

Hedge Fonds

Documentación sobre categorías de productos

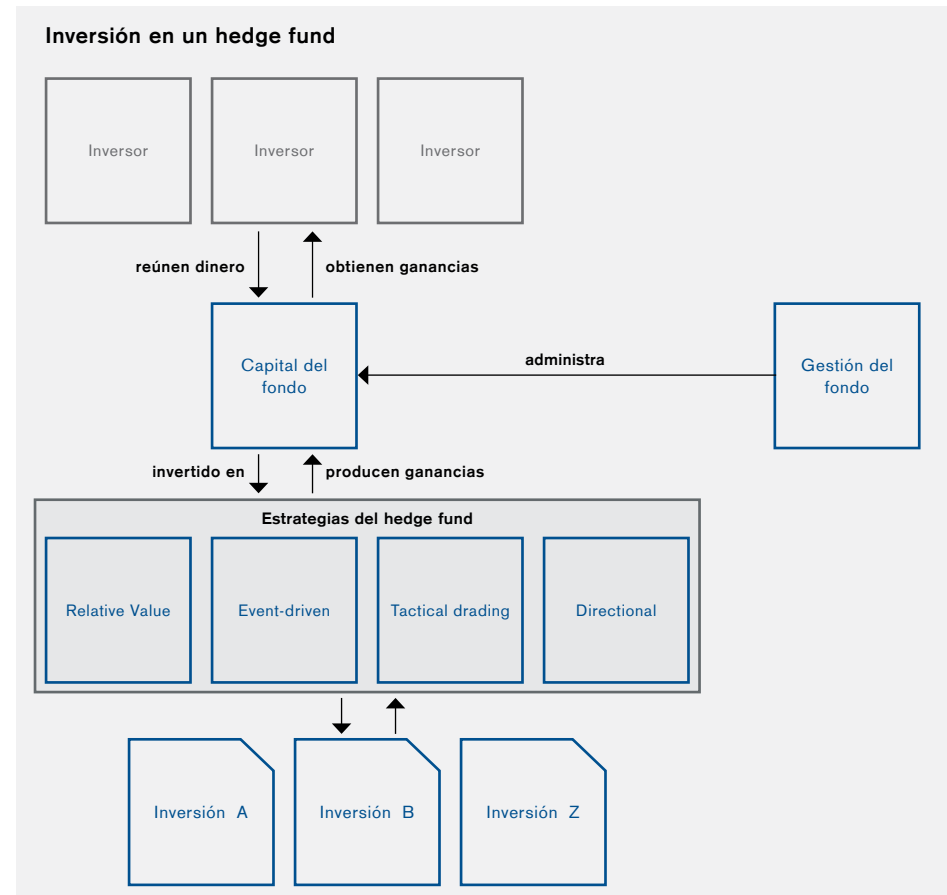
Con este documento conocerá las propiedades, ventajas y riesgos que presentan los hedge funds, que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

A diferencia de los fondos de inversión tradicionales, los hedge funds (fondos de cobertura) generalmente no están sujetos a ninguna restricción en cuanto a los instrumentos y la estrategia de inversión. Se consideran hedge funds todas las formas de fondos de inversión que por regla general invierten el capital del fondo utilizando estrategias con derivados (p. ej. contratos a plazo). Así, por ejemplo, pueden utilizar ventas al descubierto (short selling) para participar en cotizaciones a la baja. Asimismo, se pueden tomar créditos con cargo al capital del fondo para lograr un efecto de apalancamiento (en inglés, leverage).

Además de las estrategias que persiguen obtener un rendimiento moderado y continuo, se aplican también en ocasiones estrategias con riesgos mayores, para conseguir una rentabilidad superior a la media. La mayoría de los gestores se centran en una única estrategia de inversión.

Cada vez son más los hedge funds que se



someten a regulación y se comprometen a proporcionar una mejor protección del inversor mediante restricciones de la inversión, más transparencia y liquidez.

Posibles ventajas

- Baja correlación con la evolución general del mercado
- Diversificación con un fondo de fondos
- Rentabilidad ajustada por riesgos
- Gestión activa de la cartera
- Posibilidad de inversión en mercados o estrategias a los que, de otro modo, los inversores privados tienen difícil acceso

Posibles riesgos

- Riesgo de mercado (p. ej. riesgo de tipos de interés)
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Otros riesgos: poca regulación, poca transparencia, dependencia del equipo gestor del fondo y falta de valoración diaria

Hedge funds típicos

Hedge fund (un único gestor), fondo de inversión en hedge funds (funds of hedge funds).

Otras características

Características principales de los hedge funds

- En el marco de la estrategia de inversión elegida, los gestores de los hedge funds disponen de una gran flexibilidad en cuanto a la selección de las clases de activo, los mercados y los métodos comerciales. Esta flexibilidad permite también la posibilidad de utilizar ventas al descubierto y créditos para conseguir un efecto de apalancamiento (leverage).
- Generalmente el importe mínimo de inversión en un hedge fund es muy elevado. Al realizar una suscripción, hay que tener en cuenta que los plazos pueden ser más largos. Los gestores de un hedge fund pueden abrir o cerrar el fondo a nuevos inversores. Su decisión dependerá de la entrada de nuevos flujos de capital y de las oportunidades que se presenten, en el marco de la estrategia de inversión elegida.
- Con frecuencia las posibilidades de rescate se ven limitadas por plazos de preaviso largos. Básicamente, el rescate de las participaciones en el fondo solamente puede realizarse en determinados momentos (p. ej. mensual, trimestral o anualmente). La liquidez del fondo o de los distintos activos subyacentes puede empeorar hasta el punto de que el fondo suspenda parcial o totalmente los rescates o transfiera partes de los subyacentes a clases de participación que no puedan devolverse a discreción del inversor.

Clasificación de los hedge funds

Los hedge funds se pueden clasificar en función de la estrategia que siguen. Las estrategias más corrientes son:

- **Relative value (estrategias de arbitraje)**

Basándose en estrategias de arbitraje, los gestores de hedge funds detectan diferencias de precio o relaciones de precio cambiantes de inversiones iguales o parecidas en diferentes mercados. Equity-market neutral, fixed-income arbitrage, convertible-bond arbitrage o mortgage-backed-securities arbitrage son ejemplos de estas estrategias.e

- **Event-driven**

Con esta estrategia el gestor del fondo intenta aprovechar acontecimientos tales como transformaciones inminentes de una empresa (fusiones, adquisiciones, reestructuraciones, reorganizaciones, etc.). Merger arbitrage, distressed securities y special situations son ejemplos de estas estrategias.

- **Tactical trading**

Global Macro

Los gestores de hedge funds con estas estrategias analizan los cambios de las tendencias macroeconómicas. El objetivo radica en detectar con suficiente antelación movimientos alcistas y bajistas en diferentes mercados (p. ej. variaciones en los tipos de interés o en los tipos de cambio) y aprovechar dichos movimientos.

Futuros gestionados (managed futures)

En esta categoría de hedge funds se negocian en todo el mundo futuros y derivados de instrumentos financieros, monedas o materias primas. Para ello se utilizan modelos de seguimiento de tendencias (p. ej. trend-following, short term o fundamental trading) y tácticas de negociación a corto plazo.

- **Directional (long o short)**

El objetivo de esta estrategia es obtener ventajas en determinadas regiones o segmentos de mercado mediante la toma de posiciones de compra (long) y posiciones de venta (short) opuestas en acciones que el gestor del fondo considere infravaloradas o sobrevaloradas.

Posibles ventajas

Baja correlación

Los hedge funds se sirven de un amplio espectro de instrumentos y estrategias de inversión. Así, en comparación con las inversiones tradicionales, su rendimiento depende en menor medida de la evolución general de las bolsas y los tipos de interés.

Diversificación con un fondo de fondos

Los fondos de hedge funds invierten en varios hedge funds con estrategias que en parte son diferentes. Así, el porcentaje de los distintos activos subyacentes se reduce una vez más.

Rentabilidad ajustada en función de los riesgos

Dependiendo de las aptitudes del gestor para aprovechar las ineficiencias del mercado, la rentabilidad de un hedge fund puede ser mayor y la volatilidad menor que en el caso de otras inversiones comparables de carácter tradicional. Sin embargo, también conlleva un mayor riesgo de pérdidas.

Gestión activa, nuevos mercados y estrategias

Con un hedge fund puede usted invertir también en aquellas clases de activo, mercados o estrategias a los que los inversores particulares no pueden acceder fácilmente. En el marco de la estrategia de inversión en fondos antes descrita, se beneficia de una gestión activa de la cartera.

Posibles riesgos

Pérdida potencial

Las estrategias arriesgadas que por regla general siguen los hedge funds, pueden implicar el uso de derivados, ventas al descubierto e inversiones financiadas mediante créditos (apalancamiento). Así se genera un mayor riesgo de pérdidas, que para el inversor puede significar incluso en una pérdida total.

Riesgo de mercado

El inversor asume el riesgo de que el valor del hedge fund disminuya durante el periodo de tenencia. Esta disminución puede producirse a consecuencia de fluctuaciones de los valores de mercado de los subyacentes (p. ej. acciones, intereses o derivados). Mediante el uso de derivados y ventas al descubierto pueden intensificarse estas fluctuaciones de valor.

En el caso de las inversiones financiadas con créditos, es posible que se cancele el crédito en determinadas circunstancias. Así, el hedge fund puede verse obligado a liquidar los activos subyacentes en un momento desfavorable.

Riesgo de crédito

Por riesgo de crédito se entiende el riesgo de insolvencia del deudor.

Los hedge funds toman créditos de los bancos, los llamados prime brokers, que superan varias veces el patrimonio del fondo. De ello resulta el riesgo de que los hedge funds no puedan cumplir con esas obligaciones al vencimiento y que, de este modo, el inversor sufra una pérdida parcial o total.

Riesgo de liquidez

A menudo los hedge funds pueden invertir en participaciones o activos parcialmente ilíquidos, que, dependiendo de las circunstancias, no se pueden liquidar en absoluto o solamente pueden liquidarse asumiendo grandes pérdidas.

Por otro lado, la posibilidad limitada de rescate de las participaciones en el fondo genera para el propio inversor un riesgo de liquidez (consulte el apartado Características principales de los hedge funds). Dependiendo de la configuración del fondo, éstas solo son negociables en el mercado primario, en fechas determinadas. En ciertas circunstancias el equipo gestor del fondo puede restringir el rescate de las participaciones en el fondo (p. ej. con acuerdos de los conocidos como gates, puertas en inglés, que limitan la salida de capitales), suspenderlo totalmente o aplazarlo a un día de negociación posterior. En este caso el inversor, si es posible, no recibe el producto de la devolución hasta después de mucho tiempo.

Riesgo de tipo de cambio

El inversor puede estar expuesto al riesgo de tipo de cambio, si (i) los activos subyacentes se negocian en monedas distintas del hedge fund o si (ii) el hedge fund se ha emitido en una divisa distinta de la moneda del país del inversor. Para más información se remite a la documentación sobre aspectos del riesgo «Riesgo de tipo de cambio» de Credit Suisse AG.

Otros riesgos

Escasa protección del inversor y poca regulación

En su mayoría, los hedge funds no están regulados y sus gestores no necesitan autorización. En particular, los hedge funds no están sujetos a las mismas normas de protección del inversor que los fondos de inversión tradicionales (en el sentido de inversiones colectivas autorizadas).

Poca transparencia

En comparación con los fondos de inversión corrientes, por regla general los hedge funds están sujetos a exigencias menores de información financiera y rendición de cuentas. Por este motivo, al inversor puede resultarle difícil evaluar la estrategia de inversión, los aspectos de diversificación de la cartera y otros factores que son importantes a la hora de tomar decisiones de inversión.

Dependencia del gestor del fondo

Los gestores de hedge funds disponen de mayores libertades en sus decisiones de inversión que los gestores de fondos de inversión tradicionales. Por ello, la evolución del capital invertido depende sustancialmente de la experiencia y habilidad del gestor y de su equipo. Al respecto, existen grandes diferencias entre los rendimientos de los distintos gestores.

Falta de valoración diaria

Por regla general, el valor del activo neto (NAV) de un hedge fund se calcula cada mes. Normalmente el valor del activo neto calculado se hace público alrededor de 30 días después. A ello se suma el hecho de que algunos hedge funds proporcionan sólo de forma muy limitada información sobre los distintos subyacentes, su tipo y su rendimiento. Por lo tanto, la valoración no es comprensible ni se puede comprobar. Para el inversor esto conlleva el riesgo de que el precio de compra o venta que se le haya cargado no se corresponda con el valor real del capital del fondo.

Otros aspectos de riesgo

El inversor puede estar expuesto a otros aspectos de riesgo. Por ejemplo, los hedge funds pueden realizar inversiones en países emergentes o en materias primas, así como en inmuebles.

Puede encontrar más información sobre los riesgos asociados en la documentación sobre aspectos del riesgo de Credit Suisse AG y en la documentación específica del fondo correspondiente.

Aviso legal

El presente documento ha sido elaborado por Credit Suisse AG y/o sus empresas asociadas (en adelante, «CS») con el mayor cuidado y según su leal saber y entender. El presente documento sirve únicamente para fines informativos y para el uso por parte de su destinatario. No constituye una oferta ni una invitación para la compra o venta de instrumentos financieros o de servicios bancarios y no exime al destinatario de realizar su propia evaluación. Se recomienda al destinatario que determine por vía de un asesor, en su caso, si las informaciones se ajustan a sus circunstancias personales en cuanto a las consecuencias legales, regulatorias, fiscales y de otra índole. CS no garantiza la exactitud ni la integridad del presente documento y declina toda responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas del uso de las informaciones en él contenidas. Las opiniones expresadas en este documento son las de CS en el momento de su redacción y pueden cambiar en cualquier momento sin previo aviso. Queda prohibida la reproducción del presente documento, en todo o en parte, sin la previa autorización por escrito de CS. Se señala expresamente que este documento no se dirige a personas sometidas a una legislación que prohíbe el acceso a este tipo de información debido a su nacionalidad o lugar de residencia. Ni el presente documento ni una copia del mismo podrán enviarse o llevarse a los Estados Unidos o distribuirse en los Estados Unidos o a una US-Person.

La presente información no puede abarcar todos los riesgos relacionados con los instrumentos financieros, por lo que el inversor debería consultar también la documentación específica del producto y el folleto de la Asociación Suiza de Banqueros sobre los «Riesgos en el comercio de títulos-valores (2008)» (disponible en la página web de la Asociación Suiza de Banqueros: www.swissbanking.org/de/home/shop.htm). La documentación específica del producto puede solicitarse a su asesor.