

Fondos Comunes de inversión.

Estrategias para seleccionar el mejor fondo. Fondos de acciones norteamericanas y la entrevista a los especialistas.

Conozcamos las opciones que tenemos como inversores para invertir en **FCI que inviertan en acciones norteamericanas**. Existen diez fondos habilitados a invertir en acciones norteamericanas. Todos los fondos, salvo uno, intentan replicar a los índices Dow Jones o S&P 500 o S&P 100. El único fondo que no replica estos índices es el fondo administrado por la sociedad gerente del HSBC Bank, el HF Acciones digitales que invierte en acciones de empresas tecnológicas. Veamos las características de cada uno de estos fondos:

Nombre del Fondo	Administradora	Moneda	Rendimiento 2006	Rendimiento 2005	Patrimonio (en dólares)	Honorarios de administración	Mínimo
1784 America	BankBoston	U\$	3.54%	(0.39)	\$913.000	1%	\$0
CMA America	Capital Markets Argentina	U\$	2.73%	(2.49)	\$2.300.000	3.7%	\$5.000
HF USA	HSBC	\$	1.50%	0.9	\$3.000.000	5,00%	\$1.000
Superfondo America	Banco Rio	U\$	1.4%	(2.5)	\$4.400.000	3,55%	\$1.000
FBA EE.UU.	Frances	\$	1.29%	0.98	\$300.000	2%	\$1.000
Schroder USA	Schroder	\$	0.64%	3.42	\$12.500.000	S/D	S/D
FIMA GLOBAL Assets	Galicia	U\$	(0.12)	(2.5%)	\$700.000	2.5% (2,1,0)	\$10.000
Investire America	BNL	\$	(0.63)	1.11	\$1.200.000	3.91	\$0
Consultatio American Fund	Consultatio	U\$	(1.67)	(0.53)	\$15.678.248	1,72%	\$15.000
HF ACCIONES digitales	HSBC	\$	(11.88)	0.45	\$500.000	4,00%	\$1.000

Fuente: Datos al 30 de junio de 2006 en base a CAFCI y empresas.

S/D: La administradora Schroder se nego a brindar información

Durante el primer semestre del año 2006 el índice Dow Jones subió un 4%, mientras que el índice S&P 500 subió un 1.7%. En el gráfico observamos que la mitad de los fondos estuvo en torno a esos número de retorno, mientras que el resto de los fondos estuvieron por abajo del promedio de rendimiento del índice S&P 500. Tengamos en cuenta que los rendimientos mostrados son netos de los costos de administración. Eso explica en gran parte la dificultad para superar los índices. Durante el año 2005, el Dow bajo un 0.6%, mientras que el S&P 500 subió un 3% anual.

A través de los Cedears los fondos locales pueden invertir el 100% de sus carteras en activos que repliquen el comportamiento de acciones norteamericanas. **Encuentre las carteras de los otros fondos en el newsletter para suscriptores del mes de Agosto.**

¿Cómo comparar los FCI dentro de una misma categoría?

Una vez que elegimos la categoría del fondo a invertir, por ejemplo, fondo de acciones brasileras, tenemos que decidir cual fondo elegimos de los que invierten en esa categoría. Si hay 10 fondos, nos tenemos que quedar con uno solamente. A priori, nos impulsamos por elegir el que haya brindado más rentabilidad, pero hay otros factores a tener en cuenta. Pero antes de mencionar estos factores, veamos como hacer una correcta segmentación del fondo de tal forma de comparar fondos que sean homogéneos o comparables.

El esquema de clasificación de los fondos implica:

- Dividir los fondos de acuerdo a sus cinco características diferenciales en cuanto al activo en que invierten: Renta Variable, Renta Fija, Renta Mixta, Plazo Fijo o de Dinero.
- Definir los siguientes atributos para cada uno de los Fondos para poder generar grupos homogéneos dentro de cada una de las categorías:
- Moneda en la que se encuentra nominado el Fondo
- Región donde se invertirá
- Horizonte de inversión: corto, mediano, largo plazo o flexible.
- Por último en base a esta información, generar *rankings* de rendimiento para cada uno de los grupos homogéneos.

Estos *rankings* nos darán la foto de que es lo que paso en el pasado con estos fondos. Si bien hay que tener en cuenta que los resultados pasados no implican que se vayan a repetir en el futuro, estos datos nos pueden dar una pista de cómo administra el fondo la administradora. **Es ideal tener datos para los últimos cinco años en el caso de los fondos de acciones y bonos y comparar la evolución de estos versus los índices de comparación.** (Puede encontrar los datos históricos de la evolución de los fondos en la página Web de la Cámara de FCI: www.fondosargentina.org.ar)

Los índices de comparación se deciden de acuerdo al objetivo de inversión del fondo. Si el objetivo del fondo es por ejemplo invertir en las acciones de primera línea de brasil, utilizare como índice de comparación al índice Bovespa de la bolsa de San Pablo.

Pero como comentamos al inicio de la nota, puedo seleccionar los fondos de acuerdo a otros criterios además de la rentabilidad que brinden:

1. **Riesgo:** Hay formas de medir cuan riesgoso es un fondo, entre otras medidas podemos mencionar: El **Beta** de un fondo mide como se comporta un fondo en relación a como se comporta su índice de comparación. Por ejemplo, un fondo de acciones norteamericanas realizara su comparación con el índice S&P 500, su *benchmark*, que por definición tiene un beta de 1.0. Un fondo de acciones con un beta de 1.20 es 20 por ciento mas volátil que el índice, esto es, por cada movimiento del S&P, el fondo se moverá un 20 por ciento mas en cualquier dirección, arriba o abajo. La **Desviación Standard** le dice como fluctúa el fondo en torno a su rendimiento promedio. Una desviación estándar de 10 significa que el retorno mensual del fondo generalmente cae un máximo del 10% de su promedio. Cuando mayor es ese número, más volátil y riesgoso será el fondo.
2. **Tamaño de la Administradora:** Un inversor puede privilegiar manejarse con la administradora que dependa de un banco de primera línea, ya que esto le

puede dar seguridad o tranquilidad. Otros pueden elegir las administradoras independientes pero con buena trayectoria. Es una cuestión de gustos

3. **Market Share:** Los diferentes fondos tienen diferentes activos bajo administración. Un inversor puede estar inclinado por elegir aquellos fondos que sean los que mas activos bajo administración tengan.
4. **Servicio:** Algunas administradoras pueden brindar un mejor asesoramiento al inversor. Esto implica aconsejar cuando entrar y salir de los fondos y otros *Tips* para lograr mejores rendimientos.
5. **Comodidad:** Algunos inversores privilegian la comodidad de invertir en el mismo banco de donde tienen la cuenta y no se molestan con buscar mejores alternativas.

Más allá del criterio que elijamos, sepamos que hoy gracias a Internet y la posibilidad de realizar transferencias bancarias por Internet, movernos de un fondo a otro es muy fácil y barato. Por ello, recomendamos hacer la tarea para lograr los mejores resultados.

Encuentre el Ranking de los Fondos Comunes de Inversión por categoría en el newsletter para suscriptores del mes de Agosto.

Fondos comunes de inversión. Revista Inversor Global. Recursos para el Inversor Inteligente. Argentina. Fascículo Nº 33. Junio – Julio 2.006.