

Hedge Funds– Tesis de Inversión

Invertir en Hedge Funds ofrece múltiples **beneficios** y **oportunidades** a los inversionistas debido a la **flexibilidad** y **adaptabilidad** que los caracteriza. Dependiendo de la estrategia, los Hedge Funds tienen la capacidad de invertir en una amplia gama de activos, como acciones, bonos, divisas, materias primas, derivados, entre otros.

Además, pueden emplear **diversos enfoques de inversión** para buscar las mejores oportunidades en los mercados financieros, lo que les permite adaptarse a distintas condiciones del mercado y buscar **ganancias en diferentes ciclos económicos**.

En este documento se expone un marco conceptual de los beneficios que tienen estas estrategias dentro de la construcción de portafolios.

Rol de los Hedge Funds dentro de los portafolios

Los Hedge Funds son alternativas diversificadoras que buscan capturar retornos al mismo tiempo que intentan minimizar los posibles impactos negativos que los movimientos del mercado puedan tener en sus inversiones.

Pero ¿qué significa esto dentro de un portafolio? Gracias a la flexibilidad que tienen este tipo de instrumentos, los Hedge Funds desempeñan un papel fundamental dentro de los portafolios en aspectos tales como:



Diversificación

- Los hedge funds emplean una **amplia gama de estrategias**, esta diversidad puede permitir a los inversionistas acceder a exposiciones de mercado únicas que podrían no estar disponibles a través de la inversión tradicional.
- Adicionalmente, la posibilidad de invertir en diferentes clases de activos puede ayudar a **reducir la correlación** con los mercados de renta variable y tasas de interés, lo que a su vez permite **disminuir el riesgo** general del portafolio.
- De igual manera, los movimientos en el valor de los activos suelen ser de menor magnitud en comparación con los del mercado tradicional. Esto es beneficioso si se prefiere una aproximación más estable y controlada en sus inversiones.



Control de Riesgos



- Los Hedge Funds permiten gestionar adecuadamente los riesgos a través de técnicas sofisticadas y su capacidad de implementar diversas estrategias (cobertura, apalancamiento, arbitraje, etc.), lo que se traduce en **protección de capital y retornos consistentes**.
- Las estrategias de los Hedge Funds, están diseñadas generalmente para **mitigar riesgos**, especialmente al anticiparse a movimientos adversos en los mercados de renta variable o tasas de interés. De esta manera, estos instrumentos ofrecen **protección contra la volatilidad** del mercado de acciones o permiten a su vez aprovechar cambios en las tasas de interés.

Generación de Alpha

- Debido a que los Hedge Funds no dependen demasiado de un solo tipo de inversión o un solo mercado, les da más oportunidades para obtener **rendimientos positivos en diferentes condiciones económicas**, ya sea mediante el aprovechamiento de ineficiencias del mercado, la identificación de oportunidades de inversión únicas o la aplicación de estrategias de trading sofisticadas.
- De esta manera, y utilizando diversas técnicas y estrategias, pueden alcanzar **rendimientos superiores**, brindando a los inversionistas mayores probabilidades de alcanzar sus objetivos de inversión.

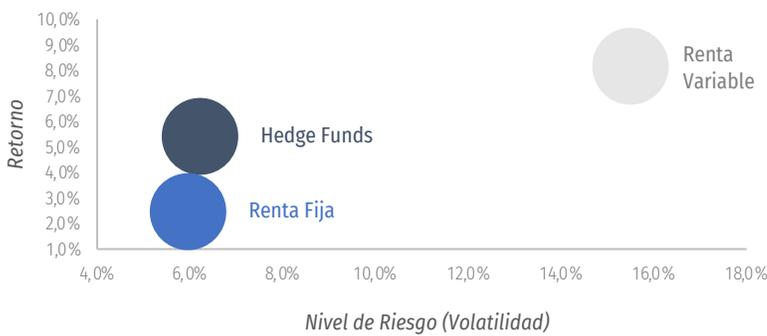
Los **Hedge Funds** están diseñados para **buscar una rentabilidad ajustada al riesgo**, lo que significa que buscan generar retornos favorables mientras intentan mantener bajo control el nivel de riesgo asumido. Esta es una de las razones por las cuales estos vehículos atraen a cualquier tipo de inversionistas.

Hedge Funds– Tesis de Inversión

Veamos un ejemplo práctico en donde se tomaron como referencia datos de los últimos 20 años para instrumentos representativos de renta fija, renta variable y Hedge Funds.

En las gráficas a continuación, se puede observar el perfil de riesgo/retorno de cada uno ellos, en donde se destaca que en caso de Hedge Funds, el **rendimiento compensa el riesgo de una manera más eficiente**, contrario a lo que ocurre con Renta Variable en donde el retorno es moderadamente mayor pero el nivel de riesgo es significativamente superior, o el caso de Renta Fija en donde el nivel de riesgo es similar al de Hedge Funds, pero el retorno es notablemente inferior.

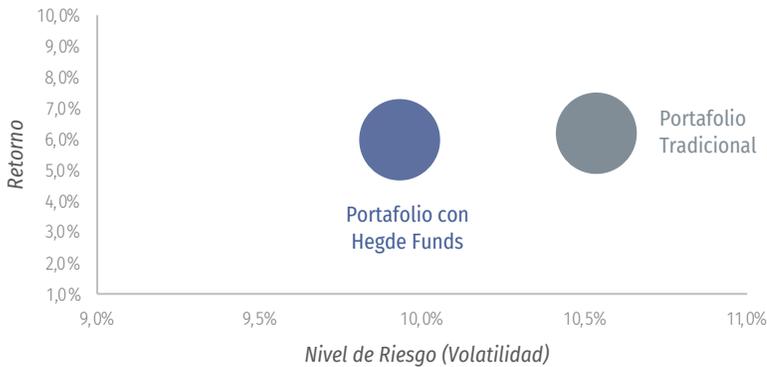
Perfil riesgo/retorno diferentes instrumentos



Por lo general, la volatilidad es una de las medidas clave utilizadas para evaluar el riesgo de un portafolio de inversiones (cuanto mayor sea la volatilidad, mayor será el riesgo potencial de pérdidas significativas), por lo cual será la métrica que se utilizará para determinar el nivel de riesgo.

Por otra parte, en la siguiente gráfica se podrá observar el efecto de incorporar estos tres componentes dentro de un portafolio en donde los Hedge Funds representan el 20% y se da una mayor ponderación a Renta Variable (54%) y Renta Fija (26%).

Perfil riesgo/retorno Portafolios

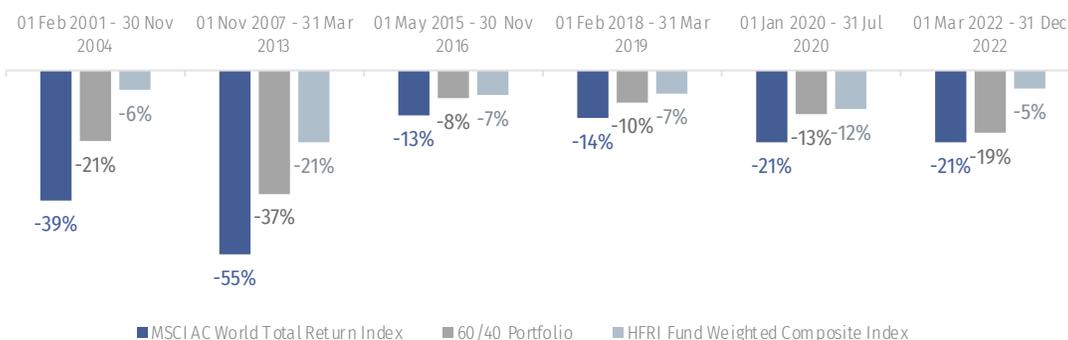


De esta manera, si un inversionista incluye Hedge Funds dentro de sus portafolios, **se logra disminuir la volatilidad** notablemente frente al componente de Renta Variable.

Igualmente, el perfil de **riesgo/retorno mejora** frente a un portafolio tradicional (Renta Fija + Renta Variable).

Asimismo, una forma de evidenciar el control de riesgo que tiene este tipo de instrumentos es a través de la caída máxima experimentada en los últimos 20 años, tomando como referencia periodos de turbulencia económica. Tal como se puede ver a continuación, los Hedge Funds han mostrado **mayor resiliencia**.

Máximas caídas en periodos de crisis



Fuente: Bloomberg, construcción HMC. Datos de 20 años a junio 30 de 2023. Renta variable representado por MSCI AC World Total Return Index; Renta Fija por Barclays Global Aggregate Total Return Index; y Hedge Funds por HFRI Fund Weighted Composite Index. Portafolio tradicional: 60% Renta Variable/40% Renta Fija.

Hedge Funds– Tesis de Inversión

¿Qué son los Hedge Funds?

Ahora, vemos su definición. Los Hedge Funds o Fondos de Cobertura, constituyen un importante subconjunto dentro de las inversiones en activos alternativos. Se trata de vehículos privados que están diseñados para invertir en una **amplia variedad de instrumentos** financieros, generalmente líquidos, con el objetivo de **capturar retornos y controlar los riesgos** asociados a los mercados públicos.

A diferencia de las inversiones tradicionales en acciones y bonos, los Hedge Funds tienen la capacidad de aprovechar tanto los movimientos alcistas como bajistas del mercado para generar ganancias¹.

El término 'hedge' se refiere a la idea de 'cobertura', ya que una de sus características clave es la capacidad para gestionar y reducir riesgos a través de diversas técnicas. Como se mencionó anteriormente, los gestores de hedge funds pueden emplear estrategias de cobertura y diversificación para **proteger la inversión contra la volatilidad del mercado y los cambios en las tasas de interés**.



Los Hedge Funds, por lo general, se consideran **estrategias diversificadoras**, ya que brindan fuentes alternativas de rendimientos y diferentes exposiciones al riesgo, por lo cual suelen estar **menos correlacionados** (o incluso no correlacionados), con los riesgos típicos del mercado de valores. Es decir, que los movimientos en sus precios o rendimientos no están directamente vinculados o influenciados por los movimientos generales del mercado.



Por lo anterior, invertir en Hedge Funds brinda la capacidad de **diversificar el riesgo** y potencialmente **mejorar el perfil de riesgo/retorno** de un portafolio.



Algunas de estas estrategias están diseñadas para **generar ganancias** independientemente de las condiciones o movimientos del mercado.



Al presentar una menor correlación, los Hedge Funds han capturado rendimientos positivos aun cuando otros instrumentos podrían estar experimentando pérdidas. Esto es lo que en la industria se conoce como "Retorno Absoluto".

Dentro de sus principales características se encuentran:

Mandatos Flexibles

Son flexibles en sus actividades de negociación e inversión en lo que respecta a las clases de activos y valores invertibles, las exposiciones al riesgo y los colaterales. En algunos casos, los Hedge Funds tienen un mayor uso de derivados y apalancamiento.

Amplio universo de inversión

Gracias a la flexibilidad, pueden acceder a una amplia gama de activos fuera del conjunto normal de inversiones tradicionales.

Uso de Apalancamiento

Por lo general, recurren más al apalancamiento que los fondos de inversión regulados. En muchos casos, es necesario para el perfil objetivo de riesgo/retorno que ofrecen.

Liquidez

Se caracterizan por aceptar capital con cierta periodicidad (mensual/trimestral) y permitir redenciones con previo aviso. Sin embargo, las ventanas de salida pueden estar limitadas a un porcentaje establecido. Adicionalmente, algunos tienen periodos iniciales de bloqueo.

Las oportunidades "bajistas" y "alcistas" se refieren a dos tipos de movimientos en el mercado financiero que pueden generar ganancias para los inversionistas en función de la dirección del precio de un activo. Una oportunidad alcista se refiere a un escenario en el que se espera que el precio de un activo aumente en el futuro, mientras que una oportunidad bajista se refiere a la expectativa que el precio disminuya.

Hedge Funds– Tesis de Inversión

Cómo acceder a través de HMC

Estos son los fondos de HMC que incluyen estrategias de Hedge Funds:

Fondos Evergreen / Líquidos

HMC Global Macro Retorno Absoluto
 Gama BW Global Risk Premium
 Lyxor BW Core Global Macro
 HMC Balanceado Global
 MAN AHL Target Risk
 MAN AHL Trend



A través de nuestros fondos *Evergreen* brindamos acceso a todas las clases de activos alternativos, incluido Hedge Funds, con montos mínimos bajos y liquidez periódica.

Estos fondos son abiertos, siendo esta la principal diferencia con los Fondos de Hedge Funds tradicionales, que por lo general tienen un plazo previamente definido.

Acerca de HMC Capital

HMC Capital es una plataforma global de inversiones y asesorías con foco en activos alternativos. Tenemos \$14 mil millones en activos bajo administración y asesoría. Fundada en 2009, HMC Capital invierte en múltiples clases de activos y geografías con un enfoque en Deuda Privada, Crédito, Activos Reales y Capital de Riesgo.

HMC Capital opera en 7 países con un equipo de más de 100 profesionales en los Estados Unidos, Reino Unido y América Latina que brindan experiencia local, conocimiento del mercado, independencia y compromiso para capturar y estructurar las mejores oportunidades de inversión en todo el mundo.



Contáctanos hmccapital@hmccap.com www.hmccap.com

BRASIL Sao Paulo CHILE Santiago COLOMBIA Bogotá EEUU Nueva York EEUU Silicon Valley MÉXICO Ciudad de México PERÚ Lima REINO UNIDO Londres