

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

Fondos de Inversión

Qué son y cómo se valúan
L.C. y Mtro. Francisco Javier Cruz Ariza

2010

WWW.FRANCISCOJAVIERCRUZARIZA.COM

¿Qué es un Fondo de Inversión?

Un fondo de inversión es un **Instrumento de ahorro** constituido de varios instrumentos financieros estratégicamente seleccionados por un grupo de profesionales de las finanzas a efecto de diversificar la inversión en múltiples alternativas, lo cual permite lograr atractivos rendimientos y aminorar el riesgo que se tendría al invertir en uno solo de estos instrumentos a la vez. Con base al perfil de los distintos inversionistas, estos fondos son previamente evaluados y seleccionados en atención al rendimiento, al riesgo inherente y a la diversificación; definiendo el mercado y los instrumentos de inversión que se van a comprar.

Las Sociedades de Inversión, -que son las empresas privadas encargadas de la gestión de estos fondos- destinan grandes cantidades de dinero para la adquisición de instrumentos financieros diversos, tanto de deuda (CETES, pagarés bancarios, CEDES, deuda de empresas, etc) como de renta variable (Acciones, CPO's, etc), que conforman la *cartera o portafolio* de estos fondos de inversión.

Una vez conformado el fondo, cuyo seguimiento está a cargo de los miembros de los Comités de Inversión de los distintos grupos financieros, el *producto terminado*, llamado fondo de inversión, se vende por "partes", cada una de las cuales recibe el nombre de *título*, que es lo que se ofrece al público inversionista.

El cliente adquiere un cierto número de títulos del fondo de inversión, de acuerdo al monto de su inversión. La estrategia es muy similar al ejemplo de las acciones, ya que el rendimiento del fondo se hace efectivo en el momento de venta de los títulos, lo cual puede llevarse a cabo en el momento que sea conveniente (cuando el precio de dicho título sea superior al precio de compra).

Hoy en día, el mercado ofrece una amplia variedad de fondos. El cliente puede optar por uno o varios de ellos, en atención a los siguientes aspectos:

Fondos de Inversión

- a) Horizonte de inversión
Cuándo va a necesitar el dinero.
- b) Liquidez
Periodicidad de los flujos de efectivo a recibir.
- c) Aversión personal al riesgo
Actitud hacia la volatilidad en el nivel de los precios de los títulos del fondo.
- d) Rentabilidad esperada
En finanzas, existe un teorema fundamental que dice que, a mayor riesgo, mayor rentabilidad esperada, y viceversa.

Entre los tipos de fondos de inversión más representativos, enumeramos los siguientes:

I. Fondos de deuda:

Son los más seguros y de mayor liquidez, ya que están constituidos por instrumentos de deuda emitida por banca, empresas privadas y gobierno. Ideal para los inversionistas nóveles o para quienes tienen un horizonte de inversión de más corto plazo y mucha aversión al riesgo.

II. Fondos de Renta Variable:

Son los más agresivos y volátiles. Están constituidos, en su gran mayoría, por acciones de empresas privadas tanto nacionales como del extranjero. Dentro de esta categoría, podemos distinguir a los siguientes fondos:

- a. **Fondos Indizados:** Su objetivo es replicar el comportamiento de un índice accionario. *Ejemplo:* En México existen fondos cuya cartera está constituida, en su justa proporción, por las 35 empresas que conforman el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores. Estos fondos brindan la gran ventaja de que, desde este único instrumento, se está diversificando

Fondos de Inversión

nuestro dinero en las 35 empresas más importantes de la Bolsa Mexicana de Valores, con lo que logramos, además, atenuar el riesgo. Existen otros indizados o *ishares* que replican el comportamiento de otras bolsas de valores de países del mundo desarrollado o emergente, o bien, de bloque de países, como el BRIMC (indizado de las bolsas de Brasil, Rusia, India, México y China). Ideal para inversionistas que buscan mayor rentabilidad, tienen cierta tolerancia al riesgo y manejan un horizonte de permanencia largo en el fondo.

- b. **Fondos de cobertura:** son una extraordinaria alternativa para quienes tienen compromisos en dólares o euros. Este tipo de fondos se recomienda para personas que tienen cierta experiencia en el manejo de divisas extranjeras.

¿QUÉ SIGNIFICA INVERTIR?

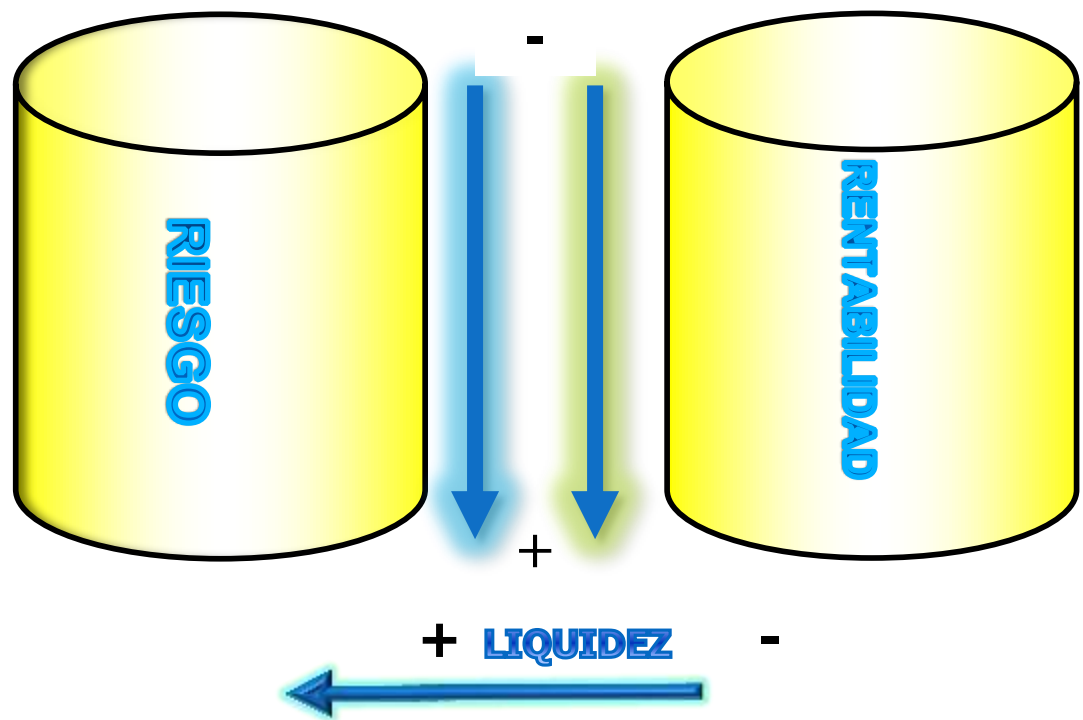
Una vez culminada la etapa del ahorro, cuyo objetivo era conformar un capital, comienza la inversión.

El objetivo de esta estrategia, es tratar de romper todos los paradigmas que hemos venido repitiendo generación tras generación a fin lograr la tan anhelada libertad financiera que consiste en poner a trabajar nuestro dinero por nosotros, y no que ocurra lo contrario; trabajar nosotros por dinero, ya que lo que pretendemos lograr, es que el dinero deje de ser una preocupación en nuestras vidas, teniendo la tranquilidad de que lo tenemos bien canalizado, trabajando en instrumentos financieros diseñados especialmente para este efecto y dándonos importantes rendimientos.

En esta etapa, hay que tener perfectamente claro que existen diversas alternativas para invertir, y que hay que escoger aquellas que sean las adecuadas para cada persona, con base en las necesidades presentes y futuras, edad, conocimientos financieros o técnicos en general y el monto de capital con que contamos.

Como ya mencionamos anteriormente, se debe tener en cuenta la relación entre riesgo, rentabilidad y liquidez:

Fondos de Inversión



A mayor exposición de riesgo, mayor es la expectativa de generar rendimientos, pero también la de menor liquidez en el corto plazo. Las alternativas que proporcionan mejor rentabilidad requieren de un mayor tiempo de madurez para consolidarse. Este horizonte puede ser desde un año hasta 10 o más. Nótese cómo el concepto de largo plazo es distinto en el ahorro (más de 3 ó 5 años) y en la inversión (más de 1 ó 2 años). Esto se debe al dinamismo del capital que se maneja en las distintas alternativas de inversión.

El Rendimiento

Es muy común que la gente confunda las palabras interés y rendimiento, o que piense que son sinónimos. Sin embargo, existen diferencias importantes que tenemos que considerar.

El **interés** se obtiene como una renta derivada del **alquiler** del dinero a un tercero.

El **rendimiento** se obtiene como consecuencia de haber **adquirido** un activo (un bien) y capitalizar dicha ganancia. (compra-venta?)

Tanto los fondos de inversión, como las acciones, generan un rendimiento, no un interés.

En el momento en que un inversionista compra o adquiere un instrumento financiero, este tiene la expectativa de que a través del tiempo, el valor de dicho activo se incremente, momento en el cual, tendría que venderlo para obtener así una ganancia derivada de la diferencia en precio (precio de compra vs. precio final de venta). Al final de este periodo de tiempo, se pueden presentar dos situaciones:

- a) Que el precio de dicho instrumento financiero sea *superior* al precio que pagó el inversionista por él. En ese momento, hablaríamos de una plusvalía, lo cual implica una ganancia susceptible de ser capitalizada al vender el instrumento financiero en cuestión. *Ejemplo:* si compramos acciones de una empresa cuando costaban \$10 cada una, y las vendemos cuando están en \$12, ganaremos \$2 por acción.

Es sumamente importante señalar que es indispensable capitalizar dicha ganancia, lo cual significa que, si el inversionista no vende el activo en cuestión, por ejemplo las acciones que adquirió en una casa de bolsa, no va a realizar una utilidad (si el precio de las mismas es mayor con respecto a su valuación en el momento en que las adquirió); pero tampoco capitalizaría una pérdida al ocurrir lo contrario (si el precio al momento de la venta fuese menor al de compra).

- b) Que el precio de dicho instrumento sea *igual o inferior* al precio de compra. En este caso, lo conveniente sería conservar dicho instrumento y no venderlo, ya que capitalizaríamos una pérdida que podría ser significativa. Lamentablemente la gente, en ocasiones, entra en pánico cuando esto sucede, y lejos de tomarlo con calma y no precipitarse a vender sus instrumentos, hace exactamente lo contrario. En consecuencia, si vemos, por ejemplo, que compramos las acciones del ejemplo anterior, en \$10 y vemos que por una caída en la Bolsa de Valores, la acción se va a \$7, debemos conservar la calma, esperar que "las aguas vuelvan a

Fondos de Inversión

su cause normal" y vender cuando se haya recuperado. De hecho, el consejo sería adquirir más acciones, ya que estaríamos frente a una oportunidad de compra. Para ilustrar nuestro comentario, analicemos el siguiente ejemplo:

Invertimos \$10,000 en acciones de la empresa "X,S.A."

Precio por acción: \$10
Acciones adquiridas: 1,000 acciones

SUPUESTO 1:

Pasados 2 años, vemos que el precio de la acción SUBE:

Precio por acción: \$12
Acciones: 1,000
Valuación de la inversión: 1,000 acciones x \$12 = \$12,000

Si vendemos nuestras acciones, habremos recuperado nuestra inversión y habremos ganado \$2,000

SUPUESTO 2:

Pasados 2 años, vemos que el precio de la acción BAJA:

Precio por acción: \$7
Acciones: 1,000
Valuación de la inversión: 1,000 acciones x \$7 = \$7,000

Si vendemos nuestras acciones, habremos capitalizado una pérdida de \$3,000

Aquí cabe hacer algunas reflexiones:

¿Qué o quién nos obliga a vender nuestras acciones cuando éstas presentan una minusvalía?

¡Cuidado!, normalmente quien vende en estos momentos lo hace por miedo. Cuando las acciones comienzan a bajar de precio, piensan que pueden perder todo. El miedo es un pésimo consejero que siempre va a operar en contra.

¿Qué pasa en la vida real, cuando vamos a un centro comercial y nos damos cuenta de que el par de zapatos, la camisa, o el aparato electrónico que tanto nos gusta, está en rebaja y nos ofrecen un descuento del 30%?

Fondos de Inversión

¡Por supuesto, nos volcamos a comprar! De hecho, si está en nuestras posibilidades, hasta compramos 2, ó más, al fin, hay que aprovechar que está en descuento, ¿o no?

Pues lo mismo sucede con los instrumentos financieros.

¡Los Mercados Financieros también tienen épocas de rebajas! Por lo que hay que estar atentos y actuar exactamente como si estuviéramos en el centro comercial, y adquirir más de estos instrumentos cuando su precio está por debajo de lo normal. Si nosotros vendemos en estos momentos, además de capitalizar una pérdida, estamos dando la oportunidad a otros de comprar barato.

Retomando nuestro ejemplo anterior, en el supuesto 2, cuando el precio de la acción cae a \$7, si nosotros invirtiéramos otros \$10,000, en vez de adquirir 1,000 acciones, podríamos comprar 1,428 acciones. Esto representa **43% más de lo que hubiéramos comprado cuando el precio estaba en \$10**. Interesante, ¿o no?

Derivado de lo anterior, surge la necesidad de darle seguimiento al valor de nuestros activos financieros y definir, en base los precios de los títulos en cuestión, el momento adecuado para comprar y vender nuevos títulos.

Precios bajos en los mercados financieros → COMPRAR nuevos títulos.

Precios altos en los mercados financieros → VENDER, para capitalizar ganancias.

Ahora bien, mucha gente se estará preguntando, pero, "¿invertir en acciones? ¡Qué miedo!, si ni siquiera sé lo que son". Afortunadamente, hoy en día existe una gran variedad de instrumentos financieros que nos permiten obtener interesantes rendimientos sin necesidad de contar con conocimientos financieros sólidos o ser inversionistas expertos. Nos referimos a los fondos de inversión.

A continuación, enumeramos algunas diferencias entre el ahorro y la inversión:

- Las cantidades de dinero que se asignan. Se requieren mayores cantidades de dinero en la inversión con respecto a la etapa del

ahorro; de hecho, el objetivo es empezar a *ahorrar*, para luego *invertir*.

- En esta etapa, contamos con alternativas adicionales para invertir, tales como las acciones, los derivados, y las divisas (Mercado de Derivados y de Divisas, respectivamente). Estas opciones son más sofisticadas que las anteriormente explicadas, y requieren ciertos conocimientos técnicos para ser aprovechadas y poder manejar adecuadamente los riesgos que conllevan.
- El inversionista profesional tiene una cultura financiera sustancialmente mayor, y debe contar con fuentes de información y de consulta mucho más sustanciosas para el seguimiento de sus inversiones, y por supuesto, el tiempo y los recursos adecuados para tal fin.
- Se recomienda tener conocimientos intermedios de Finanzas, Economía, Estadística y Matemáticas, así como un entendimiento real de los fenómenos políticos y sociales a nivel local y global. Estos conocimientos potencializan el éxito del inversionista. También cabe mencionar que actualmente existen alternativas para la gente que carece de este tipo de conocimientos; por ejemplo, muchas casas de bolsa cuentan con asesores de inversiones, que son profesionales técnicos capacitados para atender las necesidades de los clientes en la gestión de su cartera de inversiones.
- También se pueden efectuar ahorros e inversiones a través de algunas Aseguradoras.