



# ***FONDOS DE COBERTURA***

---

**ISAAC AGUÍA  
DIANA PAOLA GARCÍA  
CELIA CARMENZA MEJÍA**



## **¿Qué es un fondo de cobertura?**

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



## **¿Qué es un fondo de cobertura?**

Es 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, dándole 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 desestimulan el crecimiento de los fondos de cobertura.
- 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 propende por incrementar la vigilancia y regulación a los fondos.



## Generalidades

---

- Son sociedades privadas con reducidos participantes.
- El capital social tiene una notable participación personal del socio gestor.
- Disfruta de libertades legales y estatutarias.
- Opera libremente en amplia variedad de mercados.
- Persiguen mejorar la relación riesgo / retorno mediante la utilización de un fondo común de inversión.



## Generalidades

---

- Los portafolios pueden incluir acciones, deuda, divisas, derivados, bienes básicos.
- Estructura de comisiones: porcentaje básico sobre capital y un incentivo sobre el retorno anual.
- Amplia discreción sobre estrategias de inversión y clases de activos a seleccionar.
- Los inversores son personas naturales o jurídicas con capitales importantes y mucha liquidez.



## Personal clave

---

- Gerente o administrador del fondo
- Asesor de inversión
- Corredor de bolsa (tercerizado)
- Custodio de valores (tercerizado)
- Auditor independiente
- Staff de colaboradores
- Asesor legal (puede o no tercerizarse, generalmente no)

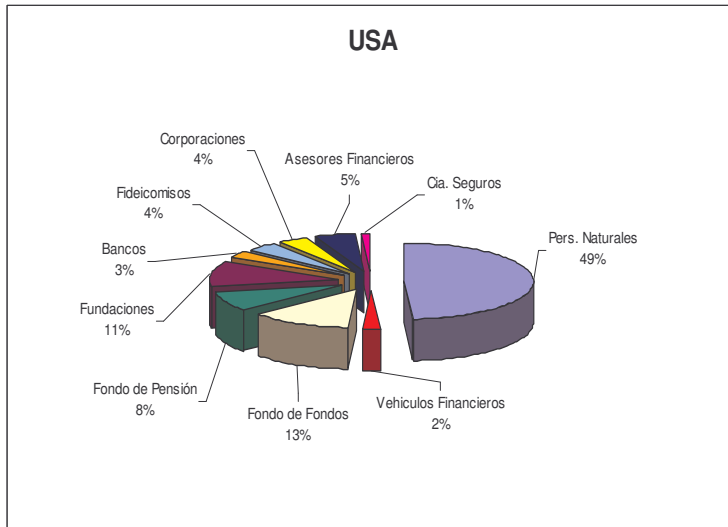


## ¿Quiénes invierten?

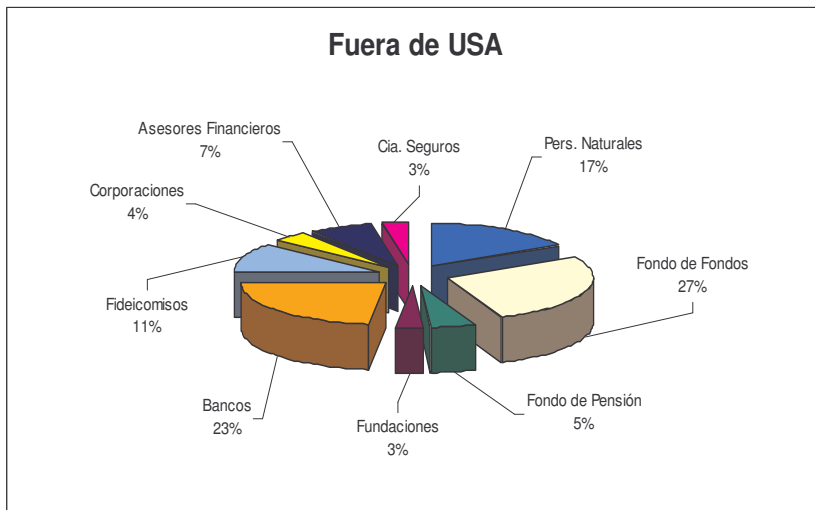
---

- Tradicionalmente las mayores inversiones han sido realizadas por inversores individuales.
- Las personas naturales con patrimonios importantes representan el 49% de los inversionistas.
- Los inversionistas institucionales han ido incrementando sus inversiones, ahora contribuyen con el 30% de las inversiones en los fondos de cobertura.
- Nacionalidad administradores fondos: U.S.A. 90% - Resto del mundo 10%, de los cuales Europa contribuye con el 9%.

## ¿Quiénes invierten?



## ¿Quiénes invierten?



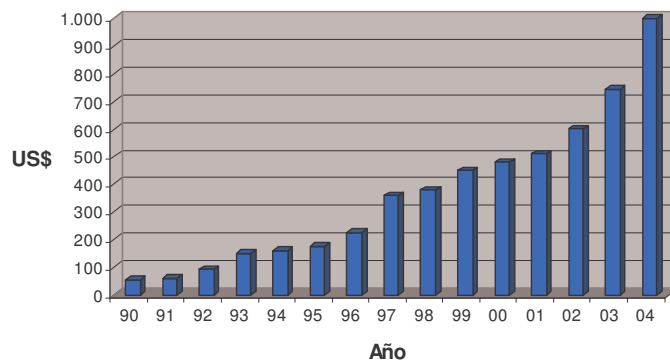
## Crecimiento del mercado

### CAUSAS:

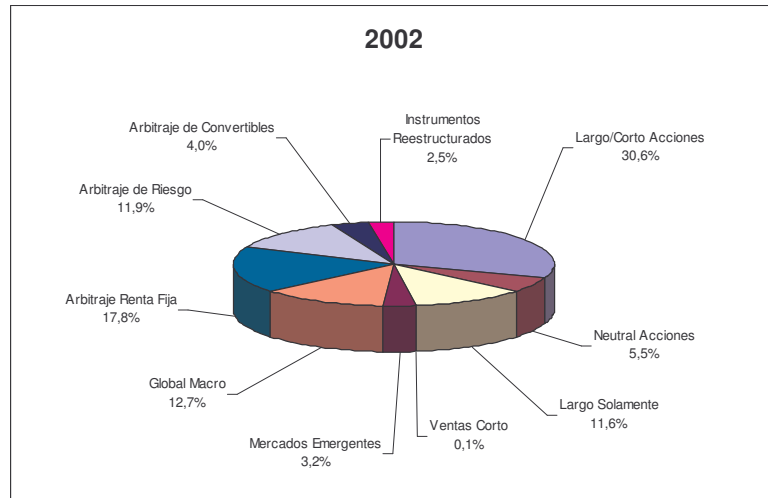
- Bajas tasas de interés, combinado con declinante mercado accionario.
- Estructura, estrategias, regulaciones legales, métodos de medición de riesgo y ejecución de los mismos fondos.
- En 1990 solo existían 600 *Hedge Funds* – para 2003 ya eran 4.500.

## Crecimiento del mercado

Cantidad de US\$ (billones) Invertidos en Fondos de Cobertura



## Estrategias de inversión



## Estrategias de inversión

- **Convertible arbitrage:** esta estrategia consiste en invertir en títulos convertibles de una compañía.
- **Emerging markets:** incluye acciones y títulos de renta fija en mercados emergentes de todo el mundo.
- **Event-Driven:** esta estrategia está orientada a capturar los movimientos de precios generados por la anticipación de un evento corporativo.



## Estrategias de inversión

---

- **Marco global:** estos fondos invierten tanto en mercados desarrollados como mercados emergentes
- **Posiciones largas y cortas en acciones:** la estrategia es invertir en acciones tomando posiciones compradas y ventas, con el objetivo de ir sacando provecho de las oscilaciones del mercado.
- **Futuros controlados o administrados (*Managed Futures*):** esta estrategia invierte en mercados de futuros de bienes básicos (*commodities*), 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 inversión que no es un fondo convencional.
- Debido a su naturaleza privada, estos fondos tienen menos restricciones en el uso del apalancamiento, ventas en corto y derivados, que otros medios de inversión más regulados.
- Un verdadero fondo de cobertura es aquel cuya prioridad es minimizar el riesgo de inversión intentando producir retornos en cualquier circunstancia.





## Conclusiones

---

- Las restricciones de los FC son menores, lo que les permite utilizar todo tipo de estrategias diseñadas para incrementar retornos o reducir la volatilidad de los mismos.
- 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.
- Los fondos tienden a ser mucho más rentables en mercados bastante volátiles e impredecibles, que en mercados con baja incertidumbre.



## Conclusiones

---

- No existe 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 proyecciones positivas de crecimiento, son muestra de que la industria de los FC se encuentra aún en su infancia.