

¿QUÉ SON LOS FONDOS DE INVERSIÓN?

Desde hace unos años que venimos escuchando de los fondos de inversión, los fondos abiertos, los fondos cerrados. ¿Qué son? ¿Qué significa invertir en ellos? ¿Qué riesgos tienen?

En términos generales, un fondo de inversión es un patrimonio formado por los aportes de distintas personas, naturales y/o jurídicas, mediante la compra de cuotas del fondo.

Los fondos son una alternativa de inversión con ventajas específicas, tienen un objetivo definido y pueden ser adquiridos por todas las personas. Son gestionados por sociedades administradoras de fondos de inversión que tienen como propósito la administración de estos patrimonios.

CARACTERÍSTICAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

Una de las principales características –y ventaja para los aportantes– es la diversificación que pueden lograr, permitiendo el acceso a diferentes mercados, instrumentos financieros, sectores económicos, lugares geográficos, monedas, tasas de interés y otros. Los aportantes pueden mantener sus inversiones atomizadas, lo que de manera individual resulta complejo y con costos muy altos.

Por otro lado, los fondos son de fácil acceso; en algunos tipos de fondos, sin requerimiento mínimo de capital y con opción de invertir o retirar montos de dinero en cualquier momento. Tienen la flexibilidad de poder comprar o vender las cuotas, a través de las administradoras o de intermediarios financieros, transformándose en un instrumento de fácil accesibilidad a los inversionistas y con una buena liquidez.

Adicionalmente, tienen transparencia respecto al valor de la inversión, ya que el valor de la cuota del fondo es publicado diariamente por cada administradora.

Por último, pero no menos importante, es la existencia de un equipo gestor de fondos, lo que puede ser una característica diferenciadora respecto a otros instrumentos. Este equipo trabaja permanentemente en la búsqueda de oportunidades de inversión, adecuándose a los diferentes objetivos de los fondos. En general, los miembros del equipo de inversión cuentan con la experiencia necesaria para poder seleccionar los activos de forma correcta, hacerles seguimiento y preparar su posterior liquidación.

Como toda alternativa de inversión, existen riesgos asociados a ésta, que están dados, principalmente, por el objetivo del fondo a invertir. Una consideración relevante es que éstos entregan una rentabilidad variable, la que puede llegar incluso a ser negativa durante algún momento de la vida del fondo, siendo

afectada por variables macroeconómicas, como crecimiento, inflación, tipo de cambio y tasas de interés, entre otras.

No obstante, mientras mayor diversificación en el nivel de riesgo de sus activos tenga la cartera, menor será el impacto negativo ante condiciones desfavorables de la economía, siendo clave la gestión que realiza la sociedad administradora en la minimización de los riesgos.

Ventajas y Riesgos de los Fondos de Inversión

Ventajas	Riesgos
Diversificación de inversiones	No se asegura rentabilidad
Acceso a diferentes mercados, sectores económicos, monedas, otros	Posible pérdida de inversión
Fácil accesibilidad para los aportantes	
Transparencia del valor de la inversión	
Existencia de equipo gestor dedicado a la administración de fondos	

CLASIFICACIÓN FONDOS DE INVERSIÓN

Según señalan la Ley de Mercado de Valores N° 19-00, la Resolución de Consejo Nacional de Valores R-CNV-2014-22-MV y el Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores, los fondos de inversión se clasifican en fondos mutuos o abiertos y fondos de inversión cerrados. Estos se diferencian, principalmente, en el plazo de inversión, el número de cuotas y la forma de invertir o rescatar.

Diferencias Fondos Abiertos y Fondos Cerrados

	Fondos Abiertos	Fondos Cerrados
Duración	Indefinida	Definida
Número de Cuotas	Variables	Fijas
Incorporación	En todo momento	En programa de colocación*
Retiro	En todo momento	Término del fondo*

* Con posibilidad de comprar o vender en mercado secundario

— FONDOS MUTUOS O ABIERTOS

Son fondos de inversión con duración indefinida, donde las cuotas son redimibles directamente por el fondo abierto que emite, a través de la sociedad administradora, por lo que el patrimonio y número de cuotas de participación son variables.

Los aportantes pueden liquidar fácilmente las cuotas, pudiendo rescatar el dinero en cualquier momento, según los plazos estipulados en el reglamento interno, sin perder la rentabilidad obtenida.

Los fondos abiertos pueden formar su cartera con los siguientes valores:

- ▶ Valores objeto de oferta pública transados en bolsa;

Contacto: María Soledad Rivera
mariasoledad.rivera@feller-rate.com

- Depósitos en entidades reguladas por el Banco Central de República Dominicana y supervisadas por la Superintendencia de Bancos;
- Bonos y otros títulos de crédito o inversión emitidos por el Gobierno Central y por el Banco Central de República Dominicana; u
- Otros valores que autorice la Superintendencia de Valores.

— FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

Son fondos de inversión con duración definida y número de cuotas de participación fijas colocadas entre el público. Las cuotas no son redimibles directamente por el fondo cerrado, los aportes se mantienen invertidos hasta el término del fondo, estipulado en el reglamento interno, sin posibilidad de rescate anticipado. Algunos fondos contemplan el pago de dividendos periódicos, de manera de retribuir las ganancias obtenidas a los inversionistas.

Para darle liquidez a las cuotas de los aportantes, éstas son negociadas en el mercado secundario a través de una bolsa de valores.

Los fondos de inversión cerrados se dividen en:

- **FONDO CERRADO DE RENTA FIJA:** invierte sólo en emisiones de renta fija.
- **FONDO CERRADO DE DESARROLLO DE SOCIEDADES:** invierte en capital para el desarrollo de sociedades o valores representativos de deuda de sociedades que tengan potencial de crecimiento y desarrollo, y que requieran recursos para su financiamiento.
- **FONDO CERRADO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA Y DE DESARROLLO INMOBILIARIO:** invierte en proyectos inmobiliarios en distintas fases de diseño y construcción, para su conclusión y venta o arrendamiento. Además, puede adquirir bienes inmuebles para la generación de plusvalías.

Según la experiencia de Feller Rate, los fondos abiertos se orientan más a personas con objetivo de ahorro; mientras que los fondos cerrados, a inversionistas institucionales y personas de alto patrimonio con objetivo de inversión.

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN EN REPÚBLICA DOMINICANA

El mercado dominicano posee fondos de inversión aprobados desde diciembre de 2012, cuando la Superintendencia de Valores de República Dominicana aprobó el primer fondo de inversión cerrado, orientado a la renta fija local, el que inició su programa de emisión en mayo de 2013.

Durante los tres últimos años, la industria tuvo un gran crecimiento en los fondos de inversión, tanto abiertos como cerrados, alcanzando al cierre de diciembre de 2015 un total de 14 fondos aprobados por la Superintendencia de Valores.

A la fecha, se puede encontrar una amplia gama de alternativas de inversión, existiendo fondos abiertos, en diferentes monedas y plazos; y fondos cerrados de renta fija, inmobiliarios y uno de desarrollo de sociedades, orientado a la industria de energía.

Fondos de Inversión Aprobados por la SIV	
FONDO DE INVERSIÓN	CALIFICACIÓN DE RIESGO FELLER RATE
FONDOS ABIERTOS	
Fondo Mutuo Renta Fija Nacional - BHD Liquidez	-
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Fondos Plazo 30 días dólares	-
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD Plazo 30 días	-
Fondo Abierto de Inversión Depósito Financiero Flexible	-
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero	A-fa (N) / M2
Fondo de Inversión Abierto Renta Valores	-
FONDOS CERRADOS DE RENTA FIJA	
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Capitalizable Popular	Afa (N) / M4
Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija Pago Recurrente Popular	Afa (N) / M4
Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija Gam	Afa (N) / M6
Fondo Nacional Pioneer United Renta Fija	AA-fa (N) / M4
FONDOS CERRADOS DE INVERSIÓN Y DESARROLLO INMOBILIARIO	
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Excel I	BBBfa (N)
Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliaria Pioneer	BBBfa (N)
JMMB Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario	BBBfa (N)
FONDOS CERRADOS DE DESARROLLO DE SOCIEDADES	
Fondo de Inv. Cerrado de Desarrollo de Sociedades GAM Energía	BBBfa (N)

Los fondos abiertos son comercializados a través de los promotores de inversión de cada administradora.

En los fondos cerrados existen dos maneras de invertir: mercado primario, mediante un intermediario de valor autorizado por la Superintendencia de Valores, en los plazos definidos por el fondo en su programa de emisión; y mercado secundario, mediante transacciones en la bolsa de valores, a través de una cuenta en un puesto de bolsa.

Forma de Invertir/Retirar en Fondos de Inversión		
	Fondos Abiertos	Fondos Cerrados
Incorporación	Administradora	Puesto de Bolsa
Retiro	Administradora	Mercado Secundario

Intermediarios de Valores

PUESTOS DE BOLSA	CALIFICACIÓN DE RIESGO FELLER RATE
JMMB Puesto de Bolsa, S.A.	-
Citinversiones de Títulos y Valores, S.A.	-
UC-United Capital Puesto de Bolsa, S.A.	BBB / Estables
Alpha Sociedad de Valores, S.A.	BBB / Estables
CCI Puesto de Bolsa, S.A.	BB+ / Estables
Bitácora Valores Puesto de Bolsa, S.A.	-
Tivalsa, S.A.	-
Vertex Valores Puesto de Bolsa, S.A.	-
Atlántico BBA Valores, S.A.	-
Bellbroker Puesto de Bolsa, S.A.	-
Bglobal Puesto de Bolsa, S.A.	-
Trend Valores, S.A.	-
Plus Capital Market Dominicana-PCM Dominicana, S.A.	-
Parallax Valores, S.A.	BBB+ / Estables
Excel Puesto de Bolsa, S.A.	-
Primma Valores, S.A. Puesto de Bolsa	-
BHD León Puesto de Bolsa, S.A.	-
Inversiones Popular, S.A. Puesto de Bolsa	-
BNValores Puesto de Bolsa, S.A.	-
Inversiones & Reservas, S.A. Puesto de Bolsa	-

Antes de realizar un aporte en un fondo, es importante tener claridad de cuáles son los objetivos que tiene el aportante respecto a su ahorro e inversión, en términos de riesgos y plazos, de manera de poder maximizar sus retornos.

Para Feller Rate, el mercado de fondos dominicano está recién desarrollándose y tiene positivas perspectivas, ya que estos instrumentos son adecuados tanto para inversionistas institucionales como para inversionistas *retail*, y son un medio eficiente para llegar a diferentes mercados o sectores de la economía.

CALIFICACIÓN DE RIESGO DE UN FONDO DE INVERSIÓN

Para otorgar la calificación de riesgo de un fondo, Feller Rate evalúa el riesgo de la cartera del fondo y el grado de cumplimiento de los objetivos definidos en el reglamento interno y de la administradora, en términos de estructuras y políticas para la gestión de fondos.

La calificación de riesgo mide el grado de protección ante pérdidas del aporte y la probabilidad de que se cumpla cabalmente lo prometido a los aportantes. Adicionalmente, a los fondos orientados a invertir en instrumentos de renta fija, Feller Rate incorpora la calificación de riesgo de mercado, que indica el nivel de sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado. **FR**