

Las 10 cosas que hay que saber antes de invertir en Fondos Comunes de Inversión.

CONCEPTOS & ESTRATEGIAS.

¿Qué es exactamente un Fondo Común de Inversión?

Es un instrumento de inversión que combina el dinero de un grupo de personas. Este dinero está manejado por un gerente profesional de inversiones, quien compra valores como acciones, bonos, efectivo o inmuebles u otros activos. Cada fondo mutuo tiene una meta, también llamada objetivo financiero. El objetivo financiero del fondo determina en qué tipo de activos se permite invertir. Cada inversor es dueño de una porción de la torta. Cuando el valor del fondo crece (el precio de los activos en que invirtió el fondo crece) la torta crece y por lo tanto la porción del inversor es mayor.

Los fondos comunes de inversión facilitan la diversificación a cualquier inversor.

Al comprar un fondo la persona está invirtiendo en los activos que componen la cartera del fondo (acciones, bonos, etc.). Estos activos son en realidad, y por carácter transitivo, el destino final de la inversión de dicha persona. Dado que la mayoría de los fondos requieren mínimos de inversión bajos, parten de los \$ 1.000, permiten a los inversores la construcción de portafolios diversificados a un costo mucho más bajo que si lo tuviera que hacer por su cuenta. Esto en el caso que se pueda, ya que en la mayoría de los casos un inversor individual no puede armar una cartera de activos diversificada. Por ejemplo, existen bonos cuya inversión mínima es superior a 100.000 dólares.

Cuando el inversor invierte en un fondo compra cuotas partes.

La cuota parte cumple una función de unidad de medida. Cuando invierte en un Fondo Común de Inversión, el cliente compra una cantidad de cuotas partes, convirtiéndose así en inversor o cuota partista del FCI. La cantidad de cuotas partes que adquiere se obtiene de dividir el monto de su inversión, por el valor de la cuota parte al cierre del día de compra. Análogamente, cuando un cliente quiere retirar total o parcialmente su inversión de un Fondo, lo hace a través del rescate de un determinado número de cuotas partes, valuadas al valor del día en que se produce dicho rescate. En resumen, las cuotas partes representan el derecho de copropiedad que tiene el inversor sobre el patrimonio del fondo.

Los fondos están manejados por dos entidades separadas.

Estas dos entidades separadas son la Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria. Cada una tiene funciones diferentes y se controlan mutuamente. La Sociedad Gerente, entre otras cosas, es la encargada de administrar el fondo, de decidir en que activos invertir, siempre de acuerdo al objetivo del fondo. Y la Sociedad Depositaria, generalmente un banco, es la encargada de custodiar los valores en que invierte el fondo. Es importante recalcar que el patrimonio del FCI esta separado del resto de los activos del banco que actúa como Sociedad Depositaria.

¿Qué son los fondos mutuos offshore?

Se conoce como fondos offshore a los fondos de inversión que están domiciliados fuera de la Argentina y fuera de los Estados Unidos, que están regidos por las leyes de países extranjeros y que no están registrados ni en la Comisión Nacional de Valores de Argentina (CNV), ni en la de Estados Unidos (U.S. S.E.C.). La principal ventaja de este instrumento es la posibilidad de invertir en activos del mundo entero, en dólares o en euros, y bajo la legislación de otra nación con antecedentes de seguridad jurídica más sólidos. La confidencialidad y la eliminación del efecto de los exorbitantes impuestos estadounidenses sobre el patrimonio son otras dos ventajas. Los fondos offshore tienen mínimos de inversión más altos, parten de los U\$ 5.000 y están manejados generalmente por firmas especializadas en administración de activos de origen extranjero.

Los fondos locales pueden invertir en activos del exterior.

Sí, existe una cada vez más amplia gama de fondos locales que invierten en activos internacionales. Los fondos offshore no son la única vía. La legislación argentina permite que hasta un 25% del patrimonio del fondo invierta en activos negociados en el exterior. Pero existen fondos en la Argentina que tienen un 100% de su patrimonio invertido en activos internacionales. ¿Cómo hacen? El 75% restante se invierte a través de los CEDEAR's. Los Certificados de Depósitos Argentinos, CEDEAR's, representan títulos externos y suben y bajan en función a cómo lo hace el activo externo. Un CEDEAR de Coca Cola, tiene la misma evolución que la acción de Coca Cola que cotiza en Nueva York. Los fondos también tienen la opción de invertir en activos del Mercosur el total de su cartera.

¿Cómo pasaron las crisis los Fondos Comunes de Inversión locales?

Como inversor usted se preguntará como pasaron los fondos de inversión la última crisis económica provocada por la salida de la convertibilidad y el default. Para responder esto es importante aclarar que los fondos en sí no son un activo financiero. Los fondos son un vehículo para acceder a otro activo financiero. Por lo tanto, los diferentes fondos reaccionaron de acuerdo a cómo se desempeñaron los activos en que estaban invertidos. Los Fondos de deuda pública sufrieron grandes pérdidas como consecuencia de la pérdida del valor de los bonos producto de la cesación de pagos. Los fondos de acciones argentinas en primera instancia sufrieron grandes pérdidas, para luego recuperarse fuertemente. Y los Fondos de Acciones internacionales tuvieron un desempeño de acuerdo al de cada uno de los mercados donde invierte cada fondo. En conclusión, los Fondos como vehículo pasaron con éxito la crisis. La moraleja que nos queda como inversores, es que cuando decidimos invertir en un fondo tenemos que tener bien en claro en qué estamos invirtiendo.

¿Cuáles son los costos de operar con Fondos Comunes de Inversión?

El primer costo que cobran las administradoras y bancos son los Honorarios de administración y custodia. Este costo varía de acuerdo a los diferentes tipos de fondos, pero están entre el 0.5% anual y el 1.5% anual. Este costo se paga diariamente como porcentaje del total del patrimonio del fondo. Algunos fondos, sobre todo los offshore, no son tan comunes en el mercado local, cobran comisiones de ingreso de egreso que pueden variar entre el 1% y el 4%. Otros fondos eligen cobrar un porcentaje de las ganancias que generen.

Hay una variedad enorme de fondos comunes de inversión para elegir.

En la Argentina existen más de 200 fondos, que a mayo de 2005 administraban \$8.200 millones. En el mercado offshore la oferta es muchísimo mas amplia. El inversor puede elegir fondos conservadores como fondos de plazo fijo o bonos ajustados por CER. Puede preferir salir del riesgo argentino y seleccionar un fondo que invierta en bonos del tesoro americano de corto plazo o puede arriesgar un poco más y decidir invertir en bonos de mercados emergentes o elegir acciones asiáticas o de empresas chicas americanas con el objetivo de obtener aún mayores rendimientos.

Los retornos no son todo, también considere el riesgo que es necesario asumir para lograr esos retornos.

Antes de comprar un fondo, examine cuán riesgosas son las inversiones que el fondo realiza. ¿Usted puede tolerar grandes movimientos para abajo del fondo con la expectativa de lograr mayores rendimientos? Si no puede soportar esos movimientos negativos, elija fondos de bajo riesgo. Para medir el nivel de riesgo, examine los siguientes tres factores: la baja trimestral más grande del fondo, que le dará una idea del peor escenario; el beta, que mide la volatilidad del fondo contra el índice de referencia, por ejemplo el Merval o el índice S&P 500; y la desviación estándar, que muestra cómo los retornos del fondo varían alrededor de sus retornos promedios.

Las diez cosas que hay que saber antes de invertir en fondos comunes de inversión. Revista Inversor Global. Recursos para el Inversor Inteligente. Argentina. Fascículo N° 26. Junio – Julio 2.005.