

JOAQUÍN LÓPEZ PASCUAL



Fondos de Fondos de Hedge Funds

Terminada la campaña de Napoleón en Egipto en 1801, **Mohamed Alí**

Pasha, un oficial albanés del ejército turco alcanzó el poder a lo largo de más de 40 años, consiguiendo fundar un imperio que se extendía desde el sur de Sudán, Somalia y Eritrea hasta Turquía.

Mohamed Alí consiguió además crear una dinastía que gobernó Egipto hasta 1953.

Finalmente, murió en Alejandría en 1849, siendo enterrado en su mezquita en la ciudadela.

Los fondos de fondos de hedge funds se han convertido en los últimos tiempos en una de las formas preferidas de inversión, no sólo, por parte de la inversión institucional, sino también, por parte, de los pequeños inversores. Diversos factores, como el bajo nivel de inversión inicial, la ausencia de lock-up times, baja volatilidad así como rendimientos de dobles dígitos han contribuido a ganar la preferencia del mercado por este tipo de instrumentos, pero también la consideración por parte de los inversores de las ventajas que ofrece el mayor grado de transparencia, la permanente due diligence y el monitoreo de la inversión asumida por los gestores de fondos de fondos.

Ya nos hemos referido, en alguna ocasión en esta Tribuna a las crisis producidas recientemente en materia de hedge funds. Desde diversas ópticas se ha cuestionado la

LAS AGENCIAS DE RATING DEBERÍAN JUGAR UN PAPEL IMPORTANTE EN CUANTO A LA PROTECCIÓN DEL INVERSOR

necesidad por parte de las autoridades de impulsar una regulación más amplia de las actividades de los hedge funds. Algunas de las estrategias de hedge funds empleando instrumentos con un componente de alto apalancamiento e iliquidez han tenido un efecto devastador para el mercado y particular-

de rotación y transparencia de los fondos subyacentes por parte del gestor del fondo de fondos.

Qué duda cabe que es preciso tener en cuenta la habilidad del gestor de fondo de fondos de acceder a fondos hedge funds que estén cerrados a nuevos inversores y de identificar a "talentos



mente para los inversores. Todo ello parece demandar hacia un equilibrio de las autoridades que les permita recibir una visión muy clara sobre la concentración de riesgo por parte de organizaciones con alto grado de apalancamiento y que éstas observen, severamente, la disciplina de mercado. El aspecto más importante en el análisis de fondos de fondos consiste en la severidad de su sistema de control de riesgo operacional, la arquitectura de la cartera de fondos hedge funds, así como la estrategia

emergentes" e incluirlos en su cartera. La regulación del sector puede inducir distorsiones de mercado, aumentando las barreras de entrada en el sector disuadiendo a "talentos emergentes" a crear sus propias organizaciones, y privando, a los mercados de capitales de grandes proveedores de liquidez y de agentes más eficientes en el proceso de descubrimiento de precios de activos por parte de los inversores, no fomentándose, de esta manera la competencia en este sector. Las agencias de rating

deberían jugar un papel importante en cuanto a la protección del inversor. Si bien últimamente, han surgido opiniones que ponen de manifiesto la necesidad de adaptar las metodologías de dichas agencias, teniendo en cuenta las particularidades en el análisis de riesgo de cada estrategia de hedge funds pudiendo diferir significativamente, unas de otras. Asimismo, parece necesario, también, prestar especial atención a las estrategias de rotación de cartera y al análisis cualitativo de las relaciones contractuales de los fondos de fondos con los fondos subyacentes.

Bajo el gobierno de **Mohammad Alí** se impulsó el desarrollo cultural e intelectual, y la traducción de textos literarios europeos. Pero tal vez uno de sus principales logros, fue en materia económica, mediante el desarrollo de las plantaciones de algodón en Egipto, que convertirían rápidamente al país del Nilo en uno de los principales exportadores de calidad de algodón, justo en el momento en el que tenía lugar la revolución industrial. En muy poco tiempo, una idea que pudiera haber parecido imprevisible, y sin sentido, bien gestionada y realizada en el momento apropiado contribuyó de forma clara y ordenada a permitir fluir el dinero a Egipto....