



BREVE GLOSARIO SOBRE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

A

ACREEDOR

Un acreedor es aquella persona, física o jurídica, que legítimamente está autorizada para exigir el pago o cumplimiento de una obligación contraída con anterioridad. Es decir, que a pesar de que una de las partes se quede sin medios para cumplir con su obligación, esta persiste. Por ejemplo, en caso de la quiebra de una empresa, sus acreedores mantienen la facultad de requerir el cumplimiento de dicha obligación.

APALANCAMIENTO

El [apalancamiento](#) es la relación entre crédito y capital propio invertido en una operación financiera. A mayor crédito, mayor apalancamiento y menor inversión de capital propio. En otras palabras, **el apalancamiento es simplemente usar endeudamiento para financiar una operación**. Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, se produce un aumento de la rentabilidad obtenida. El incremento del apalancamiento también aumenta los riesgos de la operación, dado que provoca menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos.

ASSETS UNDER MANAGEMENT (AUM), en castellano ACTIVOS BAJO GESTIÓN, ABG.

Miden el valor de mercado total de todos los activos financieros que una persona o institución financiera, como un fondo mutuo, una empresa de capital de riesgo o una institución de depósito, o una entidad descentralizada.

C

CAPITALES GOLONDRINA

El capital, desde el punto de vista financiero anual y mensual, también denominado [capital financiero](#), es toda suma de dinero que no ha sido consumida por su propietario, sino que ha sido ahorrada y trasladada a un mercado financiero, con el fin de obtener una renta de la misma.

En algunas ocasiones, se ha centralizado, intencional y artificialmente, bajo el mando de grupos relativamente reducidos, como consecuencia tanto de la fusión y absorción de instituciones bancarias y de empresas de diferentes ramas de la producción, así como por casos de monopolización artificial.

En algunos casos, el capital financiero puede ser denominado capital especulativo, en casos que se generen ganancias, pero exclusivamente para quienes invierten su capital en un determinado organismo. Por ejemplo, los **capitales golondrina, que invierten cuando hay ganancias y se van cuando deja de haber ganancias**.



CAPITAL SEMILLA

El [capital semilla](#), conocido en ocasiones como **financiación semilla**, es un tipo de oferta de acciones en la cual un inversor adquiere una parte de un negocio o empresa. El término semilla sugiere que se trata de una inversión temprana, lo que significa que el apoyo al negocio se realiza en su fase de creación hasta que consigue generar su propio flujo de caja, o hasta que está listo para una nueva inversión. El capital semilla puede incluir opciones como la financiación familiar y por amigos, la financiación ángel (realizada por un inversor ángel) y, recientemente, el micromecenazgo.

D

DEUDA PÚBLICA

Por [deuda pública](#) o **deuda soberana** se entiende al conjunto de deudas que mantiene un Estado frente a los particulares u otros países. Constituye una forma de obtener recursos financieros por el Estado o cualquier poder público materializado normalmente mediante emisiones de títulos de valores o bonos. Incluye la deuda externa y la deuda interna.

DERIVADO FINANCIERO

Un [derivado financiero](#) o instrumento derivado es un producto financiero cuyo valor se basa en el precio de otro activo. El activo del que depende toma el nombre de activo subyacente, por ejemplo el valor de un futuro sobre el oro se basa en el precio del oro. Los subyacentes utilizados pueden ser muy diferentes, acciones, criptomonedas, índices bursátiles, valores de renta fija, tipos de interés o también materias primas.

E

ESPECULACIÓN

En economía, la [especulación](#) consiste en la compra (o venta) de bienes con vistas a su posterior reventa (recompra), cuando el motivo de tal acción es la expectativa de un cambio en los precios afectados con respecto al precio dominante y no la ganancia derivada de su uso, o de algún tipo de transformación efectuada sobre estos o de la transferencia entre mercados distintos.

Una operación especuladora busca no disfrutar del bien o servicio involucrado, sino obtener un beneficio de la o las fluctuaciones de su precio.

Críticas

En algunos casos, los aumentos del precio debido a la compra masiva de un bien o servicio causan a su vez una mayor demanda con fines también especulativos: más gente comprará el producto esperando venderlo en poco tiempo y ganar dinero.

Un período sostenido de compra especulativa se ve frecuentemente acompañado por un período de venta en que los precios caen de forma drástica. En muchos casos se asocia la especulación con la utilización de información privilegiada, lo cual está tipificado como delito en la mayoría de los países.



F

FONDOS BUITRE

Los **fondos distressed o holdouts**, más conocidos como **fondos buitre**, son **un tipo de fondos de capital riesgo** que compran deuda de economías en problemas, cercanas a la quiebra, para posteriormente presionar y cobrar la totalidad del valor de esa deuda, además de los intereses por los años adeudados, sin atender a reestructuraciones o [quitas](#). Su campo de acción abarca tanto a países con situaciones financieras críticas como a empresas con graves problemas económicos.

Objetivo

El principal objetivo es **comprar activos con el menor precio posible** y que en el momento de la venta, en un periodo a corto o medio plazo, se venda a otros inversores para conseguir altas rentabilidades.

Modo de operar

- Eligen mercados en mala situación económica, casi en quiebra.
- Cuentan con amplios conocimientos del mercado en el que van a entrar.
- Están integrados por grandes especialistas en procesos de reestructuración de empresas.

Además, por regla general, la mayoría parten de sociedades de inversión de capital riesgo.

- Compran títulos a muy bajo precio, llegando a ser incluso el 10% o 20% de su valor nominal.
- Intentan reflotar esta compañía en mal estado para venderla después a un precio mucho más alto del pagado por ella.
- No obstante, como en cualquier operación, el éxito no está garantizado y toda operación de este tipo conlleva su riesgo.

Críticas

Se trata de compañías que no terminan de gustar en el ámbito financiero y se considera que el calificativo de buitre (aves que se alimentan de animales muertos) **se ajusta muy bien a su modo de subsistir**: gracias a Estados y compañías al borde de la muerte. Por ello, han sido puestas en entredicho por varias organizaciones, entre ellas el G20.

De la situación opuesta, economías que van bien, se beneficia otra especie de inversores, los llamados 'capitales golondrina', capital que llega a un país cuya economía ofrece en un momento dado buenas perspectivas de rentabilidad, aprovechan esa oportunidad por un corto plazo de tiempo y se van, sin enriquecer la economía del país y dejando incluso efectos negativos, como la revaluación de la moneda u otros.



Vulture funds

Un fondo buitre es un fondo de cobertura [Hedge fund], un fondo de capital privado [Private-equity fund] o un fondo de deuda en dificultades [Distressed debt fund], que invierte en deuda considerada muy débil o en mora, conocida como valores en dificultades.

Los inversores en el fondo se benefician comprando deuda a un precio con descuento en un mercado secundario y luego utilizando numerosos métodos para vender posteriormente la deuda por una cantidad mayor que el precio de compra. Los deudores incluyen empresas, países e individuos. Los fondos buitre han tenido éxito en entablar embargos y acciones de recuperación contra gobiernos deudores soberanos, por lo general resolviendo con ellos antes de realizar los embargos en las ventas forzadas.

FONDOS DE CAPITAL RIESGO

Venture capital (VC) o fondo de Capital Riesgo, es una forma de financiamiento de capital privado que brindan las firmas o fondos de capital de riesgo a empresas emergentes, en etapa inicial y empresas emergentes que se ha considerado que tienen un alto potencial de crecimiento o que han demostrado un alto crecimiento (en términos de número de empleados, ingresos anuales, escala de operaciones, etc.). Las empresas o fondos de capital riesgo invierten en estas empresas en etapa inicial a cambio de acciones o una participación en la propiedad. Los capitalistas de riesgo asumen el riesgo de financiar empresas emergentes arriesgadas con la esperanza de que algunas de las empresas a las que apoyan tengan éxito. Debido a que las empresas emergentes enfrentan una alta incertidumbre, las inversiones de capital riesgo tienen altas tasas de fracaso.

Las start-ups suelen basarse en una tecnología o modelo de negocio innovadores y suelen ser de las industrias de alta tecnología, como las tecnologías de la información (TI), las tecnologías limpias o la biotecnología.

Primero, la nueva firma busca "capital semilla" y financiamiento de "inversionistas ángeles" y aceleradores. Entonces, si la empresa puede sobrevivir a través del "valle de la muerte", el período en el que la empresa está tratando de desarrollarse con un presupuesto "reducido", la empresa puede buscar financiamiento de capital de riesgo.

Además de la inversión ángel, el crowdfunding de acciones y otras opciones de financiación inicial, el capital de riesgo es atractivo para las nuevas empresas con un historial operativo limitado que son demasiado pequeñas para obtener capital en los mercados públicos y no han llegado al punto en que pueden asegurar un banco préstamo o completar una oferta de deuda.

A cambio del alto riesgo que asumen los capitalistas de riesgo al invertir en empresas más pequeñas y en etapa inicial, los capitalistas de riesgo generalmente obtienen un control significativo sobre las decisiones de la empresa, además de una parte significativa de la propiedad de las empresas (y, en consecuencia, el valor).



Las empresas emergentes como Uber, Airbnb, Flipkart, Xiaomi y Didi Chuxing son empresas emergentes muy valoradas, comúnmente conocidas como "Unicornios", donde los capitalistas de riesgo contribuyen más que al financiamiento a estas empresas en etapa inicial; también suelen proporcionar asesoramiento estratégico a los ejecutivos de la empresa sobre su modelo de negocio y estrategias de marketing.

Los Fondos de capital riesgo no suelen tomar participaciones mayoritarias en las empresas que apoyan.

FONDO DE COBERTURA - HEDGE FUND

Un **fondo de cobertura** (o **Hedge fund**) es una sociedad privada de inversión - por lo general de alto riesgo - que maneja títulos de terceros para cubrirlos de posibles riesgos y/o incrementar su valor (y, de paso, su riesgo).

Hedge es el nombre de un señor involucrado.

Un cajón de sastre financiero

Aunque es costumbre oír hablar de los fondos de cobertura como un instrumento homogéneo, en verdad este concepto denota una tipología variada en el mundo de la inversión financiera de alto riesgo.

En efecto, un fondo de cobertura puede ser tanto un fondo de inversión, como una [empresa](#) u otro tipo de [sociedad](#).

No obstante, y pese a su heterogeneidad, los fondos de cobertura comparten los siguientes rasgos:

- Actúan con gran libertad respecto a la gestión de su patrimonio.
- Operan libremente en diferentes tipos de mercados.
- Usan derivados como instrumento financiero de inversión.
- Tienen poca liquidez.
- Son poco transparentes.

Acostumbran a tener domicilio en paraísos fiscales.

FONDO DE PENSIONES

Un **fondo de pensiones**, o **fondo de jubilación [Pension fund]** es cualquier plan, fondo o esquema que proporciona ingresos para la jubilación.



- Suelen disponer de grandes cantidades de dinero para invertir y son los principales inversores en empresas cotizadas y privadas.
- Son especialmente importantes para el mercado de valores, donde dominan los grandes inversores institucionales.
- Los 300 fondos de pensiones más grandes poseen colectivamente alrededor de 6 billones de dólares en activos. En 2012, PricewaterhouseCoopers estimó que los fondos de pensiones en todo el mundo tienen más de 33,9 billones de dólares en activos (y se esperaba que crecieran a más de **56 billones de dólares en 2020**), el mayor para cualquier categoría de inversor institucional por delante de los fondos mutuos, las compañías de seguros, las reservas de divisas, fondos soberanos, fondos de cobertura o capital privado. (Hay que tener en cuenta que el PIB mundial está en torno a los 93 billones de dólares).

Los **fondos de pensiones no hacen inversiones especulativas ni arriesgadas, en primer lugar porque no es su vocación, y sobre todo porque están sujetas a una normativa de prudencia, largo plazo y estabilidad para proteger las futuras pensiones.**

Aun así, hubo –y puede haber- episodios lamentables. Por ejemplo, en el 2001 los fondos de pensiones en España perdieron valor masivamente, alguno más de la mitad.

Los Afores mexicanos desplumaron a los pensionistas: perdieron mucho valor, aunque sus gestoras cobraban numerosas y substanciosas comisiones

En Chile, que optó con Pinochet por un sistema de pensiones privado, los pensionistas se vienen lamentando de la percepción de unas pensiones calamitosas...

En bastantes países americanos el sector público tuvo que acabar por asumir el sistema público de pensiones ante la estafa generalizada...

FONDO SOBERANO DE INVERSIONES

Un [fondo soberano de inversión](#) (del inglés: Sovereign Wealth Fund, expresión acuñada en 2005 por Andrew Rozanov) o **FSI**, es un vehículo de inversión de propiedad estatal que controla una cartera de activos financieros nacionales e internacionales.

Generalmente, el capital proviene de la exportación de materias primas, como gas o petróleo y sus inversiones se componen de bonos, acciones, derivados financieros, aunque también cuentan con inversiones de otro tipo, como propiedades inmobiliarias.



G

G20 o GRUPO DE LOS VEINTE

El [G20](#) o Grupo de los Veinte es un foro internacional de gobernantes y presidentes de bancos centrales, con el objeto de discutir sobre políticas relacionadas con la promoción de la estabilidad financiera internacional, siendo el principal espacio de deliberación política y económica del mundo. Fundado en 1999, está integrado por 19 países industrializados y emergentes de todos los continentes (Alemania, Arabia Saudita, Argentina, Australia, Brasil, Canadá, China, Corea del Sur, Estados Unidos, Francia, India, Indonesia, Italia, Japón, México, Reino Unido, Rusia, Sudáfrica, Turquía) y la Unión Europea.

En conjunto las entidades políticas representadas en el G20 reúnen el 66 % de la población mundial y el 85 % del producto bruto mundial.

I

INVERSOR ÁNGEL o en inglés BUSINESS ANGEL

Un inversor ángel (en inglés business angel, abreviado B. A.), también llamado padrino inversor o inversor de proximidad es un individuo próspero que provee capital a una start-up o empresa emergente, usualmente a cambio de una participación accionaria. Además del capital financiero, aportan sus conocimientos empresariales o profesionales adecuados para el desarrollo de la sociedad en la que invierten.

Los ángeles típicamente invierten sus propios fondos, no como las entidades de capital riesgo, quienes administran profesionalmente dinero de terceros a través de un fondo. Un número cada vez mayor de ángeles inversores se están organizando en redes, grupos o clubes de ángeles para compartir esfuerzos y unir sus capitales de inversión.

M

MERCADO SECUNDARIO

El **mercado secundario** o mercado de negociación es una parte del mercado financiero de capitales dedicado a la compra-venta de valores que ya han sido emitidos en una primera oferta pública o privada, en el denominado mercado primario.

En la mayoría de los ordenamientos, el mercado secundario está compuesto por tres submercados: las bolsas de valores, el mercado de Deuda Pública anotada en cuenta, y los mercados oficiales de futuros y opciones.



P

PUNTO MUERTO o en inglés **BREAK EVEN**

En economía, el [punto muerto](#), punto de equilibrio o umbral de rentabilidad (en inglés break even point - BEP) es el número mínimo de unidades que una empresa necesita vender para que el beneficio en ese momento sea cero. Es decir, cuando los costos totales igualan a los ingresos totales por venta.

PRIVATE EQUITY

Private equity (PE) Fondos o empresas de capital privado, o "private equity partners".

El capital privado (PE) generalmente se refiere a fondos de inversión, generalmente organizados como sociedades limitadas, que compran y reestructuran empresas.

- Funcionan con empresas que no cotizan en bolsa.
- Generalmente la realiza una empresa de capital privado, una empresa de capital de riesgo o un inversor ángel.
- Cada una de estas categorías de inversores tiene su propio conjunto de objetivos, preferencias y estrategias de inversión; sin embargo, todos proporcionan capital de trabajo a la empresa objetivo para **fomentar la expansión, el desarrollo de nuevos productos o la reestructuración de las operaciones**, la gestión o la propiedad de la empresa.
- Las estrategias de inversión comunes en capital privado incluyen adquisiciones apalancadas, capital de riesgo, capital de crecimiento, inversiones en dificultades y capital intermedio.
- **Adquiere el control mayoritario de una empresa existente o madura.** Esto es distinto de una inversión de capital de riesgo o capital de crecimiento, en la que los inversores invierten en empresas jóvenes, en crecimiento o emergentes, pero rara vez obtienen el control mayoritario.

Debido a su **alergia a cotizar en bolsa**, se ha formado un mercado secundario de capital privado, donde los inversores de capital privado compran valores y activos de otros inversores de capital privado.

Q

QUITA

La **condonación o cancelación de una [deuda](#)**, también **remisión de una deuda o quita de una deuda**, es el [acto jurídico](#) y económico por el cuál una persona, física o jurídica -una institución, banco, empresa, estado- que es [acreedora](#) de otra, decide renunciar a su [derecho](#), liberando del [pago](#) a la persona [deudora](#).



S

STARTUPS o en castellano EMPRESA EMERGENTE

Los términos empresa emergente, [startup](#), compañía emergente, compañía de arranque y compañía incipiente se utilizan en el mundo empresarial aplicados a empresas de reciente creación, normalmente fundadas por un emprendedor o varios, sobre una base tecnológica, innovadoras y supuestamente con una elevada capacidad de crecimiento.

U

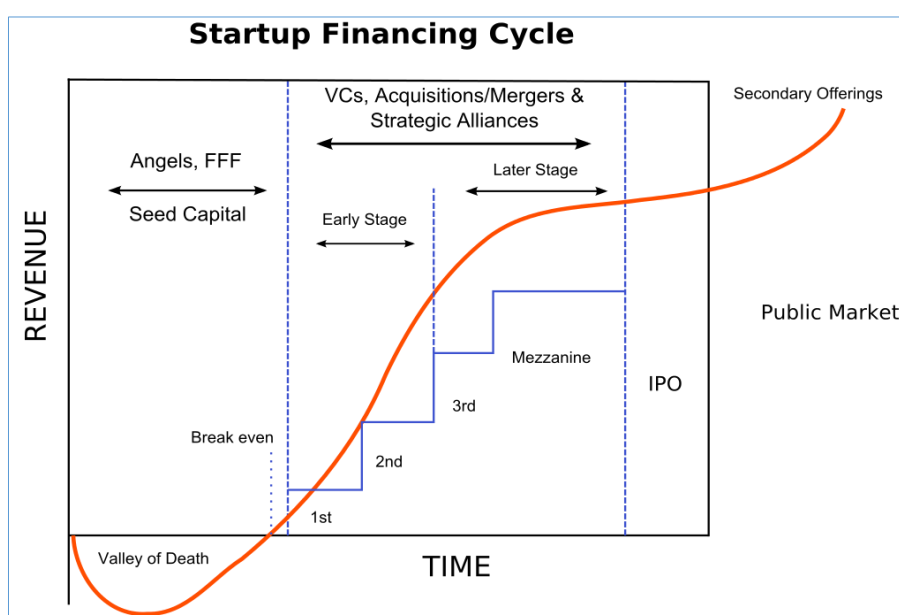
UNICORNIO

Un [unicornio](#) es una empresa emergente, o startup (en inglés), con una valoración de más de 1.000 millones de USD. Según VentureBeat, a partir de enero de 2016 hay 225 empresas unicornios en el mundo (101 en California, 23 en Nueva York, 33 en China y 13 en Europa), con una evaluación total de 1,3 billones de USD. Los unicornios más grandes incluyen: Uber, Xiaomi, Airbnb, Palantir, Snapchat, Dropbox, Juul Labs, etc.

V

VALLE DE LA MUERTE, en inglés VALLEY OF DEATH

Hace referencia al período de tiempo que comprende desde que una startup recibe su financiación inicial hasta que logra obtener ingresos por sí misma. Durante este intervalo, la compañía está en peligro constante, ya que debe hacerse con fondos externos o hallar un modelo de negocio para facturar, con el fin de sobrevivir y no quedarse sin liquidez. Hay muchas empresas emergentes que no consiguen superarlo y acaban pereciendo. Así, el término 'valle de la muerte' alude a la alta probabilidad de que una startup fenezca antes de dar con un flujo de ingresos recurrentes.



Fuente: Wikipedia