

## RINCÓN DEL EXPERTO

# ¿Cómo le fue a los fondos de cobertura?



Entre junio de 2012 y el mismo mes de 2013, el dólar bajó de 14.35 a 11.96 pesos.

A partir de ese junio, cuando el FED insinuó el inicio del alza de las tasas, subió en 9 meses a 13.52 pesos.

De febrero a mayo de 2014 coexistió en un estrecho canal bajista, entre 13.55 y 12.84 pesos, y parecía volver al precio psicológico de 12.50 pesos, pero el canal se deshizo en junio.

La aceleración del rebote en noviembre pasado lo llevó vertical-

mente, en menos de dos meses, de 13.55 a 15.00 pesos, que parecía su techo, aunque la inercia alcanzó para el nuevo máximo de 15.62 pesos, y provocó la baja inmediata al rango que fue resistencia entre diciembre y febrero pasados: 14.75 - 14.85 pesos.

Desde 12.85 pesos en mayo de 2014 a 15.26 en marzo de 2015 subió 18.71 por ciento, 22.08 por ciento anualizado; en el primer trimestre de este año subió 3.48 por ciento, 13.90 anualizado.

Mantenerse en pesos no fue benéfico, ¿Cómo podrían haber conservado el valor de su dinero?

### EFFECTIVIDAD DE FONDOS DE COBERTURA

Los que invirtieron en fondos de divisas habrían evitado, compensado o moderado la pérdida cambiaria, según el monto de su inversión y el

producto elegido.

Al revisar el grupo de 31 fondos considerados por Fitch como "Moneda Extranjera", que invierten en dólares o euros vía chequeras o instrumentos de deuda, sin importar el monto de sus carteras, del que se excluyen los que sólo tienen capital fijo (menos de 1 millón de pesos y sin inversión del público), brotan observaciones valiosas:

- B+UMS, no sólo evitó la pérdida cambiaria entre marzo y mayo; produjo un rendimiento más alto que el dólar: 21.57 por ciento directo y 25.46 anualizado

- ACTICOB, INTERS2, +TASAUS, VALMX30, BNMDOLS, BNMUSLQ, BNMCOB+, VALMX32, INVEXCO, IXEUSD, ST&ERUS, BBVADOL y GBMDOL, compensaron a plenitud o casi totalmente la devaluación del peso, pues generaron entre 19.53 y

18.13 por ciento directo

- ST&ER-5, GBMUSD, VECTCOB, +CIUSD, HSBCDOL, TEMGBIA, MULTIUS y NAVIGTR, generaron entre 90 y 80 por ciento del alza del dólar: 17.97 y 15.02 por ciento de rendimiento directo

- AXESPAT, I+UBF y FT-EMER, produjeron 62 por ciento o menos del alza del tipo de cambio, entre 11.68 y 4.89 por ciento directo

- BNMEURO, IXEEURO, BBVAEUR, ST&ER5E, INTEURO y STBRZ-1, todos orientados al euro, reportaron pérdidas menores a la del peso, lo que se explica porque el euro, a la inversa del dólar, bajó entre junio y febrero de 17.45 a 16.71 pesos, 5.32 por ciento directo, o bien 6.31 por ciento anualizado.

### ¿QUÉ SIGUE?

Quien se cubre de manera perma-

nente optaría por seguir protegido aunque el dólar no suba más o incluso si consolida la baja. El que vea la cobertura como una necesidad temporal, y considere que el dólar ha tocado su techo, venderá y regresará a pesos.

Quien asuma el alza como una oportunidad de ganancias, puede que ya hayan tomado utilidades y esté a la espera de una nueva oportunidad si se rompe el soporte de 14.75 a 14.85 pesos.

Los operadores ofrecen en general la ventaja de la liquidez, de modo que tanto los que se cubren de forma temporal o permanente, como los que buscan aprovechar las variaciones cambiarias, pueden comprar y vender de fondos de cobertura en el momento en que lo deseen o consideren oportuno, sin importar el monto.

### Fondos de cobertura

► Cifras porcentuales

El beneficio de algunos fondos superó por mucho la depreciación del peso

Fondo	Dic 14 - Mar 15	May 14 - Mar 15	Dic 14 - Mar 15	May 14 - Mar 15
B+UMS	4.90	21.57	19.60	25.46
ACTICOB	3.83	19.53	15.33	23.05
INTERS2	3.62	19.00	14.47	22.43
+TASAUS	3.65	18.89	14.58	22.30
VALMX30	3.88	18.86	15.51	22.26
BNMDOLS	4.24	18.82	16.97	22.22
BNMUSLQ	3.51	18.73	14.04	22.10
BNMCOB+	3.51	18.68	14.02	22.05
VALMX32	5.12	18.57	20.49	21.92
INVEXCO	3.43	18.41	13.74	21.73
IXEUSD	3.41	18.21	13.66	21.49
ST&ERUS	4.20	18.21	16.82	21.49
BBVADOL	3.48	18.17	13.93	21.44
GBMDOL	3.63	18.13	14.50	21.40
ST&ER-5	3.31	17.97	13.25	21.21
GBMUSD	3.49	17.45	13.95	20.60

■ Rendimiento directo

■ Rendimiento anualizado

### Fondos de cobertura

► Cifras porcentuales

Algunos otros fondos sólo cubrieron a los inversionistas contra el tipo de cambio

Fondo	Dic 14 - Mar 15	May 14 - Mar 15	Dic 14 - Mar 15	May 14 - Mar 15
VECTCOB	3.14	17.12	12.55	20.21
+CIUSD	3.37	17.08	13.50	20.16
HSBCDOL	2.76	16.80	11.06	19.83
TEMGBIA	3.48	16.42	13.91	19.39
MULTIUS	2.29	15.10	9.18	17.83
NAVIGTR	5.47	15.02	21.89	17.73
AXESPAT	2.22	11.68	8.88	13.78
I+UBF	-0.53	9.91	-2.12	11.70
FT-EMER	-1.79	4.89	-7.17	5.78
BNMEURO	-7.93	-5.66	-31.70	-6.68
IXEEURO	-7.98	-5.94	-31.92	-7.01
BBVAEUR	-8.11	-6.47	-32.43	-7.64
ST&ER5E	-8.25	-6.88	-32.98	-8.13
INTEURO	-8.85	-9.13	-35.39	-10.78
STBRZ-1	-11.70	-11.96	-46.81	-14.12
DÓLAR	3.48	18.71	13.93	22.08

■ Rendimiento directo

■ Rendimiento anualizado