

The background of the slide is a collage of various Peruvian banknotes, including 100 and 200 Nuevos Soles bills, scattered across the page. The notes feature portraits of historical figures and the text 'BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU'.

Fondos Mutuos

Edwald Quintanilla

Alumno del MBA G LXXII

CENTRUM Católica Graduate Business School

El Perú en los últimos años ha experimentado una serie de cambios, transformaciones y reformas; que han modificado el devenir de las personas, organizaciones e instituciones. Todo esto generado por el crecimiento sostenido de la actividad productiva en el país y la mayor integración a la economía mundial. De esta manera, la actividad económica y financiera no es ajeno a estos cambios, por lo cual se presentan nuevos mecanismos financieros y alternativas de inversión de cartera. Uno de estos nuevos instrumentos que se introducen en el mercado financiero del país, son los Fondos Mutuos

Los Fondos Mutuos según algunos expertos nacieron a mediados del siglo XIX en Europa, comenzaron como una oportunidad para pequeños inversores que deseaban diversificar inversiones y fundamentalmente reducir riesgos. En 1924, el *Massachusetts Investors Trust* introdujo lo que se llamó el Fondo Mutuo Moderna, con lo cual se crea formalmente. En el Perú empiezan a utilizarse en los años 90 y en mayo de 2000 se aprobó la Resolución CONASEV N° 026-2000-EF/94.10, con que se reglamenta su utilización en el mercado peruano.

Para generar un Fondo Mutuo es necesario que existan las personas naturales o jurídicas (partícipe), Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos (SAFM) y el mercado de capitales. Los Fondos Mutuos son una modalidad de inversión indirecta. Para lo cual los partícipes entregan un fondo o aportes monetarios voluntarios, el mismo que genera un patrimonio. Con este patrimonio se genera un número de cuotas de igual valor, donde cada partícipe logra un determinado número de cuotas de participación de acuerdo a la proporción de su fondo o aporte económico entregado. La SAFM es la encargada de realizar las inversiones por cuenta y riesgo de los partícipes, según su política de inversión en instrumentos financieros (bonos, acciones, depósitos bancarios, entre otros) en los mercados de capitales nacionales o extranjeros con ese patrimonio, buscando generar un mayor rendimiento que los otros instrumentos tradicionales de ahorro, como las cuentas de ahorro, depósito a plazos, entre otros. La rentabilidad puede ser positiva, negativa o neutra; dependiendo del valor de mercado de los instrumentos en los cuales la SAFM realizó la inversión de este

patrimonio. Los Fondos Mutuos son valorizados a diario obteniéndose así el “valor cuota”.

Los Fondos Mutuos que ofrecen las SAFM en el mercado son diversas, así ASBANC (2011) clasificó en los siguientes tipos: “Fondos de Renta Fija: que invierten exclusivamente en instrumentos de renta fija (bonos, depósitos a plazo, papeles comerciales, etc.); Fondos de Renta Variable: que invierten en instrumentos de renta variable (acciones) y Fondos de Renta Mixta: que invierten tanto en instrumentos de renta fija como de renta variable, en distintas proporciones (p. 1)”. Además de estos existen los flexibles, estructurados, fondo de fondos, etc. Los tipos de Fondos Mutuos se combinan en instrumentos de mercado monetario, en mercados internacionales, según la moneda, etc. En octubre de 2014 la participación en el Perú de los Fondos Mutuos de acuerdo al tipo de inversión es: Renta soles 61%,



Foto: www.forbes.com

Renta dólares 25%, Flexible 5%, Renta Mixta 4%, Renta variable 3%, Estructurados 1%, Fondo de fondos 1% e internacionales 0.4% .

Los Fondos Mutuos tienen tres variables importantes que las hacen muy atractivas que son: mayor rentabilidad, una disminución del riesgo y una liquidez inmediata; todo ello por la diversificación de la cartera de inversión, porque pueden venderse muy rápido en el mercado y su plazo es indeterminado.

Un aspecto importante de los Fondos Mutuos es la diversificación de las inversiones, el cual permite distribuir el riesgo, mediante inversiones en una variada gama de valores (acciones, bonos, depósitos a plazo, papeles comerciales, etc.), de modo tal que el comportamiento desfavorable en el precio de unos valores pueda verse compensado por el alza de otros. La administración de la cartera de inversiones del fondo a cargo de SAFM tiene por objeto encontrar una relación adecuada de riesgo-rendimiento, que significa alcanzar niveles aceptables, es decir que el rendimiento sea igual o mayor que los instrumentos tradicionales.

*En julio de 2014,
los 76 Fondos
Mutuos operativos
alcanzaron
un patrimonio
administrado de
US\$ 6,122 millones
con 329,386
inversionistas.*



Para participar en inversiones como un Fondo Mutuo, es muy importante conocer el mercado interno y externo, como se están presentando las condiciones macro de la economía, tales como: el crecimiento del PBI, tasas de interés, tipo de cambio, tasas de desempleo, tasas de crecimiento, tendencia de las acciones e índices de calificación país; quienes juegan un papel importante en el riesgo que se asume al ingresar a un Fondo Mutuo. La participación de los Fondos Mutuos en relación al porcentaje del PBI en el Perú es baja en relación a los países vecinos, lo cual es una gran oportunidad de crecimiento. Los Fondos Mutuos es baja en el Perú por tres razones: la escasa capacidad de ahorro, niveles bajos de bancarización y alto índice de pobreza en la población. Las utilidades que proporcionen los Fondos Mutuos están gravados en el Perú con el impuesto a la renta de segunda categoría con el 20% de la renta bruta.

Cada participante tiene que saber cuál es su perfil de riesgo, qué estaría dispuesto a asumir tomando en consideración características personales tales como: estabilidad de ingresos, conocimiento de

inversiones, estado civil, horizonte de inversión, hijos en edad escolar y edad universitaria. Con dicha información ya se puede obtener el “perfil de riesgo” del participante. Estos perfiles pueden ser cinco, tales como: (a) muy conservador, (b) conservador, (c) balanceado, (d) riesgo moderado y (e) riesgo alto. Conociendo el perfil de riesgo, una persona se agrupa en un Fondo Mutuo que calce con su perfil. Interfondos en su página web recomienda el tiempo y tipo de inversión que se puede hacer de acuerdo al perfil de riesgo del participante así se tiene: riesgo muy bajo – más de tres meses y 100% de no acciones (sin acciones “liquidez”), riesgo bajo – más de seis meses y 100% de no acciones (sin acciones “liquidez”), bajo medio – más de dos años y 100% de no acciones (sin acciones “Bonos”), medio alto - más de tres años y 50% de no acciones y 50% acciones y alto - más de dos años y 25% de no acciones y 75% acciones. Cabe señalar que los fondos con mayor riesgo ofrecen un mayor rendimiento esperado y estos son los de renta variable; en tanto que los conservadores tienen poco riesgo, por consiguiente



menor rendimiento esperado y estos son los de renta fija.

Según el reporte de la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV, en el año 2011 los 56 Fondos Mutuos operativos alcanzaron un patrimonio administrado de US\$ 5,071.4 millones con 262,816 inversionistas, el año 2012 los 64 Fondos Mutuos operativos alcanzaron un patrimonio administrado de US\$ 7,055 millones con 315,819 inversionistas, el 2013 los 72 Fondos Mutuos operativos alcanzaron un patrimonio administrado de US\$ 5,904 millones con 312,548 inversionistas. En julio de 2014, los 76 Fondos Mutuos operativos alcanzaron un patrimonio administrado de US\$ 6,122 millones con 329,386 inversionistas. Esta información muestra que el número de Fondos Mutuos se incrementó sostenidamente en los últimos años, el patrimonio administrado ha decrecido en los dos últimos años con relación al 2012 y el número de inversionistas tuvo una tendencia de crecimiento. Cabe resaltar que el mayor número de partícipes son personas naturales en un 97% y el restante 3% son personas jurídicas. El patrimonio administrado por las SAFM, el 78% son de partícipes que son personas naturales y los otros 22% son de personas jurídicas.

En el mercado nacional existen varias SAFM, y las principales por su porcentaje de participación según ASBANC son: Credifondo (42.30%), Continental (24.28%), Scotia fondos (14.71%), Interfondos (14.03%), Sura (4.56%), Diviso fondos (0.09%) y Promoinvest (0.06%); su porción del mercado de Fondos Mutuos está realizada a octubre del 2014.

Para ingresar a un Fondo Mutuo cada SAFM tiene un Reglamento de participación que cada partícipe debe conocer adecuadamente. Este Reglamento está compuesto por varias artículos:

- Artículo 1.- Acerca de la denominación y régimen jurídico del Fondo.
- Artículo 2.- Respecto de la duración e inscripción del Fondo.
- Artículo 3.- El Objetivo de Inversión de El Fondo.
- Artículo 4.- La Política de Inversiones de El Fondo.
- Artículo 5.- Indicador de comparación de rendimientos de El Fondo.
- Artículo 6.- Distribución de los resultados del Fondo.
- Artículo 7.- Otros aspectos operativos particulares a este Fondo.

Todo ello con la finalidad de que saber exactamente como es el funcionamiento de los Fondos Mutuos.

Conociendo las condiciones como se está moviendo la economía nacional: en proceso continuo de desaceleración, disminución de las tasas de crecimiento del PBI, decrecimiento de la tasa de interés, tipo de cambio en alza, tasas de desempleo controladas, acciones con precios altos, buena calificación riesgo país, indicadores bajos de bancarización, índices muy bajos de ahorro de la gente.

La economía internacional se presenta aún más complicada en los países, solo EE. UU. con muy buenos augurios, con tendencia a un crecimiento sostenido del PBI, tendencia a incremento de la tasa de interés y disminución de las tasas de desempleo. Los demás países están más complicados por la crisis o por la desaceleración económica. Todo ello influye que la inversión en Fondos Mutuos sean bajas en nuestro país y con una tendencia a que sea leve su crecimiento en el tiempo cercano, por las condiciones económicas externas e internas.

La tendencia a que los partícipes sean personas naturales va crecer sostenidamente, porque la gente común tiene que aprovechar las variables importantes que la hacen muy atractivas que son: rentabilidad mayor, una disminución del riesgo, diversificación y una liquidez inmediata. Además que las SAFM tienen el equipo gerencial capacitado y el tiempo completo para hacer las inversiones; ventajas que no tiene el común de la gente. Una muy buena opción para empezar a invertir es a través de los Fondos Mutuos, posteriormente hacer inversiones en compra de acciones en la bolsa de valores y otros. ☘