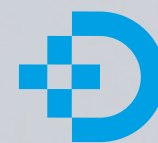




Fondos de Cobertura **DESGLOSE**



Fondos de cobertura: Desglose.

En 2020, los 20 principales fondos de cobertura como Bridgewater, Millennium y AQR ganaron un récord de \$63.5 mil millones para sus clientes, mientras que el promedio de los fondos de cobertura quedó rezagado detrás del S&P 500 con un aumento de rendimiento del 11%. Estos datos no deberían sorprender a los inversionistas de toda la vida ni a los profesionales financieros; los fondos de cobertura son grandes y a veces arriesgados. Melvin Capital, una vez uno de los fondos de cobertura más exitosos de Wall Street, con una valoración de \$7.3 mil millones, está cerrando sus puertas después de la presión del mercado sobre las acciones de GameStop. Los gigantes pueden caer rápidamente; seguir las tendencias y patrones de los fondos de cobertura puede mostrar a los emprendedores e inversores predicciones sólidas de gestores de fondos de cobertura altamente calificados.

¿Qué es un fondo de cobertura?

Un fondo de cobertura reúne dinero de inversores acreditados (fondos de pensiones, compañías de seguros, personas adineradas) para tratar de maximizar sus ganancias compartidas a través de carteras lucrativas y a menudo de alto riesgo. Sin embargo, el trabajo principal del gestor del fondo es proteger el capital actual acumulado en el fondo de inversión. Los fondos de cobertura no tienen tantas diferencias con los fondos mutuos o los ETF como algunas personas pueden creer, excepto por tres puntos principales.

1. Menos Regulaciones

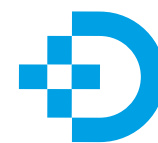
Algunos fondos de cobertura no necesitan registrarse ni presentar informes públicos, pero aún están bajo escrutinio y prohibición de fraude. Esto permite que los fondos de cobertura mantengan un nivel de secreto y discreción

sobre sus elecciones de inversión, evitando posibles competidores. También significa que los fondos de cobertura pueden tomar mayores riesgos en su búsqueda de crecimiento en el rendimiento.

2. Sin Marketing

A los fondos de cobertura no se les permite hacer marketing ni tomar dinero del público. Para invertir en un fondo de





cobertura, se debe ser un inversor acreditado, capaz de tomar decisiones financieras racionales, por riesgosas que puedan ser las estrategias de los fondos de cobertura.

3. Modelo de Negocio

La estructura interna y las operaciones de los fondos de cobertura funcionan según un modelo de negocio. Los fondos pueden tener un gran equipo de analistas de datos y gestores de valores, cuyo pago proviene de un 2% de los ingresos más una tarifa de rendimiento del 20%, que se contabiliza después de que se haya deducido la tarifa de gestión.

¿En qué se diferencian?

Los fondos de cobertura tienden a ser los participantes más enfocados en el mercado de valores debido a su alta exposición a las fluctuaciones del mercado. Para evaluar el camino más efectivo, los fondos tienen analistas que examinan modelos



financieros de inversiones potenciales y llegan a conocer personalmente a la administración de las empresas que respaldan. El personal de los fondos de cobertura también es uno de los participantes más actualizados en el mercado, escaneando y examinando constantemente informes de la industria y noticias del mercado para luego construir un modelo financiero detallado en el que ellos y sus socios pueden confiar. Desglosemos las estrategias de inversión frecuentemente utilizadas y obtengamos una imagen clara de su toma de decisiones:

- **Largo/corto en acciones:**

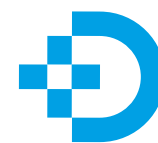
Mantener posiciones largas en algunas acciones junto con posiciones cortas en otras al mismo tiempo, una estrategia diseñada para aumentar los rendimientos mientras se reduce el riesgo general del mercado.

- **Futuros gestionados:**

Negociación de una cartera de futuros de acciones, divisas o materias primas.

- **Estrategias basadas en**

eventos: Compra de valores de empresas en dificultades,



declaraciones de quiebra, fusiones previstas o empresas que se espera que se vean afectadas por un evento específico, con la expectativa de obtener ganancias cuando ocurra el evento.

- **Estrategias cuantitativas:**

Emplea el uso de operaciones automatizadas basadas en análisis de datos sistemáticos o algorítmicos.

- **Estrategias macroeconómicas globales:**

Analiza las tendencias macroeconómicas globales para aprovechar oportunidades de inversión relacionadas con eventos geopolíticos, tipos de cambio, tasas de interés o precios de materias primas.

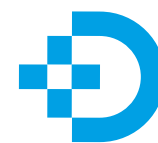
¿En quién confiar?

Los fondos de cobertura son conocidos por llevar a cabo algunas de las operaciones más lucrativas en el mundo de la bolsa gracias a estrategias de inversión flexibles y una cartera

diversificada. El valor de un fondo de cobertura depende exclusivamente de la **confianza**, tanto en el gerente general, el historial del fondo, su valoración actual y la cantidad de "skin in the game" (compromiso personal) que pueda tener el equipo operativo en su propio fondo. Es vital que cualquier inversor participante analice el **memorando de oferta** de un fondo de cobertura, que suele incluir sus tarifas de gestión, tarifas de rendimiento, estrategia de inversión, sede de operaciones y los intereses en

conflicto del gerente. La mayoría de los gerentes generales se espera que reinviertan hasta la mitad de sus ingresos por tarifas de rendimiento en el fondo, para asegurarse de que el gerente trate el dinero de los inversores como propio. El nivel de secreto en las inversiones y exposición del fondo depende de la empresa de gestión LLC del fondo, pero también es cierto que los fondos de cobertura más exitosos son los más herméticos en cuanto a sus carteras.





¿Qué sucedió con Melvin Capital?

Fundado por Gabe Plotkin, un protegido de Steve Cohen (uno de los gestores de fondos de cobertura más exitosos en la historia de Wall Street), Melvin Capital pronto se convirtió en un fondo destacado en el mercado. Rápidamente, atrajo miles de millones de capital inicial e inversiones de inversores institucionales y del nuevo fondo de cobertura de Cohen, convirtiéndose en el querido de Wall Street a lo largo de la década de 2010. El gran error de Plotkin como gerente general ocurrió cuando públicamente tomó posiciones cortas contra GameStop, socavando el nivel de secreto y opacidad que suelen adoptar los fondos de cobertura para proteger su posición. Esa única decisión de apostar públicamente contra GameStop llevó a su fondo desde **obtener rendimientos del 54% en 2020** hasta una caída catastrófica del **55% en 2021**. Reddit, foros de



mensajes y acciones de memes demostraron ser su talón de Aquiles. Cuando algunas personas evaluaron el potencial aumento de valor al apostar en contra de las acciones en corto, comenzaron un movimiento. Pronto, "wall street bets" y otros foros de mensajes ganaron fuerza y luego se incendiaron, con millones de pequeños inversores uniéndose para enfrentar a los gigantes de Wall Street. Antes de que la crisis se saliera de control, el fondo de cobertura de Cohen, Point72, y Citadel Funds proporcionaron \$2.75 mil millones para tratar de rescatar el

desplome del rendimiento anual de Melvin. Sin embargo, 17 meses después del colapso desde la cima, Melvin Capital está cerrando sus puertas, incapaz de recuperarse del impacto del colapso y del legado de desconfianza que lo siguió

¿Qué aprendimos hoy?

Los fondos de cobertura son algunos de los jugadores más inteligentes en el mercado, pero también tienen sus limitaciones. Un inversor sabio analiza continuamente el estado tanto del fondo como del mercado para



determinar su exposición personal al costo y al riesgo. Examinar no solo el estado de la economía, sino también el estado de sus procesos internos, es una tarea difícil, una que requiere que un inversor deposite una gran cantidad de confianza en el grupo de gestión de un fondo. Sin embargo, al estar consciente de las acciones de su fondo de cobertura, así como del historial de su equipo y su de gestión, un inversor puede ganar confianza en la habilidad y experiencia de los tomadores de decisiones. No pongas toda tu fe en una persona o lugar, sino averigua por ti mismo cómo se utiliza y dirige tu dinero y quién toma las decisiones sobre tu capital.

¡Te deseamos suerte en tu camino financiero!

www.davosfinanciero.com

Contáctanos
info@davosfinanciero.com