

Framework · Due Diligence Fondos Privados

PE + private credit + hedge fund — preguntas específicas + red flags

Cómo usar: antes de comprometer capital a cualquier fondo privado, ejecuta este framework de 5 categorías. Frecuentemente lo que separa cuartil superior de mediana es la calidad de due diligence del LP entrante — no la suerte del fondo.

1 · Track record verificable

	IRR neto documentado de vintages anteriores (mínimo 3 fondos completos preferido).
	Multiple of Invested Capital (MOIC) neto documentado.
	Distributions to Paid-In (DPI) — cuánto ha regresado a LPs en efectivo.
	Total Value to Paid-In (TVPI) — cuánto vale el portfolio hoy vs contribuciones LP.
	Benchmarking vs peers (Preqin, Cambridge Associates, Burgiss).

2 · Equipo y alineación

	¿Cuánto capital personal del GP está invertido en el fondo (skin in the game)?
	Continuidad del equipo — ¿los partners de fondos anteriores siguen? Rotación alta = warning.
	Estructura de compensación — ¿carry alineado con LP returns o pagado por fees?
	Sucesión planeada — ¿qué pasa si el founder GP se retira o fallece?

3 · Estrategia y edge

	¿Qué específicamente hace que este GP genere retornos superiores? Sourcing? Operational value-add? Sector expertise?
	¿Ese edge sigue siendo válido en el mercado actual, o fue específico a un ciclo pasado?
	¿El fondo nuevo tiene el mismo tamaño que los anteriores exitosos? Doblar AUM frecuentemente diluye edge.
	Concentración sectorial — ¿el fondo apuesta demasiado por un solo sector cíclico?

4 · Fees y estructura

	Management fee — ¿sobre committed o solo invertido? Sobre committed es más caro para LP.
	Hurdle rate — ¿8% preferred return estándar o menor?
	Catch-up del GP — ¿estándar 100% o modificado a favor del LP?
	Waterfall — ¿European (fund-level, mejor para LP) o American (deal-by-deal, peor para LP)?

☐

Clawback provision — ¿existe y es enforceable si GP recibe carry en exceso al final?

5 · Reporting y governance

	Frecuencia de reporting (trimestral estándar; mensual mejor pero raro).
	Auditoría independiente anual del fondo por firma Big 4 o equivalente.
	Valuación de portfolio companies — ¿marker to market o comparable-based?
	Advisory board de LPs con poder real sobre conflict-of-interest situations.
	Right of first refusal en co-inversiones o deals fuera del fondo principal.

Red flags que descalifican

- Sin track record o solo track record en un ciclo alcista (2010-2019).
- GP con menos de 3-5% del fondo total como capital personal.
- Rotación de partners superior al 30% en últimos 5 años.
- Fees encima del mercado (management >2% + carry >20%) sin justificación clara.
- Auditoría por firma no-Big 4 en fondo >\$500M AUM.
- Sin advisory board de LPs o LPs advisory board sin poder real.

DD serio toma 20-40 horas de trabajo LP antes de comprometer. Wealth advisor institucional puede acelerarlo con equipo dedicado + acceso a bases de datos benchmarking. Si no tienes acceso a ese equipo, considera limitarte a fondos públicos donde SEC obliga transparency.