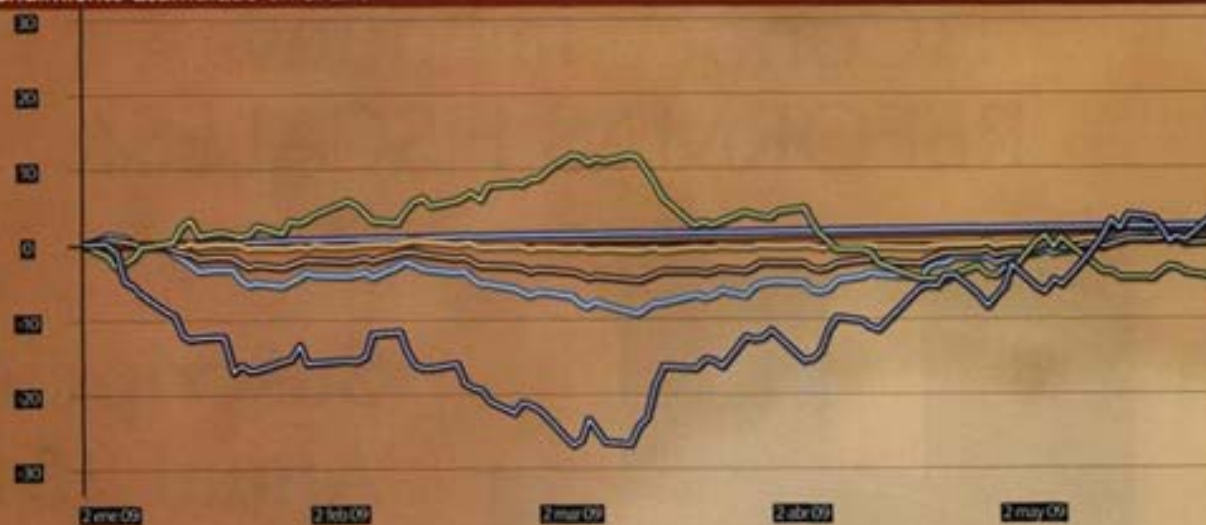


Rendimiento acumulado en el año



OPCIONES CON **seguridad**

— FONDOS DE INVERSIÓN —

■ Al realizar cualquier inversión en mercados financieros, es importante contar con vehículos vigilados para garantizar seriedad y solidez. Una alternativa en México son las sociedades de inversión. ► POR MIGUEL ÁNGEL CORTÉS

Un fenómeno propiciado por la delicada situación en el mercado financiero desde 2008 fue el descubrimiento de dos fraudes financieros en EU: Madoff y Standard. En ambas situaciones, el retiro masivo de recursos por parte de inversionistas nerviosos y la incapacidad de los defraudadores por cumplir estas peticiones dieron lugar al quebranto de los esquemas operativos fraudulentos y, por ende, a la caída de dos de los más importantes estafadores de los últimos años. Con ello, se generó incertidumbre en torno a los fondos de inversión nacionales y extranjeros.

En gran medida, estos fraudes fueron posibles dada la falta de vigilancia por parte de las autoridades financieras en EU. A su vez, existía un exceso de confianza de algunas personas al invertir sus capitales en instrumentos off shore y poco regulados. Pero ¿cuál es la situación de los fondos de inversión en México? ¿Y sus características?

BENEFICIOS

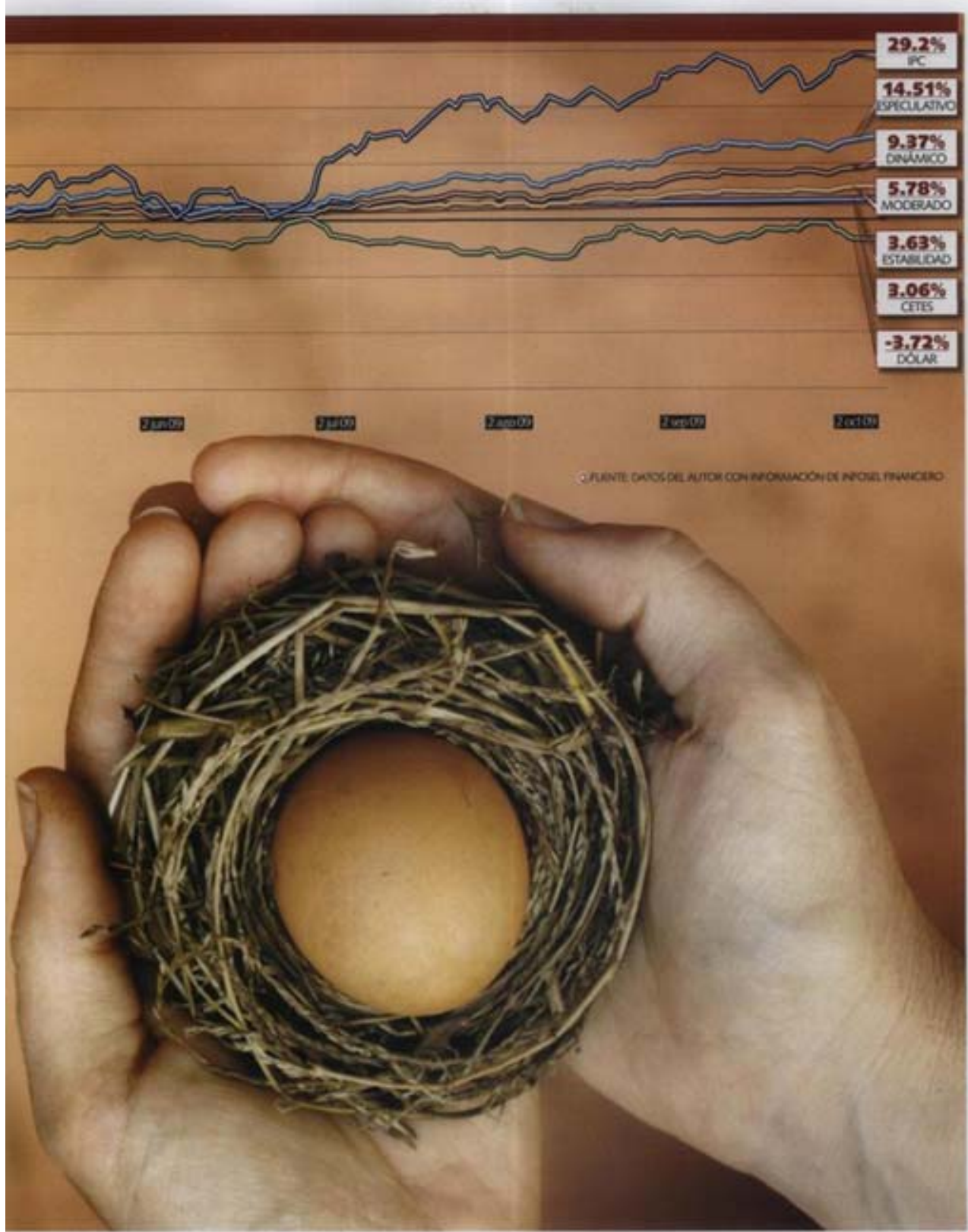
Mediante un fondo de inversión en México, puede tenerse acceso a

los mejores y más seguros instrumentos financieros, con la tranquilidad de que los recursos serán debidamente vigilados. Algunos beneficios de invertir a través de fondos de inversión en México son los siguientes:

○ **Acceso a instrumentos financieros** que típicamente estarían disponibles únicamente para grandes inversionistas. En estos fondos, un inversionista pequeño o mediano puede tener acceso a instrumentos

Algunas ventajas son mayor acceso al mercado financiero y un alto nivel de transparencia y diversificación.

como cetes, bonos corporativos y Bolsas internacionales. Se trata de un vehículo de inversión en el cual también participa un gran número de personas y/o empresas. De esta manera, al reunir los activos de todos los participantes, el fondo puede invertir en instrumentos en los que, de manera individual, sería imposible. ○



Diferencias básicas

ALGUNOS ASPECTOS a considerar para elegir algún portafolio de inversión son:

	PORTAFOLIO PREMIUM CONSERVADOR	PORTAFOLIO PREMIUM ESTABILIDAD
Objetivo	Minimizar los riesgos incurridos por el portafolio en el corto plazo.	Obtener un desempeño estable en periodos cortos y con un nivel bajo volatilidad.
Estrategia	100% de deuda mexicana en el corto, mediano y largo plazos	95% en fondos en instrumentos de deuda, pudiendo ser deuda de corto, mediano o largo plazo; 5% en fondos de renta variable, que puede subir hasta un máximo de 10% si las condiciones de mercado aseguran valor agregado en este tipo de instrumentos.
Expectativa de rentabilidad en un año	4% - 7%	2% - 9%
VaR	VaR Max 0% anual	VaR Max -1% anual
Horizonte	Menos de 1 año	1 - 2 años
Benchmark o índice de referencia	ISICP 60%	ISICP 20%
	ISIMP 40%	ISIMP 50%
		ISILP 27.5%
		IPC 2.5%

- Transparencia en las inversiones.** Una de las ventajas más importantes de las inversiones en fondos es que ofrecen total y absoluta transparencia en los instrumentos financieros en los que invierten. Esto es porque las sociedades de inversión, a través de sus páginas electrónicas, deben revelar semanalmente al público inversionista la composición de todas las carteras o portafolios que manejan.
- Regulación vigorosa.** Contrario a los inversionistas que realizaron operaciones off shore con Madoff o Stanford, los inversionistas de fondos en México tienen la certeza de que sus recursos están protegidos por las autoridades locales. La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) es la encargada de vigilar a todas las operadoras para que cumplan con la serie de circulares y leyes en materia de fondos de inversión. Así, la inversión en fondos mutuos en México es de los mecanismos más transparentes para ahorros de corto y largo plazo.

- Posibilidades de diversificación.** Las opciones en el mercado de fondos en México son numerosas. Hoy en día, ya es posible diversificar tanto en fondos que invierten localmente como en mercados globales. Existen alternativas para diversificar en deuda mediante diferentes emisores (gubernamental y privada) y plazos (corto, mediano y largo). Por el lado de las inversiones en renta variable, hay de todo: fondos locales, internacionales, agresivos, defensivos o incluso con algún tipo de garantía parcial sobre el capital invertido. Los mecanismos operativos son totalmente transparentes y apegados a las leyes locales.
- Beneficios para apoyar a la economía nacional.** Identifiquemos a las sociedades de inversión como

importantes fuentes de financiamiento, tanto para el gobierno como para las empresas en nuestro país. Cuando los inversionistas realizan ahorros a través de un fondo mutuo, éstos a su vez lo canalizan a las empresas o

gobiernos para llevar a cabo planes de inversión y/o expansión, o fondear programas de beneficio público.

Con los fondos, un inversionista pequeño o mediano puede tener acceso a instrumentos como cetes, bonos corporativos y bolsas internacionales.

DIAGNÓSTICO PUNTUAL

Entre las amplias posibilidades que existen con las sociedades de inversión, es importante estructurar un portafolio de inversión según las necesidades y características del interesado. Sabemos que no hay dos inversionistas

iguales, por lo que es muy útil un diagnóstico puntual de los requerimientos de cada persona.

Algunas variables a considerar para este análisis son las siguientes:

- Tolerancia al riesgo.** Es importante analizar si el inversionista se siente tranquilo al asumir volatilidad en su inversión con un objetivo rentable en el largo plazo o si prefiere mantener estabilidad en el comportamiento de sus inversiones y sacrificar rendimiento.
- Horizonte de inversión.** Identificar

“Un fondo de inversión en México permite el acceso a mejores y más seguros instrumentos financieros, con la tranquilidad de que los recursos serán vigilados.”

PORTAFOLIO PREMIUM MODERADO	PORTAFOLIO PREMIUM DINÁMICO	PORTAFOLIO PREMIUM ESPECULATIVO
Buscar la generación de rendimientos con un moderado nivel de riesgo.	Buscar el crecimiento de capital a través de una mezcla de fondos de deuda y renta variable.	Maximizar rendimientos en el largo plazo mediante una exposición mayor en instrumentos de renta variable.
80% en fondos en instrumentos de deuda, puede ser deuda de corto, mediano o largo plazo; 20% en fondos de renta variable, pudiendo subir hasta un máximo de 40% si las condiciones de mercado aseguran valor agregado en este tipo de instrumentos.	60% en fondos en instrumentos de deuda, pudiendo ser deuda de corto, mediano o largo plazo; 40% en fondos de renta variable, puede subir hasta un máximo de 60% si las condiciones de mercado aseguran valor agregado en este tipo de instrumentos.	60% en fondos en instrumentos de deuda, pudiendo ser deuda de corto, mediano o largo plazo; 40% en fondos de renta variable, puede subir hasta un máximo de 60% si las condiciones de mercado aseguran valor agregado en este tipo de instrumentos.
0% - 15%	5% - 21%	10% - 27%
VaR Max -2% anual	VaR Max -6% anual	VaR Max -10% anual
2 - 3 años	3 - 5 años	+ 5 años
ISICP 15%	ISICP 15%	ISICP 15%
ISIMP 35%	ISIMP 20%	ISIMP 15%
ISILP 35%	ISILP 35%	ISILP 20%
IPC 10%	IPC 20%	IPC 35%
MSCI 5%	MSCI 10%	MSCI 15%

este punto es vital. Entre más sea el plazo de la inversión, mayor nivel de riesgo se sugiere para el portafolio. Por el contrario, para una inversión que está cerca de llegar a su objetivo temporal, lo más aconsejable es mantener una distribución conservadora.

- **Objetivo de ahorro.** Al mantener un claro fin, puede identificarse qué tanta exposición a instrumentos riesgosos estamos dispuestos a aceptar.

EVALUAR LA EXPOSICIÓN

Debido a que todos los inversionistas son distintos, es complicado presentar una recomendación universal de estructura de portafolio. Sin embargo, dadas las condiciones actuales de mercado, así como la recuperación en el ciclo económico global y las expectativas favorables de mediano plazo, se sugiere hacer una seria evaluación para los instrumentos de renta variable.

Por ejemplo, para un portafolio compuesto por sociedades de inversión en una proporción de 50% en instrumentos de deuda y 50% en renta variable, se tienen las siguientes observaciones:

- **Para el componente en deuda,** se piensa que los instrumentos de corto plazo no ofrecen valor debido a la dramática disminución en la tasa de fondeo establecida recientemente por el Banco de México (Banxico). Dadas las medi-

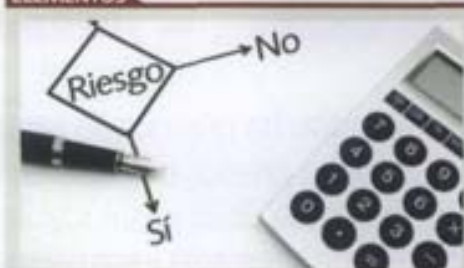
das de política fiscal y la gradual recuperación del ciclo económico global, habrán algunas presiones inflacionarias en México. Por ello, se sugiere hacer posiciones en instrumentos de tasa real para los componentes de deuda de largo plazo.

- **Para el componente de renta variable** dentro de portafolios, se piensa que el proceso de gradual recuperación económica mundial será algo benéfico para los mercados de capitales. En particular, se piensa que el crecimiento económico mundial será liderado por economías emergentes, en concreto China. Por ende, la perspectiva en mercados accionarios es muy buena para los próximos meses y se sugiere mantener exposición en mercados accionarios domésticos y emergentes, como en Asia (sin tomar en cuenta Japón) o incluso Brasil.

Otras ventajas son: mayor acceso al mercado financiero, alto nivel de transparencia en el manejo de las inversiones, posibilidades de diversificación y apoyo al desarrollo nacional. Los fondos mutuos representan una considerable fuente de financiamiento tanto para las empresas particulares como para el gobierno.

Aunque no es posible hacer una recomendación universal, es importante siempre diversificar los componentes de deuda a través de fondos de

ELEMENTOS



Mayor alcance

Variables a considerar para elegir un fondo de inversión:

- **Tolerancia al riesgo.** Analizar si se asume volatilidad con un objetivo rentable en el largo plazo o estabilidad en el comportamiento de sus inversiones.
- **Horizonte de inversión.** Entre más sea el plazo de la inversión, mayor nivel de riesgo se sugiere para el portafolio. Para una inversión que está cerca de llegar a su objetivo temporal, lo aconsejable es una distribución conservadora.
- **Objetivo de ahorro.** Al mantener un claro fin, puede identificarse qué tanta exposición a instrumentos riesgosos estamos dispuestos a aceptar.

deuda gubernamental de mediano y largo plazos y con exposición a tasa real. Para los componentes de renta variables, se sugiere diversificar en mercados emergentes, como es el caso de México, Asia-Pacífico y Brasil. ●

● MIGUEL ÁNGEL CORTÉS ES GERENTE DE PORTAFOLIOS SKANDIA MÉXICO, mcortes@skandia.com.mx