retorno mediante la utilización de un fondo común de inversión.
- Los portafolios pueden incluir acciones, deuda, divisas, derivados, bienes básicos.
- Su estructura de comisiones tiene generalmente un básico que consiste entre el 1% y 2% del capital y un incentivo sobre el retorno anual que oscila entre 15% y el 35%.
- Amplia discreción sobre estrategias de inversión y clases de activos a seleccionar.
- Los inversores son empresas o personas con capitales altísimos y mucha liquidez.

## **PERSONAL CLAVE**

- Administrador del fondo
- Asesor de inversión
- Corredor de bolsa
- Custodio de valores
- Auditor independiente
- Staff de colaboradores
- Asesor legal

Cabe anotar que en la mayoría de los casos los fondos contratan con terceros el corretaje de valores, su custodia, la auditoría y los servicios jurídicos.

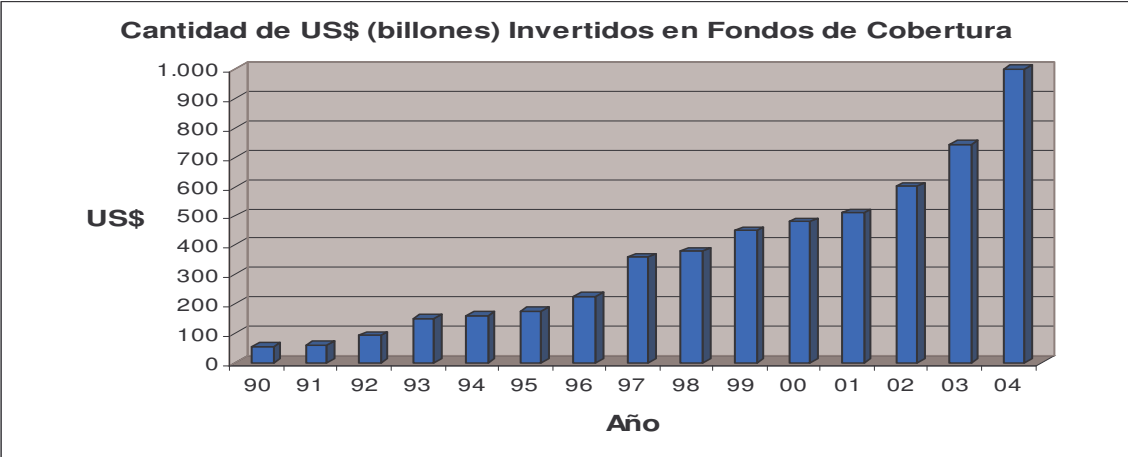
## **Tamaño del mercado de fondos de cobertura**

Para el año de 1990 solo existían 600 Fondos de Cobertura, esta cifra ha ido creciendo y para el 2003 ya eran 4.500 Fondos. Su volumen de activos gestionados ha crecido desde los \$20.000 millones de dólares en la década de los noventa hasta los más de \$800.000 millones de dólares gestionados en el 2003 **(figura 1)**.

Cerca del 50% de los fondos manejan menos de US \$25 millones, lo cual muestra la gran cantidad de nuevos fondos que han surgido.

Gran parte de este crecimiento y la importancia que ha cobrado esta industria en el mundo de las inversiones se atribuye a su estructura, su modo de operación, sus estrategias, sus regulaciones legales, sus métodos de medición de riesgo y a la ejecución que han tenido por encima del mercado.

Otro aspecto importante en el crecimiento en los últimos 5 años ha sido la baja en las tasas de interés con el declinante mercado accionario en los Estados Unidos.



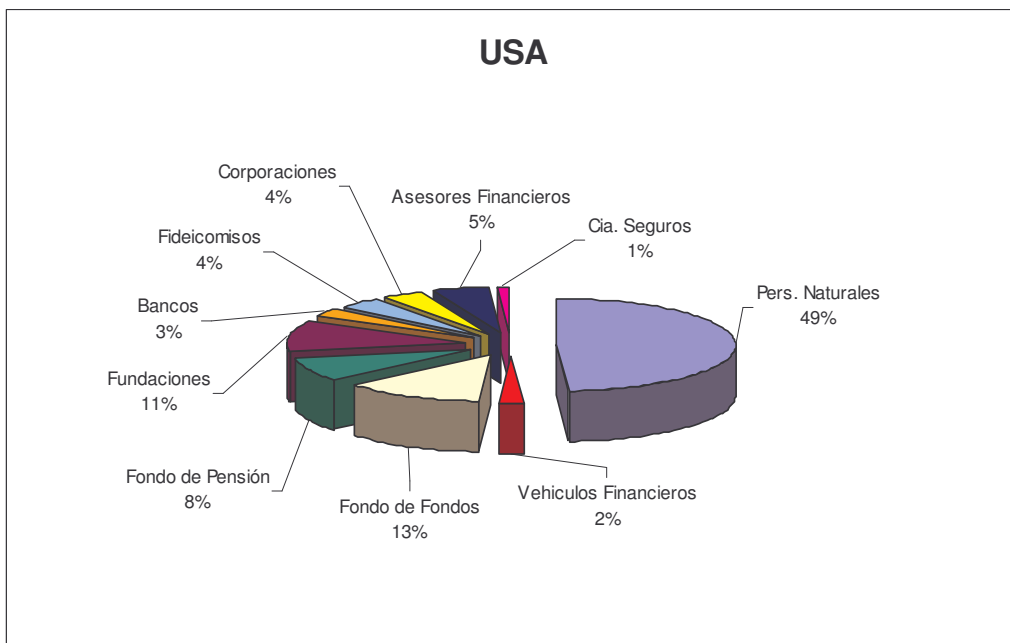
**Figura 1. (Crecimiento de la inversión en Fondos de Cobertura 1990 – 2004)**

## Inversionistas en los Fondos de Cobertura

Tradicionalmente las mayores inversiones han sido realizadas por inversores individuales, personas naturales con patrimonios importantes, quienes representan el 49% de los inversionistas para el mercado de los Estados Unidos (**figura 2**).

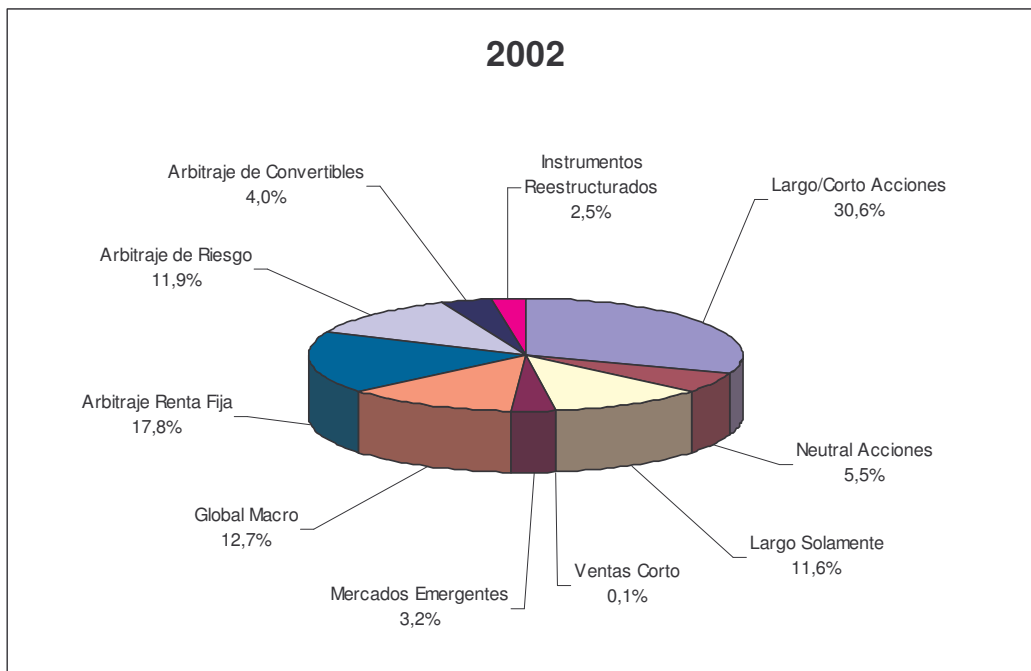
Los Inversionistas institucionales han ido incrementando sus inversiones, ahora contribuyen con el 30% de las inversiones en los fondos de cobertura (**figura 2**).

La mayor parte de administradores de fondos de cobertura se encuentra en los Estados Unidos, cerca del 90%, un 9% en Europa y el 1% en el resto del mundo, principalmente en Asia. Por esto se puede afirmar que los fondos de cobertura son un fenómeno de los Estados Unidos.



**Figura 2. (Composición de los inversionistas de fondos de cobertura).**

## ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN



**Figura 3. (Estrategias más utilizadas de los fondos de cobertura).**

1. **Arbitraje con bonos convertibles:** esta estrategia consiste en invertir en títulos convertibles de una compañía.
2. **Mercados emergentes:** incluye acciones y títulos de renta fija en mercados emergentes de todo el mundo.
3. **Motivado por eventos (*event-driven hedge fund*):** esta estrategia está orientada a capturar los movimientos de precios generados por la anticipación de un evento corporativo.
4. **Marco global:** estos fondos invierten tanto en mercados desarrollados como mercados emergentes

5. **Posiciones cortas y largas en acciones:** la estrategia de este tipo de fondos es invertir en acciones tomando posiciones compradas y vendidas, con el objetivo de ir sacando provecho de las oscilaciones del mercado.
  
6. **Futuros administrados o controlados:** esta estrategia invierte en mercados de futuros de bienes básicos, financieros y en los mercados de divisas de todo el mundo.



## CONCLUSIONES

- El término fondo de cobertura es normalmente utilizado para describir un fondo de inversiones que no es un fondo convencional.
- Debido a su naturaleza privada, estos fondos tienen menos restricciones en el uso del apalancamiento, ventas cortas y derivados, que otros medios de inversión más regulados.
- Un verdadero FC es aquel cuya prioridad es minimizar el riesgo de inversión intentando producir retornos en cualquier circunstancia.
- Los FC persiguen obtener utilidades bajo todas las condiciones aún cuando los índices comparativos estén a la baja.
- Las restricciones de los FC son menores, lo que permite utilizar todo tipo de estrategias diseñadas para incrementar retornos o reducir la volatilidad.
- Una de las principales características que definen a los FC es que tienden a ser especializados.
- Las estrategias utilizadas por los FC varían dependiendo del estilo de inversión y el tipo de fondo, pero como resultado, estas estrategias buscan la posibilidad de generar retornos positivos aún en mercados en baja.
- No existe la estrategia ideal en si misma, el mejor fondo en el cual invertir es aquel cuya estrategia ofrezca los mayores rendimientos en función del riesgo.
- El gran incremento en el número de fondos y las altas tasas de crecimiento de los activos administrados por los mismos, junto a las prósperas proyecciones, son muestra de que la industria de los FC se encuentra aún en su infancia.

## BIBLIOGRAFÍA

- [www.geocities.com/alejandro8aj](http://www.geocities.com/alejandro8aj)
- Investigaciones & Desarrollo –Departamento de capacitación & Desarrollo de mercados, Bolsa de Comercio de Rosario. Autor: Fabián C. Muccilli.
- [www.injef.com](http://www.injef.com)