

Fondos de Capital Riesgo (Capital Riesgo)

Documentación sobre categorías de productos

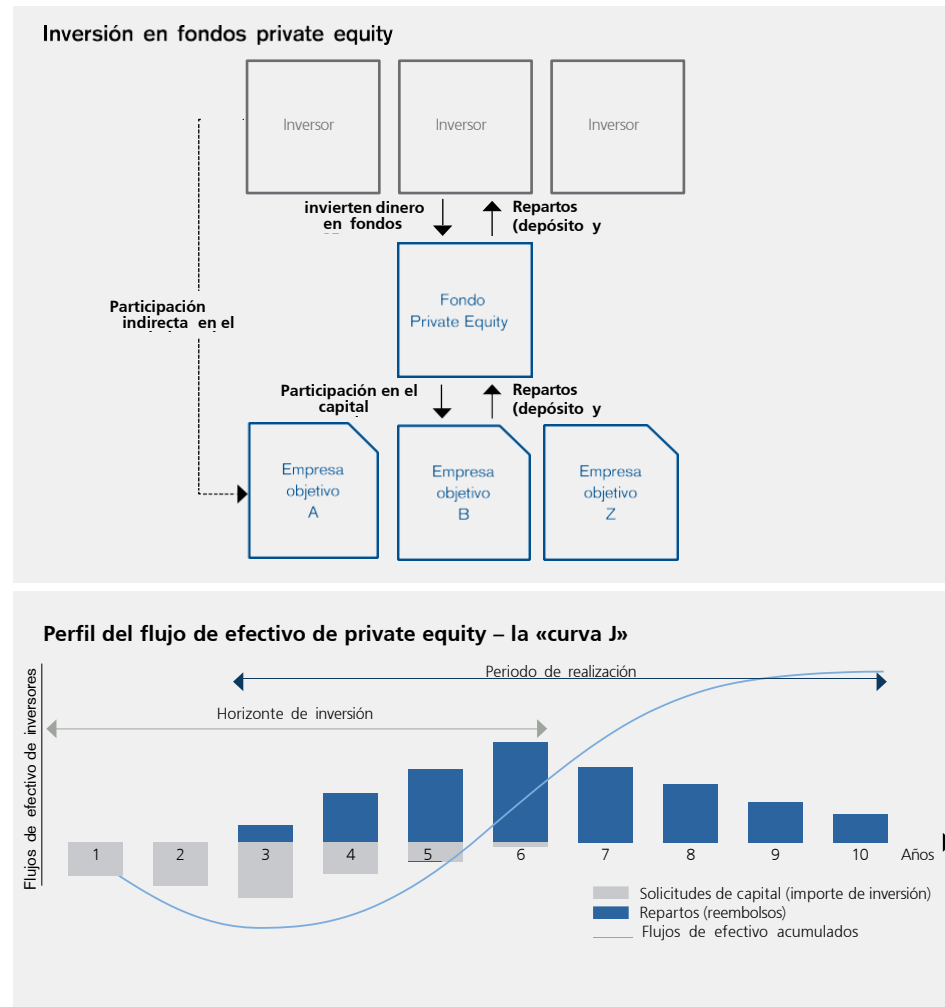
Este documento le ofrece información sobre las características, ventajas y riesgos de las inversiones en fondos PE que puede ser de ayuda en sus decisiones de inversión. Su asesor estará con gusto a su disposición para responder a sus preguntas.

Características

Fondos de Private equity son participaciones privadas de capital propio en empresas que no se negocian públicamente (es decir, que no cotizan en bolsa). Una inversión en private equity es generalmente ilíquida y se considera una inversión de capital a largo plazo (normalmente, con un horizonte de inversión de siete a doce años).

Como inversor puede invertir en fondo private equity (PE) mediante una participación en un fondo PE. De este modo adquiere una participación indirecta en el capital propio de las empresas objetivo. La duración de un fondo de private equity puede dividirse en dos períodos superpuestos:

- Durante el **periodo de inversión**, el importe de inversión se solicita en varias cuotas.
- Durante el **periodo de realización**, la devolución se realiza en cuotas, dependiendo del momento de venta de cada una de las empresas objetivo.



Las solicitudes de capital y los repartos mostrados son típicos para un fondo con un vencimiento de 10 años. Este gráfico sirve únicamente para fines ilustrativos, los perfiles de inversión efectivos pueden variar de un fondo a otro.

Posibles ventajas

- Potencial de rentabilidad a largo plazo
- Posibilidad de inversión en clases de activos que de otra forma son difícilmente accesibles para inversores privados (p. ej. empresas de propiedad privada)
- Diversificación

Posibles riesgos

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tipo de cambio
- Otros riesgos: escasa protección del inversor y regulación, dependencia del gestor del fondo, falta de valoración diaria

La llamada curva J (ver gráfico) ilustra la estructura del flujo de efectivo vinculada a una inversión típica de private equity.

Inversiones típicas de private equity

Fondos de private equity (gestor individual y fondo de fondos).

Otras características

Características principales de fondos private equity

- Puesto que las participaciones en fondos de private equity no cotizan en ninguna bolsa, si quiere vender dichos títulos de participación ha de encontrar un comprador fuera de la bolsa. No existe ningún mercado secundario regulado.
- Los fondos de private equity tienen diferentes posibilidades para realizar sus inversiones: mediante una salida a bolsa, a través de la venta a un inversor estratégico o con una recapitalización, es decir, una transformación del capital propio en capital ajeno.
- A diferencia de los gestores tradicionales de fondos de inversión, los gestores de fondos private equity actúan como propietarios e inversores. A menudo ejercen una influencia activa (sobre todo en cuestiones estratégicas) sobre la gestión de la empresa objetivo. Si es necesario, también pueden aportar un nuevo equipo directivo.
- La desinversión de la empresa objetivo a través del fondo se realiza normalmente en un largo período de tiempo, puesto que generalmente las inversiones necesitan varios años para ser realizadas (ver curva J). La velocidad con la que se efectúan y se realizan posteriormente las inversiones puede variar dependiendo de la estrategia empleada por el gestor del fondo de private equity, de la situación económica y del entorno de mercado en el que se efectúan la inversión y la desinversión. También depende de la naturaleza de la empresa adquirida y de las particularidades regionales.

Clasificación de fondos private equity

Los fondos de private equity pueden clasificarse en función de su estrategia. Las estrategias más utilizadas son:

- **Venture Capital (capital riesgo):** financiación de empresas con alto potencial de crecimiento que se encuentran todavía en una fase incipiente de su ciclo de vida (las llamadas empresas Early Stage), a menudo en sectores de alta tecnología, como la biotecnología o las tecnologías de la información y comunicación.
- **Capital de crecimiento (Growth Capital):** el capital de crecimiento se utiliza para financiar una transformación decisiva en el ciclo de vida de una empresa. Estas empresas son generalmente más maduras que las empresas financiadas mediante el Venture Capital. A pesar de generar ingresos y beneficios de explotación, no disponen de suficiente liquidez para poder financiar mayores expansiones, absorciones u otras inversiones.
- **Buy-outs o Buy-ins:** adquisición de una participación mayoritaria en una empresa para realizar una reorientación estratégica.
- **Capital mezzanine (de entresuelo):** obligaciones subordinadas o acciones preferentes para cubrir huecos en la estructura del capital de una empresa. El inversor obtiene una rentabilidad predeterminada que se compone de una remuneración de base independiente del resultado (Cash Interest), una remuneración dependiente del resultado (Deferred Interest), así como de prestaciones en especie (Payments in Kind) y participaciones (Ownership).

- **Situaciones especiales (Special Situations):**

los fondos secundarios (Secondary Funds) invierten en fondos de private equity una vez que éstos han iniciado su actividad inversora, para aprovecharse de las rentabilidades más altas en los años subsiguientes (Paybacks). Los Distressed Debt Funds (fondos especializados en empresas en dificultades) adquieren participaciones mayoritarias en empresas mediante la compra de títulos de deuda para reorganizarlas posteriormente de forma rentable.

Posibles ventajas

Potencial de rentabilidad a largo plazo

Con una participación en un fondo de private equity, usted adquiere indirectamente una participación en una empresa de propiedad privada. Posteriormente, en caso de un eventual éxito económico de la empresa, usted participará en los beneficios. Así, una inversión en un fondo private equity ofrece normalmente a largo plazo una mayor rentabilidad comparada con la de las inversiones clásicas.

Posibilidades adicionales de inversión

Con las inversiones de fondos PE puede invertir en clases de activos que de otra forma resultan difícilmente accesibles para inversores privados, como por ejemplo empresas de propiedad privada.

Además, los fondos de private equity tienen libertad para fijar sus propias directrices de inversión y limitar el círculo de posibles inversores.

Diversificación

El rendimiento de los fondos de private equity depende menos de la evolución general de la bolsa y los intereses que otras clases de productos. El rendimiento puede ser en parte incluso positivo cuando los mercados de acciones registran una tendencia lateral o bajista. De esta forma, la incorporación de fondos de private equity le permite reducir la dependencia de sus inversiones ante determinados desarrollos del mercado y factores de influencia.

Posibles riesgos

Pérdida potencial

Para las empresas no cotizadas en bolsa, el private equity supone una posibilidad de obtener recursos, por ejemplo, para el desarrollo de nuevos productos o tecnologías.

En caso de una evolución negativa de las empresas objetivo en la cartera de un fondo de private equity, puede producirse una amortización parcial o, en el peor de los casos, total de las participaciones. De este modo, el inversor puede sufrir una pérdida parcial o, en el peor de los casos, total de su participación en el fondo.

Riesgo de liquidez

Los fondos de private equity invierten con frecuencia en participaciones ilíquidas. En ciertos casos, la disolución de las diferentes posiciones puede ser totalmente imposible, o sólo posible asumiendo elevadas pérdidas. Por otra parte, para el inversor resulta un riesgo de liquidez debido a la limitada negociabilidad de la participación del fondo adquirida. La posibilidad de vender las participaciones del fondo también puede quedar excluida en el reglamento del fondo.

Aviso legal

La información aquí contenida constituye material de marketing. No constituye un asesoramiento de inversión ni se basa en la consideración de las circunstancias personales del destinatario, y no es el resultado de una investigación objetiva o independiente. La información aquí contenida no es jurídicamente vinculante y no constituye una oferta o invitación para realizar una transacción financiera. La información aquí contenida ha sido elaborada por UBS con el mayor cuidado y según su leal saber y entender. La información y las opiniones aquí expresadas son las de UBS en el momento de su redacción y pueden cambiar en cualquier momento y sin previo aviso. Se han obtenido a partir de fuentes que se consideran fidedignas. UBS no ofrece ninguna garantía con respecto al contenido o la exhaustividad de la información y, cuando la ley lo permita, no acepta ninguna responsabilidad por las pérdidas que pueda originar el uso de la información. Salvo que se indique otra cosa, las cifras no están auditadas. La información aquí contenida está destinada para el uso exclusivo del destinatario. Ni esta información ni una copia de la misma deberán enviarse o llevarse a los Estados Unidos o distribuirse en los Estados Unidos o a una persona estadounidense (en el sentido del Reglamento S de la Ley de Valores de EE.UU. de 1933 y sus modificaciones). Queda prohibida su reproducción, total o parcial, sin la autorización por escrito de UBS.

Riesgo de tipo de cambio

El inversor puede estar expuesto a un riesgo de tipo de cambio, si (i) las participaciones subyacentes se publican en una moneda distinta al fondo de private equity o si (ii) el fondo de private equity se ofrece en una moneda distinta a la moneda del país del inversor.

Para más información se remite a la documentación sobre aspectos del riesgo «Riesgo de tipo de cambio» de UBS AG.

Otros riesgos

Escasa protección del inversor y poca regulación

Los fondos de private equity carecen en su mayoría de regulación y los gestores no necesitan ninguna autorización. En particular, a los fondos de private equity no se aplican las mismas disposiciones de protección del inversor que a los fondos de inversión tradicionales (en el sentido de las instituciones de inversión colectiva admitidas).

Dependencia del gestor del fondo

Los gestores de fondos de private equity 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

Los objetos de inversión de un fondo de private equity son empresas de propiedad privada. No cotizan en bolsa y no están sujetas a requisitos de información. La valoración de estas empresas se efectúa de forma trimestral y casi siempre resulta muy difícil durante el periodo de tenencia, ya que se basa en estimaciones y valores comparativos y puede ser en gran medida subjetiva.

Para el inversor, esto supone el riesgo de que el valor de inversión del fondo no pueda evaluarse de forma realista hasta la venta de la empresa objetivo.

Otros factores de riesgo

El inversor puede estar expuesto a otros factores de riesgo. Así por ejemplo, los fondos de private equity pueden invertir en inversiones de los mercados emergentes.

Para más información sobre los riesgos relacionados se remite a la respectiva documentación de UBS AG sobre aspectos del riesgo.