

# Módulo 4. Pilares de inversión: los componentes de la gestión patrimonial

## Unidad 4.1

En este módulo final del curso, nos centraremos en un aspecto vital de la gestión patrimonial en el deporte: los pilares de inversión. Estas clases de activos representan los principales componentes de la gestión patrimonial y, por lo tanto, de qué están hechas las carteras de inversión. Primero, comenzaremos introduciendo los pilares de inversión y las diferentes clases de activos que existen. Los examinaremos en función de sus características de riesgo y retorno, así como del propósito principal que tiene cada clase de activo diferente. Luego, nos centraremos en los dos pilares de inversión más populares, los bonos y las acciones. Las inversiones de interés fijo o bonos se analizarán en primer lugar, lo que nos permite profundizar mejor en los detalles sobre lo que implican y cuál puede ser su finalidad para las empresas que los emiten y los particulares que los eligen como su inversión preferida. Luego, se exploran las inversiones de interés fijo o bonos en el deporte para permitirnos apreciar mejor cómo se está utilizando este pilar de inversión en el mundo del deporte. A continuación, se analizarán las participaciones, valores o acciones, con el fin de explicar mejor sus características, así como los motivos por los que los inversores optan por incluirlos en su cartera de inversión y las razones por las que las empresas pueden emitirlos. Después, nos centraremos en las participaciones, valores y acciones en el deporte, analizando cómo se han utilizado en el deporte en Norteamérica, Europa y el resto del mundo. Por último, se analizará la popular tendencia de los *tokens* de aficionado desde el punto de vista de la gestión patrimonial y la inversión en el deporte.

### 4.1.1 Pilares de inversión

La asignación de activos se refiere al muy importante proceso de separar el capital en partes más pequeñas, dividirlo y asignarlo a uno o más tipos de activos similares o distintos. Lo que merece la pena considerar aquí son las clases de activos. Una clase de activos es un término utilizado para referirse a un grupo de inversiones que tienen similitudes en las características de riesgo y retorno (Butler, 2014). Ejemplos de clases de activos serían el efectivo, las acciones, las inversiones de interés fijo (bonos), las propiedades y diferentes productos básicos. Vale la pena señalar que también hay una serie de tipos de inversión a los que podemos referirnos como clases de activos "alternativas" porque se considerarían diferentes a las clases de activos convencionales.



Las clases de activos representan los pilares de inversión que uno puede usar para crear su cartera de inversiones (Butler, 2014). En la tabla uno, resumimos las principales clases de activos o los principales pilares de inversión y sus características. Vale la pena señalar que estas tres clases de activos representan hoy en día los principales pilares de inversión sobre los que se construyen la mayoría de las carteras de inversión, particularmente, en el mundo del deporte.

**Tabla 1. Características de las principales clases de activos o pilares de inversión**

<b>Asset class</b>	<b>Cash</b>	<b>Bonds</b>	<b>Equities</b>
Returns	Low but volatile	Medium and more stable	High but more volatile
Inflation	Real risk of devaluation over long term	Some risk of devaluation over long term if not short dated or inflation linked	High inflation protection over the long term
Return mechanism	Purely through interest	Primarily through interest/yield	Dividends and growth
Key role in portfolio	Liquidity	Stable but low returns over long term or to reduce risk of volatile assets	Core real return generator

Fuente: Butler, 2014, pág. 97.

Asset class	Clase de activo
Cash	Efectivo
Bonds	Bonos
Equities	Acciones
Returns	Retornos
Inflation	Inflación

Return mechanism	Mecanismo de retorno
Key role in portfolio	Papel clave en la cartera
Low but volatile	Bajo pero volátil
<i>Real risk of devaluation over long term</i>	Riesgo real de devaluación a largo plazo
Purely through interest	Exclusivamente a través de intereses
Liquidity	Liquidez
Medium and more stable	Medio y más estable
Some risk of devaluation over long term in not short dated or inflation linked	Cierto riesgo de devaluación a largo plazo, pero no a corto plazo ni vinculado a la inflación
Primary through interes/yield	Principalmente a través de intereses/rendimientos
Stable but low returns ovel long term or to reduce risk of volatile assets	Retornos estables pero bajos a largo plazo o para reducir el riesgo de activos volátiles
Hugh but more volatile	Alto pero más volátil
High inflation protection over long term	Alta protección contra la inflación a largo plazo
Dividends and growth	Dividendos y crecimiento
Core real return generator	Generadoras de retorno real básico



En primer lugar, podemos ver que el efectivo es una clase de activo muy popular y, de hecho, la más conocida, ya que representa el componente de inversión más popular en la mayoría de las carteras de inversión y gestión patrimonial (Butler, 2014). Como clase de activo, tiene un retorno bajo y también puede ser bastante volátil, especialmente a largo plazo. Esto se debe a que, como hemos discutido anteriormente, la inflación puede reducir el valor de nuestro efectivo anualmente. La inflación conlleva el riesgo real de devaluar el poder adquisitivo de esta clase de activo y, como tal, a largo plazo, puede tener un efecto devastador en nuestro patrimonio. El mecanismo de retorno que tenemos en efectivo es exclusivamente a través del interés que podemos ganar depositándolo en una cuenta de ahorros, por ejemplo. El papel u objetivo clave de una cartera que consiste principalmente en efectivo es su liquidez y, por lo tanto, la capacidad de usar el efectivo de la manera que consideremos adecuada y en cualquier punto en el que lo necesitemos.

Los bonos tienden a ser una inversión más estable y que, a su vez, tiene retornos medios y más estables (Butler, 2014). La inflación sigue siendo un riesgo ya que existe cierto riesgo de devaluación a largo plazo, pero eso es solo si la inflación no se ha relacionado con la inversión. Un bono devuelve interés y rendimiento al inversor, lo que permite disfrutar de cierto retorno de la inversión. Por último, una cartera compuesta principalmente por bonos se consideraría estable, pero en la que se pueden ver bajos retornos durante un largo período. Esto se debe a que a menudo el objetivo principal de construir una cartera a través de bonos como el principal pilar de inversión es garantizar que el riesgo de nuestra inversión en general se mantenga en un nivel bajo.

Por último, las acciones son una inversión de mayor riesgo y, como tal, tienden a tener retornos más altos (Butler, 2014). Esto significa, sin embargo, que cualquier retorno será más volátil, ya que la volatilidad puede, de hecho, afectar en gran medida a una cartera basada en acciones. Al mismo tiempo, habrá protección contra la inflación a largo plazo. Los dividendos y el crecimiento se ofrecen a los inversores de acciones, lo que les permite un retorno sustancial de su inversión. Por último, una cartera compuesta principalmente por acciones tiene como objetivo generar retornos para los inversores, ya que se trata de una inversión de mayor riesgo y, por tanto, de mayor rentabilidad. Una cartera de acciones es la que se consideraría más rentable que las otras dos.

La asignación de activos implicaría entonces el proceso de determinar en cuál de las clases de activos anteriores o diferentes pilares de inversión se debe invertir y en qué porcentaje (Butler, 2014). Obtener la combinación de activos correcta es de vital importancia para garantizar que se asuma el riesgo correcto, a fin de lograr los beneficios esperados. Una decisión sencilla sería, por ejemplo, determinar qué parte del patrimonio se va a invertir en estrategias de crecimiento, como inversiones de tipo acciones, y qué parte se va a asignar a una estrategia defensiva, como inversiones de tipo bonos. Identificar la combinación correcta de activos y, por lo tanto, diferentes pilares de inversión, puede considerarse un simple reflejo del riesgo que estamos dispuestos a asumir y el retorno que esperamos.



Para apreciar mejor estos pilares básicos, se prestará especial atención a la clase de activos más populares utilizados en el mundo del deporte: bonos (inversiones de interés fijo) y acciones (participaciones o valores).

#### **4.1.2 Inversiones de interés fijo: bonos**

Los bonos o inversiones de interés fijo se pueden considerar en términos muy simples como préstamos otorgados por inversionistas a empresas, para que sean reembolsados en una fecha particular ya acordada en el futuro (Butler, 2014). A cambio de prestar este dinero, y por lo tanto su patrimonio o capital, a los tenedores de los bonos se les paga una cantidad fija de dinero o interés anualmente. La razón principal por la que las inversiones de interés fijo se utilizan en carteras, especialmente cuando se hace con una perspectiva a largo plazo, es garantizar que exista una fuente confiable y estable de flujo de efectivo. También permiten asumir un menor riesgo al reducir la volatilidad o el cambio en el precio de un activo, especialmente cuando se compara con las acciones.

Lo que se ha supuesto o esperado en términos de rentabilidad de un bono está vinculado a lo que el bono ha sido capaz de producir como rentabilidad hasta el momento (Rutterford y Davison, 2017). El rendimiento o la rentabilidad también están influenciados por la inflación. Otro aspecto a considerar cuando se habla de bonos es la duración. La duración se refiere al tiempo medio hasta que se hayan devuelto todos los intereses y el retorno del capital del bono.

Si bien los bonos se consideran de menor riesgo que las acciones, se pueden tomar estrategias adicionales para reducir cualquier riesgo potencial (Butler, 2014). Entre ellas se incluye la reducción del riesgo de vencimiento optando por bonos a más corto plazo en lugar de bonos a más largo plazo. Esto sugeriría que los bonos con un plazo de vencimiento menor, y por tanto con menos años hasta el vencimiento (por ejemplo, menos de 20 años), podrían incorporar menos riesgo que aquellos con un período hasta el vencimiento más largo. Una estrategia alternativa sería reducir el riesgo de crédito optando únicamente por bonos de alta calidad. Esto sugeriría que los bonos emitidos por empresas que se consideran muy seguras deberían elegirse en lugar de los bonos emitidos por otras empresas que se consideran más riesgosas.

Sustituir los bonos a largo plazo por bonos a corto plazo, especialmente los de mayor calidad y, por tanto, relacionados con empresas que se consideran de mayor confianza inversora, puede reducir la volatilidad de la cartera y, por tanto, permitir a un inversor buscar potencialmente otras inversiones con mayores beneficios esperados, explorando potencialmente la inversión en acciones. Después de todo, como argumentamos antes, el objetivo de invertir en bonos suele ser reducir el riesgo general de la cartera (Rutterford y Davison, 2017).

Como es evidente, los bonos o las inversiones de interés fijo son uno de los principales pilares de inversión disponibles. No obstante, representan una clase de activos y, como



tales, incorporan diferentes tipos de activos que comparten características de riesgo y retorno similares.

Los diferentes tipos de bonos o inversiones de interés fijo incluyen los siguientes:

- Bonos globales a corto plazo
- Valores indexados a plazo intermedio
- Valores convencionales a largo plazo
- Certificados de ahorro nacionales
- Bonos indexados/ligados a la tasa interbancaria de Londres (LIBOR, London Interbank Offered Rate) de alta calidad
- Bonos corporativos
- Acciones con interés permanente (PIBS, Permanent Interest-Bearing Shares)
- Bonos de alto rendimiento, bonos de baja calidad crediticia, bonos convertibles, bonos de mercados emergentes

### **4.1.3 Inversiones de interés fijo: bonos en el deporte**

Las inversiones de interés fijo o bonos se han utilizado ampliamente dentro del ecosistema deportivo. Su uso más común es por parte de las organizaciones deportivas tratando de recaudar capital con el fin de invertir en nuevas empresas en particular. Como ya mencionamos, los bonos pueden considerarse similares a un préstamo, en el que un individuo está prestando dinero a una organización. Por lo tanto, las organizaciones del sector del deporte emiten bonos para permitir el desarrollo de esta relación de préstamo.

Un ejemplo reciente de cómo se usan se puede ver en la forma en que el Venezia FC, club de fútbol italiano, eligió aumentar su capital. Como señaló el club en un comunicado emitido el 24 de mayo de 2022, el club de fútbol estaba introduciendo bonos para permitir a los simpatizantes y otros inversores la oportunidad de invertir en el club mediante la compra de los bonos, lo que a su vez permitiría al club recaudar suficiente capital para apoyar el desarrollo del nuevo campo de entrenamiento del club (Venezia FC, 2022).

Planteaba que los inversores podrán obtener un interés del 7,5 % anual, y también podrán ganar una bonificación única del 15 %, si el club lograba ascender a la Serie A, la máxima categoría nacional del fútbol italiano durante el plazo de vencimiento del bono, que era de cinco años. La suscripción mínima que solicitaba el club era de 1000 euros, y a partir de ahí todos los incrementos se fijaban también en 1000 euros. El bono se ofreció con fecha límite del 7 de julio de 2022 (Venezia FC, 2022).

El presidente del club, Duncan Niederauer, declaró en el momento de la emisión de bonos:



Mientras pasamos de un período de reconstrucción a centrarnos en nuestro futuro a largo plazo, creemos que ha llegado el momento de ofrecer a nuestros socios y simpatizantes la oportunidad de compartir nuestros éxitos dentro y fuera del campo a través de nuestra primera oferta de bonos. El Bono Venezia FC lo invita a invertir en el futuro del Club, junto con los propietarios, financiando directamente la construcción de nuestro nuevo centro de entrenamiento y sede. Estamos orgullosos de lo que hemos logrado en los dos últimos años y esperamos un futuro aún más brillante. Esperamos que decida acompañarnos en este viaje. (Venezia FC, 2022, párr. 7).

Curiosamente, la compra de bonos y, por lo tanto, la inversión en el club, también estuvo acompañada de una serie de otros beneficios que el club afirmó que dependerán de la cantidad de dinero que los inversores estuvieran dispuestos a invertir y, por lo tanto, del nivel de inversión en el que se encuadraran (como se ilustra en la tabla 2 a continuación). Estos beneficios incluirían la cena con un jugador o el uso del campo de juego en el centro de entrenamiento para un partido amistoso entre amigos o colegas del inversor.

## **Tabla 2. Privilegios de los tenedores del Bono Venezia FC según nivel de inversión**



	FIRST TEAM HOME JERSEY	VIDEO MESSAGE FROM FIRST TEAM PLAYER	INVITATION TO TRAINING CENTRE OPENING CEREMONY	NAME ON COMMEMORATIVE PLAQUE AT TRAINING CENTRE	"PLAYER EXPERIENCE" TRAINING SESSION + PLAY IN FRIENDLY MATCH WITH LEGENDS TEAM	DINNER FOR 2 WITH A PLAYER AT TRAINING CENTRE	LIFELONG PRIORITY RIGHTS ON VIP TICKETS OR SEASON TICKETS	USE OF TRAINING CENTRE PITCH FOR A MATCH WITH CLIENTS OR FRIENDS (KITS INCLUDED)	DINNER WITH CLUB PRESIDENT AND FIRST TEAM PLAYER
	LIMIT OF 250				LIMIT OF 25	LIMIT OF 40		LIMIT OF 10	LIMIT OF 1
ENTRY €2,000+	●	●							
BLACK €5,000+	●	●	●	●					
SILVER €20,000+	●	●	●	●	●	●			
GOLD €50,000+	●	●	●	●	●	●	●	●	
PLATINUM €100,000+	●	●	●	●	●	●	●	●	●

PLEASE NOTE ALL PRIVILEGES ARE ONCE-OFF EXCEPT PERSONALISED VIDEO MESSAGES (ONE PER YEAR), PLAYER EXPERIENCE TRAINING SESSION (TWICE DURING BOND TERM) AND PRIORITY RIGHTS ON VIP TICKETS (LIFELONG).

Fuente: Tifosy Capital and Advisory, (s/f), <https://bit.ly/3b2SSkZ>.

First team home jersey	Camiseta del primer equipo
Video message from first team player	Mensaje en vídeo de un jugador del primer equipo
Invitation to training centre opening ceremony	Invitación a la ceremonia de inauguración del centro de entrenamiento
Name on commemorative plaque at training centre	Nombre en la placa conmemorativa del centro de entrenamiento
"player experience" training session + play in friendly march with legends team	Sesión de entrenamiento de "experiencia de jugador" + partido amistoso con el equipo de leyendas
Dinner for 2 with a player at training centre	Cena para 2 con un jugador en el centro de entrenamiento

Lifelong priority rights in VIP tickets or season tickets	Derechos prioritarios de por vida en entradas VIP o abonos de temporada
Use of training centre pitch for a match with clients or friends (kits included)	Uso del campo de juego del centro de entrenamiento para un partido con clientes o amigos (equipación incluida)
Dinner with club president and first team player	Cena con el presidente del club y un jugador del primer equipo
<i>Limit of</i>	<i>Límite de</i>
Entry	Entrada
Black	<i>Black</i>
Silver	<i>Silver</i>
Gold	<i>Gold</i>
Platinum	<i>Platinum</i>

El bono parecía tener éxito desde el momento en que se introdujo, y ahora se informa que ha ayudado al club a recaudar 5 millones de euros.

Un ejemplo similar del uso de bonos en la industria del deporte para recaudar capital se puede ver en el club de fútbol inglés QPR. Curiosamente, QPR FC utilizó los mismos asesores financieros para emitir su bono en 2021 (QPR FC, 2021a).

QPR pudo alcanzar su límite máximo de asignación de 6,8 millones de libras (8,05 millones de euros) en solo 10 días tras la apertura de la oferta de bonos. De este modo, consiguieron el mayor bono en línea del fútbol británico hasta la fecha (QPR FC, 2021a). Una vez que se ofreció el bono, más de 1500 inversores, incluidos los aficionados del club de un total de 38 países de todo el mundo, pudieron invertir su dinero en el Bono QPR y, por lo tanto, ayudar al club a recaudar capital, lo que le permitió empezar a construir un nuevo campo de entrenamiento.



El éxito del bono no tuvo precedentes, como se evidencia en las declaraciones hechas por el presidente del club, Amit Bhatia:

Se trata de un logro notable. El Bono QPR ha sido un éxito rotundo, al completarse en tan poco tiempo. Creíamos que sería una inversión atractiva para algunos, pero nos hemos visto abrumados por la rapidez con la que se han presentado las solicitudes. La Junta Directiva está muy ilusionada de dar la bienvenida a tantos tenedores de bonos mientras seguimos adelante con el campo de entrenamiento. Es un gran respaldo a nuestra visión y estrategia, y estamos entusiasmados con este nuevo capítulo del QPR. (QPR FC, 2021a, párr. 1-3).

Este bono se hizo para ofrecer un 8 % de interés, que se compone de un 5 % en efectivo y un 3 % de crédito del club, que se podía canjear en entradas para los días de partido, y en la tienda del QPR, o incluso en la tienda online del club (QPR FC, 2021b). También se ofreció una bonificación del 25 % en caso de que el club consiguiera ascender a la Premier League dentro del plazo del bono (el vencimiento del bono era de cinco años). Curiosamente, y debido a la forma en que se estructuró el bono, los inversores podían tomar sus beneficios sobre una base libre de impuestos, lo que les permitía minimizar el costo que tendría su inversión y, por lo tanto, maximizar las ganancias o los beneficios potenciales de dicha inversión.

Además de los pagos de intereses, se desarrolló un conjunto bastante interesante de privilegios exclusivos para los tenedores de bonos. Estos se ofrecieron según los diferentes niveles de inversión, como vimos en el caso del Venezia FC anterior. Estos privilegios se pueden ver en la imagen uno a continuación.



## Imagen 1. Privilegios para los tenedores del Bono QPR según el nivel de inversión



Fuente: QPR FC, 2021b, <https://bit.ly/3cGVQv0>.

The names of all Bondholders will be included on the Founders wall at the new training ground	Los nombres de todos los tenedores de bonos se incluirán en la pared de los fundadores en el nuevo campo de entrenamiento.
White bondholder lapel pin	Insignia <i>White</i> de tenedor de bono
Blue bondholder lapel pin	Insignia <i>Blue</i> de tenedor de bono
Bronze bondholder lapel pin	Insignia <i>Bronze</i> de tenedor de bono
Silver bondholder lapel pin	Insignia <i>Silver</i> de tenedor de bono
Gold bondholder lapel pin	Insignia <i>Gold</i> de tenedor de bono

Attend a training day at the new training ground, with a tour of facilities	Asistir a un día de entrenamiento en el nuevo campo de entrenamiento, con un recorrido por las instalaciones.
VIP hospitality package for 2 for the match of your choice (subject to availability)	Paquete de hospitalidad VIP para 2 para el partido de su elección (sujeto a disponibilidad).
Attend gran opening ceremony of the new training ground with Board members and QPR dignitaries	Asistir a la ceremonia de apertura del nuevo campo de entrenamiento con miembros de la Junta Directiva y dignatarios del QPR.
<i>Pre-match lunch for two with the Chairman &amp; Sporting Director and watch the match in</i>	Almuerzo previo al partido para dos con el presidente y el director deportivo y ver el partido.
Note: experiences are one-off (not annual) privileges to be redeemed within the 5-year fixed term of the bond	Nota: Las experiencias son privilegios únicos (no anuales) que se pueden canjear dentro del plazo fijo de 5 años del bono.

#### 4.1.4 Acciones

Tras haber analizado los bonos, ahora nos centraremos en posiblemente el pilar de inversión más popular: las acciones. El papel de las acciones en la cartera de una persona es simplemente generar rendimiento. Este rendimiento se disfrutaría tanto en dividendos (cantidad de dinero pagada anualmente) como en un mayor crecimiento de los beneficios (Butler, 2014). Históricamente, las acciones han ofrecido el mayor rendimiento a largo plazo y la mayor protección frente a la inflación que cualquier otra clase de activos. Esto sugiere al mismo tiempo que cabe esperar una gran volatilidad o falta de seguridad o certidumbre con las acciones, que es, por supuesto, más intensa cuando se observa en períodos de tiempo más cortos.

Una acción puede entenderse sencillamente como la tenencia de propiedad de una empresa (Butler, 2014). Como tales, permiten a los inversores implicarse y participar tanto en los beneficios actuales como en los futuros generados por las empresas en las que han invertido. Estos beneficios se reparten entre los inversores en forma de dividendos o la empresa los conserva y los reinvierte para que sigan aumentando. En cualquiera de los

dos casos, a lo largo de un período más prolongado, cabe esperar que los particulares que hayan invertido en acciones obtengan una gran rentabilidad, y una especialmente significativa si se compara con la que habrían obtenido a través de activos de bajo riesgo, como el efectivo, o de activos de rentabilidad fija, como los bonos.

Las acciones son un componente importante de la gestión patrimonial y las carteras de inversión. Representan una clase de activos y, como tales, encapsulan diferentes tipos de activos que comparten características de riesgo y retorno similares (Butler, 2014).

Como resultado, se pueden observar diversos tipos de acciones, entre los que se incluyen los siguientes:

- Acciones de mercados desarrollados internacionales
- Acciones de mercados emergentes
- Acciones ordinarias
- Acciones preferentes

Las acciones, también a veces llamadas participaciones o valores, son uno de los pilares de inversión más conocidos y hablados en el deporte, y como tal son un instrumento financiero creciente y útil. Lo que la palabra acciones, o participaciones o valores, describe es, en términos simples, una unidad de propiedad en una o varias empresas (Rutterford y Davison, 2017). Como hemos comentado, el accionista o el propietario de las acciones, o participaciones o valores, compra una parte de una empresa convirtiéndose en propietario de una unidad de esta, y como tal recibirá el pago de dividendos, así como el derecho a participar mediante voto en las decisiones de la empresa, si esta se lo concede.

Es importante señalar que los términos "valores", "acciones" y "participación" pueden utilizarse indistintamente con el significado de "acciones", pero existen algunas pequeñas diferencias técnicas (Rutterford y Davison, 2017).

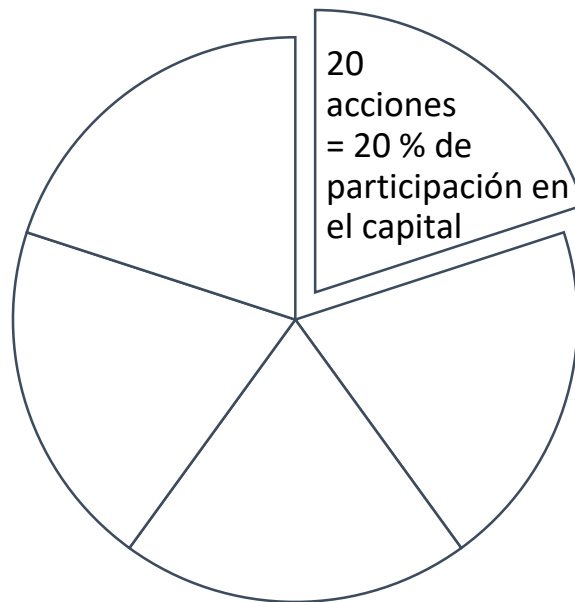
- "Valores" se utiliza generalmente para describir la porción de propiedad de una serie de empresas. Por ejemplo, se pueden tener valores de los clubes de la Serie A Lazio y AS Roma.
- "Acciones" se utiliza generalmente para describir la unidad de propiedad en una empresa específica. Por ejemplo, uno puede tener 10 acciones del AS Roma.
- "Participación" se utiliza generalmente para describir la participación en el capital total de una empresa. Por ejemplo, uno puede tener un 10 % de participación en el capital del AS Roma.

Así, por ejemplo, si una empresa emite 100 acciones y un individuo posee 20 de ellas, podríamos afirmar que posee una participación del 20 % en el capital de esa empresa concreta. La distinción entre los términos se ilustra en la imagen dos a continuación.



## Imagen 2. Distinción entre acciones y participación

**Total de 100 acciones en una empresa**



Fuente: fuente propia basada en Rutterford y Davison, 2017.

Total of 100 shares in company	Total de 100 acciones en una empresa
<b>20 shares = 20% equity stake</b>	<b>20 acciones = 20 % de participación en el capital</b>

La forma en que operan las acciones es dando una exposición bastante directa al rendimiento de una empresa. En consecuencia, su valor aumentará cuando la empresa vaya bien y disminuirá cuando vaya mal.

La bolsa de valores permite el intercambio de acciones de empresas que cotizan en bolsa. Si bien hay varias formas en que una empresa puede cotizar en bolsa, la más común es que realicen una oferta pública inicial (IPO, Initial Public Offering) (Rutterford y Davison, 2017). La compraventa de acciones suele denominarse *trading*. La compraventa de acciones se basa en suposiciones o, a veces, especulaciones sobre la evolución del precio de las acciones. Las personas que tienen un plan a corto plazo en cuanto al valor de las acciones de la empresa y conocen bien la volatilidad del precio de las acciones suelen ser las más indicadas para hacer *trading*. Como argumentamos anteriormente, una perspectiva a más largo plazo podría ser la inversión en bonos.

Por parte de las empresas, podrían optar por cotizar en el mercado de valores, con el fin de recaudar capital mediante la emisión de más acciones y venderlas a otros inversores (Rutterford y Davison, 2017). Una distinción interesante es que no todos los inversores son iguales. Los inversores institucionales son entidades como fondos de inversión o bancos, mientras que los inversores minoristas son personas comunes que invierten su patrimonio en la compra de acciones.

Una empresa puede tener cualquier número de acciones, desde un mínimo de una, en el caso en que haya un único propietario para toda la empresa, hasta un máximo indefinido de acciones, propiedad de múltiples individuos. El número de acciones tampoco es fijo en el tiempo, ya que algunas empresas deciden emitir más acciones para obtener más capital en distintos momentos de su ciclo de vida y cuando lo necesitan (Rutterford y Davison, 2017). Una empresa también puede optar en ocasiones por recomprar parte de sus acciones a los inversores, con el fin de conservar un mayor control dentro de ella o elevar el precio de las acciones disponibles.

Un factor importante a tener en cuenta es la rentabilidad esperada de una inversión. Se ha observado que determinadas empresas muy rentables que podrían tener una probabilidad estadísticamente más alta de mantener esos beneficios tendrán rendimientos más altos que el mercado de valores en su conjunto (Butler, 2014). En términos sencillos, si todos los demás factores son similares, y dos empresas tienen, por tanto, el mismo coeficiente de rentabilidad esperada, entonces sugeriríamos que comprar la más barata de las dos sería la opción correcta. Es decir, si las acciones de dos empresas diferentes tienen el mismo precio de cotización, sugeriríamos que se compre la que tenga el mayor coeficiente de rentabilidad esperada.

También vale la pena señalar que no existe una regla universal sobre el valor de una acción. Diferentes acciones pueden valer diferentes cantidades de dinero (Rutterford y Davison, 2017). El valor de una sola acción también puede cambiar drásticamente, a veces incluso en el mismo día. Una distinción en cuanto al valor de una acción puede encontrarse en su valor razonable frente a su valor de mercado. El valor razonable es el valor intrínseco de una acción basado en las características de la empresa, su rentabilidad y sus perspectivas. El valor de mercado de la acción refleja la cantidad de dinero que los particulares están dispuestos a pagar actualmente por esa acción concreta.

Esto sugeriría que, en un período de menor demanda, y aunque la empresa pudiera estar mostrando el mismo rendimiento, rentabilidad y perspectivas, sus acciones podrían tener un valor de mercado inferior al esperado. Al mismo tiempo, si aumenta la demanda de una acción concreta, y aunque su oferta permanezca estable, el valor de la acción aumentará, ya que la gente está dispuesta a pagar más por ella.

En los últimos años, se ha observado que los particulares se interesan cada vez más por beneficiarse de la compra de acciones y la compraventa de acciones en el mercado de valores (Belton, 2021). La introducción de plataformas en línea fáciles de usar y la



disponibilidad de asesoramiento de inversión en línea han contribuido a esta tendencia, con historias famosas de personas sin experiencia o conocimientos previos de gestión financiera que han logrado una fortuna considerable gracias al *trading* en línea. También se cree que ha contribuido a esta tendencia el tiempo adicional pasado en casa debido a los cierres de actividades impuestos en varios países del mundo a causa de la pandemia de COVID-19. La BBC informa de que las aplicaciones móviles de *trading* de acciones y el tiempo adicional pasado en casa han facilitado enormemente la tarea de los pequeños inversores (Belton, 2021). Aunque a veces las historias de éxito pueden captar la atención y la imaginación de la gente, merece la pena subrayar que, si uno va a dedicarse a una práctica de este tipo, debe buscar y seguir asesoramiento profesional para evitar una mala gestión de su patrimonio.

No obstante, hay que señalar que hemos presenciado una tendencia internacional más amplia de inversores minoristas que empiezan a invertir en acciones, valores y participaciones de una serie de empresas de todo el mundo. Una tendencia similar se ha observado también en el mundo del deporte, como veremos a continuación.

#### **4.1.5 Acciones en el deporte en Norteamérica**

La industria del deporte ha mantenido una relación larga e interesante con las acciones, participaciones y valores. Aunque históricamente los equipos deportivos tenían un único propietario que también se encargaba de dirigir el club, rápidamente adoptaron la tendencia de emitir acciones y venderlas a posibles inversores. En el caso de los equipos deportivos norteamericanos, la venta y el *trading* de acciones de equipos deportivos ha tenido un recorrido interesante pero bastante corto.

En 1998, fue el equipo Cleveland de la Major League Baseball el que decidió salir a la bolsa y, como tal, vender sus acciones en el mercado de valores (Sawchik, 2022). Su oferta pública inicial fue en el mercado de valores NASDAQ, ofreciendo a cualquiera la posibilidad de adquirir una pequeña parte del equipo. El equipo operaba bajo el símbolo CLEV. En aquella época, los únicos equipos que cotizaban públicamente en los deportes norteamericanos eran el Cleveland de la Major League Baseball, los Boston Celtics de la National Basketball Association y los Florida Panthers de la National Hockey League.

Posiblemente debido al rendimiento del Cleveland, cuando la acción se ofreció por primera vez en el mercado de valores el 4 de junio de 1998, los 4 millones de acciones se vendieron en menos de una hora. La IPO se fijó en 15 USD (casi 15 EUR), y recaudó la impresionante cifra de 54 000 000 USD (53 968 000 EUR). Dentro de esta oferta de acciones, el propietario había decidido vender la mitad de su participación en el club, pero curiosamente mantenía los derechos de voto y el control del club (Sawchik, 2022). Aunque el propietario del club se mostró satisfecho con el éxito de la IPO, tampoco anunció en ese momento cómo se gastaría el dinero. Sí sugirió que se estaba produciendo una diversificación en cuanto a las fuentes de ingresos del club, con nuevas fuentes por explorar.



En noviembre de 1999, el club fue adquirido por otro propietario que quería ser el único dueño del equipo (Sawchik, 2022). Como resultado, los accionistas que poseían las acciones que el club había emitido recibieron 23 USD (casi 23 EUR) por acción. Otras empresas que cotizan en bolsa, como los Panthers, fueron adquiridas por un grupo inversor en 2001, y los Celtics fueron comprados de forma privada en 2002.

Esta historia más bien breve recoge la corta andadura que los equipos deportivos profesionales de Norteamérica tuvieron con las acciones cotizadas en bolsa. Lo que podemos observar es que probaron suerte cotizando en bolsa y poco después volvieron a un modelo más tradicional de propiedad única. Esta tendencia, sin embargo, fue seguida poco después por los clubes de fútbol con sede en Europa, como veremos a continuación.

Vale la pena señalar que la Major League Baseball introdujo una regla en 2017 que impide que los clubes salgan a la bolsa (Sawchik, 2022). Argumentaron que esta norma se creó para permitir a los clubes (o franquicias, como se les denomina en EE. UU.) optimizar la toma de decisiones y ayudar a controlar y gestionar mejor cada organización. Al igual que la Major League Baseball, la National Football League (estadounidense) también prohíbe la propiedad pública. Al mismo tiempo, la National Basketball Association y la National Hockey League tienen requisitos específicos que se establecieron para crear obstáculos a cualquier franquicia (equipo deportivo) interesada en salir a bolsa.

Se puede inferir que, al obstaculizar la entrada de los equipos norteamericanos en el mercado de valores, estamos limitando sus oportunidades de seguir creciendo. Por ello, varios clubes siguen defendiendo que se modifiquen estas condiciones. Después de todo, una investigación académica (Hubman, 2011) que examinó el éxito financiero de emitir acciones y comercializarlas en la bolsa afirmó que, cuando los Celtics salieron a la bolsa, las acciones produjeron una rentabilidad media anual del 16,4 %, incluido su dividendo, durante el período de 14 años en el que las acciones estuvieron en la bolsa. Si lo comparamos con la rentabilidad anual de otras acciones durante el mismo periodo, vemos que, por ejemplo, el S&P 500 obtuvo una rentabilidad anual del 9 %. El S&P 500 es un índice de mercado de valores que registra la evolución de 500 grandes empresas que cotizan en los mercados de valores de Estados Unidos. Así, podemos observar que el rendimiento de los Celtics ha sido un 7,4 % superior al de otras empresas del mercado de valores, superando potencialmente las expectativas.

Mientras que en el caso de los Celtics vimos que los equipos norteamericanos consiguieron tener éxito en sus intentos en el mercado de valores, aunque sus intentos fueron más bien efímeros, los clubes de fútbol europeos no siempre han tenido un éxito similar en los suyos. Hoy vemos que algunos de los mayores clubes de fútbol de Europa han lanzado sus acciones en los principales mercados de valores, sin que haya indicios de que esta tendencia vaya a detenerse.

#### **4.1.6 Acciones en el deporte en Europa**



Veamos el caso del club de fútbol Manchester United, uno de los mayores clubes de la Premier League inglesa, con importantes éxitos tanto en el país como en competiciones europeas (Lea, 2021). En 2005, la familia Glazer logró hacerse con el 28,7 % del capital del club y consiguió que este dejara de cotizar en la Bolsa de Londres. El Manchester United, guiado por la familia Glazer, emitió su IPO en 2012, esta vez en la Bolsa de Nueva York, pero lamentablemente las acciones del club cotizaron muy por debajo de lo previsto o estimado en un principio (Orán, 2012). Cuando las acciones se hicieron públicas, el precio de la oferta pública inicial fue de 14 dólares estadounidenses (aproximadamente 14 euros), muy por debajo del precio previsto de 16-20 dólares estadounidenses (16-20 euros) por acción.

Esto, a su vez, valoró el club de fútbol en solo 2300 millones de dólares estadounidenses (2298 millones de euros), lo que significa que se eliminó un valor de más de 100 millones de dólares estadounidenses (100 millones de euros) de los ingresos previstos y, por tanto, del valor global del club (Orán, 2012). En otras palabras, el valor de la entidad deportiva bajó debido a la menor revalorización en el mercado de las acciones del club. Si sus estimaciones hubieran sido correctas, el club se habría valorado en 3300 millones de dólares estadounidenses (3290 millones de euros), lo que muestra una diferencia sustancial con el valor final basado en el mercado de 2300 millones de dólares estadounidenses (2290 millones de euros).

El club ofreció 16,7 millones de acciones en el mercado de valores y como resultado recaudó 233 200 000 USD (233 190 000 EUR), que a su vez fue compartida entre el club y sus propietarios, la familia Glazer (Orán, 2012). La importante pérdida de casi 50 millones de dólares estadounidenses (49,9 millones de euros) no solo afectó a la percepción pública del club, sino que también dañó su potencial en términos de gasto en nuevos talentos y otras posibles inversiones.

No obstante, la operación representa la mayor IPO deportiva de esa época, a pesar de la forma en que el club acabó siendo valorado por el mercado, lo que fue considerado un gran revés para el Manchester United por los aficionados al deporte (Orán, 2012). Aunque hubo muchas críticas sobre cómo se gastará este dinero en los propietarios y la deuda que el club tenía con ellos, y potencialmente menos en más inversiones para el club, el caso del Manchester United ofrece algunas lecciones valiosas. Nos permite destacar una verdad importante sobre los equipos deportivos como inversiones potenciales.

Los clubes deportivos, y en este caso los clubes de fútbol, no funcionan como las empresas típicas. Si bien es cierto que algunos se esfuerzan por obtener ganancias, la mayoría de ellos se centran en ganar, lo que a su vez sugiere que la generación de ingresos y, en particular, la generación de ganancias, por lo tanto, el control de los costos y gastos realizados, podría no ser su principal prioridad (Janiaud, 2020). Se puede argumentar que los clubes de fútbol son, de hecho, empresas no convencionales, ya que no se crean con el propósito principal de ganar dinero. Así, en el caso de las acciones de



oferta pública, las acciones de un club de fútbol no se crean para añadir u ofrecer valor al accionista.

Al mismo tiempo, el éxito en el terreno de juego no siempre significa un aumento del valor de las acciones. Al fin y al cabo, el Manchester United es uno de los clubes de fútbol más condecorados y exitosos no solo en la Premier League inglesa, sino también en todo el mundo. Dicho esto, el Manchester United no detuvo su oferta pública de venta y se mantuvo en el mercado de valores (Janiaud, 2020). Como podemos ver hasta el día de hoy, sus acciones se han comercializado a lo largo de estos años, con el valor de mercado que se les asigna, como muestra la imagen tres, que ilustra una fluctuación significativa.

**Imagen 3. Precio de las acciones del Manchester United a lo largo del tiempo (precio mostrado en dólares estadounidenses)**



Fuente: Janiaud, 2020, <https://bit.ly/3BPD12I>.

Price	Precio
-------	--------

Curiosamente, vemos que el valor más alto se alcanza a fines de 2018. Lo que también podemos ver en la imagen es que la pandemia de COVID-19 a principios de 2020 afectó mucho al club, y cayó el valor de las acciones cerca de lo que originalmente se valoró cuando se lanzó por primera vez en el mercado de valores.

Hoy en día, todavía podemos ver algunos de los principales clubes de fútbol europeos que ofrecen sus acciones en el mercado de valores (Lea, 2021). Ejemplos de ello serían los clubes italianos Juventus, AS Roma y Lazio, todos ellos cotizados en el mercado italiano, el club alemán Borussia Dortmund cotizado en la Bolsa de Fráncfort, el club escocés de la



Premier League Celtic cotizado en la Bolsa de Londres y el club holandés Ajax cotizado en la Bolsa de Ámsterdam.

De estos clubes, las acciones del Manchester United son ahora vistas con buenos ojos por los inversores, ya que pagan dividendos desde 2015 (Lea, 2021). Las acciones del Juventus también han tenido una trayectoria bastante interesante, con su primera salida a la bolsa en 2001. En 2006, las acciones estaban en su punto más bajo posible, ya que el club se vio envuelto en un escándalo de arreglo de partidos que significó su descenso a la segunda división del fútbol profesional italiano. Sin embargo, desde 2012, y tras los éxitos deportivos cosechados y los importantes esfuerzos realizados para renovar la marca y la imagen del club, las acciones del club también han atraído una atención adicional (Lea, 2021). El AS Roma también cotiza en bolsa desde hace más de dos décadas; sin embargo, no ha conseguido obtener resultados especialmente buenos en estos años. Las acciones del Borussia Dortmund han tenido un buen desempeño en el mercado, aumentando gradual y constantemente su valor en los últimos 22 años en los que se han ofrecido públicamente (el club cotizó sus acciones en 2000). En el caso del club de fútbol Celtic también se ha observado un aumento constante e impresionante del precio de las acciones (Lea, 2021). El club cotizó por primera vez en 1994, y desde 2012 el precio de sus acciones ha seguido una tendencia al alza. El Lazio no ha logrado mucho éxito en la bolsa, mientras que el Ajax sigue siendo a día de hoy una de las opciones de inversión más estables para los inversores interesados en obtener rendimientos constantes y continuos de sus inversiones (Lea, 2021).

#### **4.1.7 Acciones en el deporte en todo el mundo**

Como se ha visto en el análisis anterior sobre los equipos deportivos que siguen comercializando sus acciones públicamente, los últimos informes sugieren que está aumentando de nuevo el interés por la compra de acciones de equipos deportivos. *Forbes* señala que desde principios de 2022, y con la incertidumbre de la economía que ahora se observa en varios países de todo el mundo, las personas encargadas de administrar un patrimonio sustancial están, de hecho, buscando añadir acciones de equipos deportivos en sus carteras de inversión (Ozarian, 2022). El argumento que se hace es que, dado que la economía es en general inestable, se espera que la mayoría de las empresas cuyo desempeño está relacionado con la estabilidad de la economía vean una disminución en el interés de comprar sus acciones. Al mismo tiempo, cabe esperar una mayor demanda de acciones de los equipos deportivos, ya que su rentabilidad y perspectivas no están directamente relacionadas con el estado general de la economía. Curiosamente, cuando comenzó la pandemia de COVID-19, se esperaba que las acciones deportivas fueran las más afectadas, debido a los consiguientes confinamientos que paralizaron abruptamente los eventos deportivos.

Ahora se está adoptando una perspectiva más positiva para invertir en capital deportivo. Una de las tendencias vistas según el *Financial Times* es no invertir en equipos deportivos



individuales, sino en ligas deportivas, organismos rectores o competiciones (Ahmed *et al.*, 2021). El *Financial Times* explica que las firmas de inversión ahora están explorando la opción de invertir en organismos rectores y competiciones, al tiempo que sugiere que los aficionados podrían estar en desacuerdo con esto. New Zealand Rugby, el organismo rector que dirige el deporte nacional de Nueva Zelanda, en ocasiones ha sido abordado por varios inversores diferentes, más recientemente por una firma californiana conocida como Silver Lake.

Lo que se argumenta en esta discusión más extensa y duradera sobre la compra de acciones de un organismo rector es que hay una pregunta más general y, a la vez, bastante simple a considerar. ¿Cuánto control están dispuestos a ceder los organismos rectores a cambio de dinero en efectivo? Después de todo, la emisión y venta de acciones puede ayudar a una organización a recaudar capital, pero también conduce en parte a que la propiedad se transmita a otras personas (Ahmed *et al.*, 2021). Si estas personas van a tener un voto en las decisiones tomadas por la liga, que a su vez pueden afectar a los campeonatos nacionales e internacionales ofrecidos y las reglas por las que se rige el deporte en su país o región, entonces las cuestiones de gobernanza más amplias también deberían acompañar estas decisiones de inversión y gestión patrimonial.

#### **4.1.8 Tokens de aficionado**

Al analizar la inversión en acciones, participaciones o valores, y al observar las tendencias de inversión actuales, no podemos dejar de centrarnos en la tendencia emergente de los activos en línea o digitales. En el caso del deporte, estos se han manifestado en lo que ahora se llaman *tokens* de aficionado. Los *tokens* de aficionado son activos digitales que proporcionan varios privilegios a sus propietarios (Demir *et al.*, 2022). La mayoría de los *tokens* de aficionado son emitidos por una empresa llamada Socios (Socios, s/f). Se han vuelto particularmente populares entre los clubes de fútbol y los inversores, que tienden a ser simpatizantes de los clubes de los que compran los *tokens* de aficionado. Los *tokens* de aficionado proporcionan privilegios específicos a sus propietarios, incluidas recompensas y promociones particulares, así como a veces derechos de voto en encuestas específicas.

Los *tokens* de aficionado no son lo mismo que los valores o acciones de los clubes de fútbol cuando se trata de tenencia de propiedad. También tienden a estar muy asociados con el estado de ánimo de los inversores y, como tal, sus cambios de precios dependen de los resultados deportivos, algo que no se ha encontrado claramente en las acciones típicas como discutimos anteriormente (Demir *et al.*, 2022). Como ha demostrado la investigación académica, las acciones típicas tienden a asociarse principalmente con el rendimiento financiero y comercial de un club deportivo, mientras que los *tokens* de aficionado pueden ser más volátiles en función del éxito deportivo de un club. Sin embargo, no es solo el éxito deportivo lo que puede afectar el precio de un *token* de aficionado.



Un ejemplo reciente mostró que cuando el PSG, club de fútbol francés, estaba cerca de fichar a Lionel Messi, el precio de los *tokens* de aficionado asociados con el club aumentó significativamente (D'Urso, 2021). Esto a su vez resultó en ganancias significativas para los *traders* que pudieron predecir el comportamiento de los *tokens* de aficionado a tiempo. Esto se debe a que, si bien el valor de los *tokens* de aficionado aumentó significativamente en los días previos a la transferencia, también disminuyó significativamente justo después de que se completó la transferencia. Esto generó el siguiente resultado de inversión: las personas que compraron *tokens* de aficionado temprano y los vendieron también temprano, lograron ganar dinero, ya que los compraron cuando el valor era bajo y los vendieron cuando el valor era alto. Sin embargo, aquellas personas que siguieron la tendencia y compraron *tokens* de aficionado después de que el precio ya había aumentado, no pudieron venderlos cuando el precio era más alto que el que los compraron, ya que hubo una caída repentina del precio (D'Urso, 2021). Como resultado de la volatilidad del precio, estas personas perdieron dinero de su inversión. Una vez más, esto ilustra cómo los *tokens* de aficionado, al igual que las acciones, participaciones y valores, son una clase de activo de alto riesgo y, por lo tanto, una inversión de alto riesgo, con una alta volatilidad en su precio y un futuro bastante impredecible de cómo irá su precio.

Los *tokens* de aficionado de Socios parecen ser una tendencia creciente de participación e inversión de los aficionados. Hoy en día, podemos verlos no solo en los principales clubes de fútbol de todo el mundo, sino también en el baloncesto, el tenis, el fútbol americano, el *hockey* sobre hielo, los deportes de motor y los deportes electrónicos (Socios, s/f). La diferencia entre los *tokens* de aficionado y las acciones típicas es que están directamente vinculados y, de hecho, no se centran en el elemento de propiedad, sino en el de la participación de los aficionados. Esto significa que, en lugar de apuntar a la compra de una unidad real de propiedad del club, se basan en la noción de facilitar los votos sobre diversos asuntos relacionados con el funcionamiento del club. Esta votación se lleva a cabo a través de la aplicación móvil de Socios, lo que permite a los aficionados sentirse involucrados en la toma de decisiones del club.

Las similitudes que los *tokens* de aficionado tienen con las acciones típicas es el elemento de alto riesgo que implican, así como la alta volatilidad asociada con su precio, ya que se comercializan en línea. Al igual que con cualquier inversión de alto riesgo, es aconsejable señalar que, por lo tanto, solo son adecuadas para personas financieramente sofisticadas (Belton, 2021). Aquellos que están bien familiarizados con cómo funciona el mercado pueden predecir y no especular cuáles serán las tendencias, y son muy cuidadosos con la forma en que manejan su patrimonio. Esto también sugeriría que estas personas que pueden manejar el riesgo que están dispuestos a asumir y luego esperar retornos adecuados basados en el riesgo asumido son los que deben participar en inversiones de alto riesgo.



Como explicamos anteriormente, el *trading* en línea es interesante y atractivo para varias personas. Los avances tecnológicos que hemos estado presenciando y la facilidad con la que ahora podemos acceder al *trading* en línea han aumentado su atractivo para el público en general (Belton, 2021). Sin embargo, debemos enfatizar que tales decisiones de inversión deben tomarse solo después de una cuidadosa consideración y siguiendo el consejo de personas conocedoras. Como tal, la gestión patrimonial debe ir acompañada de decisiones cuidadosamente tomadas y bien informadas. Dado que no podemos predecir completamente el futuro, especular sobre dónde irán los precios puede incorporar un alto riesgo que los individuos podrían no ser capaces de asumir por sí mismos.

## Resumen

En este módulo, nos centramos en los pilares de inversión, las clases de activos que representan los componentes de la gestión patrimonial en el deporte. Después de introducir las clases de activos, profundizamos en una mejor comprensión de las inversiones de interés fijo o bonos y cómo se están utilizando en el deporte. Después, analizamos las acciones, participaciones o valores y cómo se utilizan en el mundo del deporte en todo el mundo. Finalmente, presentamos los *tokens* de aficionado, la herramienta de participación de los aficionados, desde la perspectiva de la gestión patrimonial.

## Resumen del curso

En este módulo, hemos presentado y analizado en detalle un aspecto importante de la gestión patrimonial en el deporte, la planificación patrimonial en el deporte. Primero, comenzamos analizando las diferentes personalidades financieras que se encuentran, así como los factores que las influyen. Luego, exploramos los diferentes perfiles de riesgo y los pilares de riesgo que los afectan. Además, exploramos las emociones y los comportamientos financieros antes de introducir los diferentes estilos económicos que pueden influir en nuestras decisiones, y la ayuda que podríamos necesitar en términos de gestión patrimonial en el deporte. Profundizamos en la gestión patrimonial y la planificación de inversiones, explorando lo que implica un plan de gestión patrimonial y los factores particulares que deben considerarse en el mundo del deporte. Luego, nos centramos en las decisiones clave de la estrategia de inversión antes de examinar las principales estrategias de inversión que se pueden encontrar en el deporte. Posteriormente, introdujimos los principios clave de inversión y, en particular, la relación clave entre el riesgo y el retorno en el deporte. Nos centramos en la relación del riesgo y el retorno con el precio y la incertidumbre, antes de explorar las "burbujas" de inversión en el deporte y esclarecer los diferentes tipos de riesgos que se pueden encontrar. Por último, nos centramos en los pilares de inversión con los que la gestión patrimonial y la inversión en el deporte pueden materializarse. Se prestó especial atención a los bonos y



acciones, y cómo estos dos se han materializado en la inversión y la gestión patrimonial en el deporte en todo el mundo.

## Bibliografía

- Ahmed, M., Wiggins, K. y Smyth, J.** (2021). Private equity's new bet on sport: buy the league. *Financial Times*. <https://www.ft.com/content/24e9fc43-4187-4884-8efe-7a6efb496f24>.
- Belton, P.** (2021). Why small investors are piling into share-trading apps. *BBC*. <https://www.bbc.co.uk/news/business-57466918>.
- Butler, J.** (2014). *Wealth Management*. 2.<sup>a</sup> edición. Publicación de Pearson Financial Times.
- Demir, E., Ersan, O. y Popesko, B.** (2022). Are Fan Tokens Fan Tokens? *Finance Research Letters*, 47(B), 102736.
- D'Urso, J.** (2021). Special investigation: Socios 'fan tokens' – what they really are and how they work. *The Athletic*. <https://theathletic.com/2774492/2021/08/18/investigation-socios-fan-tokens-what-they-really-are-and-how-they-work/>.
- Hubman, J.** (2011). *A Financial Analysis of Publicly Traded Professional Sports Teams*. Senior Honors Thesis. The College at Brockport.
- Janiaud, A.** (2020). Do football clubs make good investments? *Investors' Chronicle*. <https://www.investorschronicle.co.uk/shares/2020/10/08/do-football-clubs-make-good-investments/>.
- Lea, A.** (2021). Want to invest in your beloved club? It is more possible than you think. *Optus Sport*. <https://sport.optus.com.au/epl/articles/os28663/7-powerhouse-clubs-you-can-buy-shares-in>.
- Oran, O.** (2012). Man United IPO priced below range; club worth \$2.3 billion. *Reuters*. <https://www.reuters.com/article/us-manchester-ipo-idUSBRE8781JN20120810>.
- Ozarian, M.** (2022). Stock Market Concern Has Piqued Interest In Owning Sports Teams. *Forbes*. <https://www.forbes.com/sites/mikeozanian/2022/06/07/stock-market-concern-has-piqued-interest-in-owning-sports-teams/?sh=273d0e5217c4>.
- QPR FC.** (2021a). THE QPR Bond has reached its maximum allocation limit of £6,800,000 just 10 days after investment opened and in doing so becomes the largest online bond in British football. *QPR FC*. <https://www.qpr.co.uk/news/club-news/qpr-bond-181021/>.
- QPR FC.** (2021b). THE QPR Bond launched on Friday and has already attracted a lot of interest with thousands of Rs fans already completing pre-registration in the first two days. *QPR FC*. <https://www.qpr.co.uk/news/club-news/qpr-x-tifosy-021021/>.



**Rutterford, J. y Davison, M.** (2017). *An introduction to stock exchange investment*. Palgrave Macmillan.

**Sawchik, T.** (2022). Why can't fans own a slice of their favourite teams? *The Score*. [https://www.thescore.com/eng\\_fed/news/2300209](https://www.thescore.com/eng_fed/news/2300209).

**Socios.** (s/f). Fan tokens. *Socios*. <https://www.socios.com/fan-tokens/>.

**Tifosy Capital and Advisory.** (s/f). Exclusive bondholder privileges. Tifosy Capital and Advisory. <https://www.tifosy.com/en/raises/invest-in-the-venezia-fc-bond#bondholder-privileges>.

**Venezia FC.** (2022). Introducing the Venezia FC bond. Venezia FC. <https://www.veneziafc.it/en/news/introducing-the-venezia-fc-bond>.

