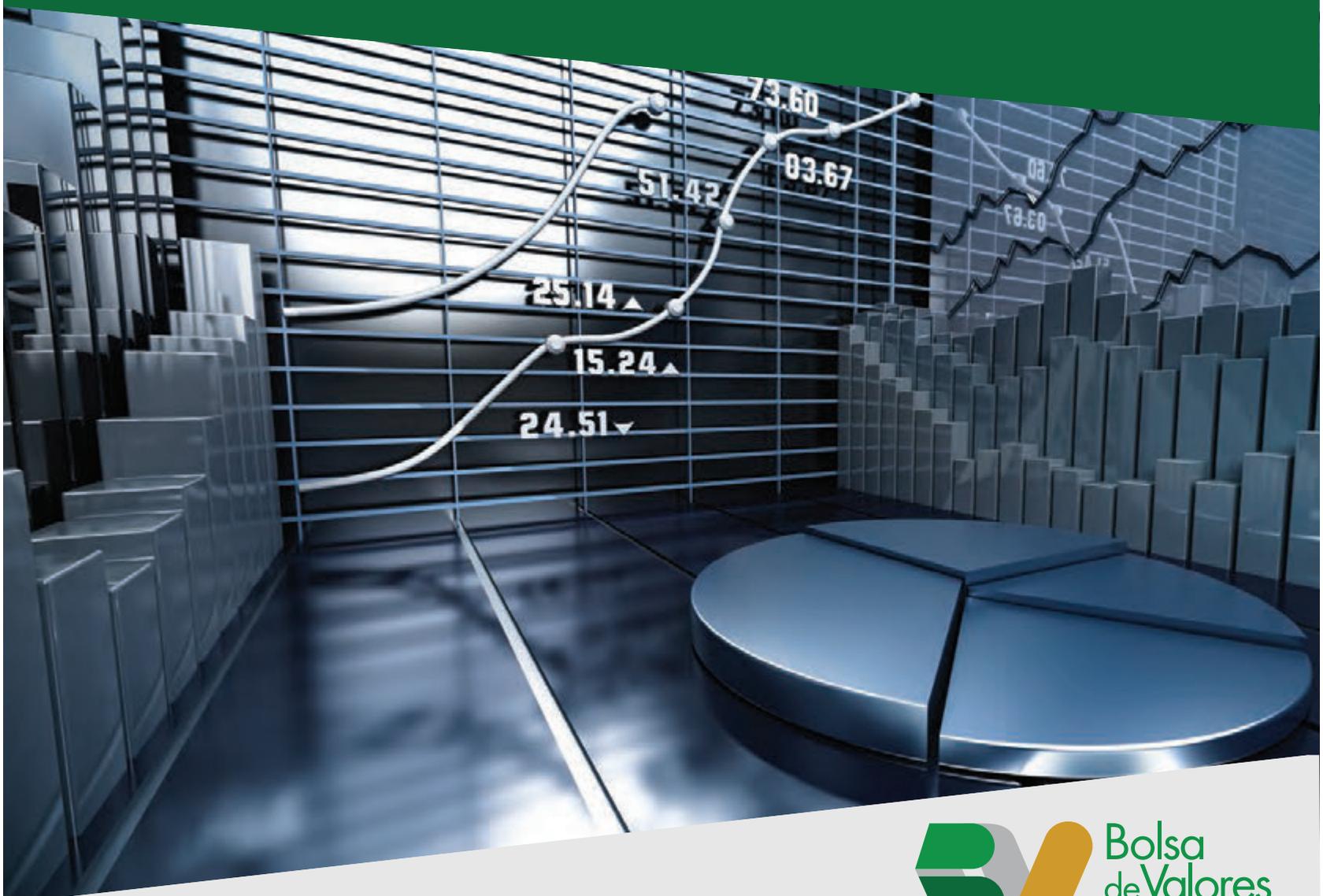


# FONDOS DE INVERSIÓN DIVERSIFICACIÓN FLEXIBILIDAD RENTABILIDAD





## FONDOS DE INVERSIÓN: DIVERSIFICACIÓN, FLEXIBILIDAD Y RENTABILIDAD.

El propósito de esta Guía es presentar conceptos básicos que le ayudarán a conocer cerca de los Fondos de Inversión y los amplios beneficios que ofrecen.

Aclaración: El contenido de esta guía es estrictamente informativo y no deberá ser considerado como una asesoría sobre opciones de inversión.

## La Importancia de la Industria de Fondos de Inversión:

**<<Los Fondos de Inversión en El Salvador pueden llegar a convertirse en la alternativa financiera que permita dinamizar la economía.>>**

Los Fondos de Inversión tienen un papel muy importante en la democratización de la inversión, al facilitar el acceso del pequeño inversionista al mercado de valores ofreciéndole beneficios en términos de diversificación, flexibilidad y rentabilidad. Los recursos gestionados por los Fondos de Inversión, se destinan a su vez, al financiamiento de proyectos de gran importancia estratégica entre estos: Infraestructura, Industria, Comercio, Tecnología y Construcción de los sectores privados y públicos. Adicionalmente y de vital importancia para la economía, la Ley contempla la posibilidad de desarrollar Fondos orientados al financiamiento de las Pequeñas y Medianas empresas (PYMES), lo que a su vez se traduce en nuevas fuentes de empleo.

La dimensión actual de la Industria, la cual supera los **US\$30 trillones a nivel mundial**, y las importantes características anteriormente descritas, animan a considerar que los Fondos de Inversión ofrecen grandes oportunidades para El Salvador.

Son muchos los sectores que pueden aprovechar esta industria desde diferentes giros de negocio, ya sea a través de la Constitución de Gestoras, como comercializadores de Fondos de Inversión, o como proveedores de todos los servicios especializados que requiere la industria, tales como calificación de riesgo, asesoría legal, auditoría, peritos valuadores para el caso de los Fondos de Inversión Inmobiliarios, entre otros.

La historia de los Fondos de Inversión se está comenzando a escribir en El Salvador, la Bolsa de Valores está comprometida a continuar impulsando y liderando la creación de esta importante Industria trabajando en equipo con todas las instituciones involucradas en el proceso con el objetivo de darle vida a los primeros Fondos de Inversión en el menor tiempo posible.

### Importancia de la Industria de Fondos de Inversión en la Economía

- ▶ Fomenta cultura de ahorro e inversión a largo plazo.
- ▶ Dinamiza la economía a través de la canalización eficiente de recursos para el financiamiento de sectores estratégicos.
- ▶ Reactivación de Sectores claves y generación de empleo.
- ▶ Motor de crecimiento para el Mercado de Valores:
  - ▷ Democratizando Inversión
  - ▷ Inyectan mayor profundidad y liquidez al mercado

# FONDOS DE INVERSIÓN

QUÉ

CÓMO

CUANDO

DÓNDE

POR QUÉ

Y OTRAS PREGUNTAS  
DE INTERÉS

## ¿Qué es un Fondo de Inversión?

Es un patrimonio formado por las aportaciones de dinero de un número variable de inversionistas **“denominados partícipes”** con diversos montos de inversión.

Una entidad especialista y administrada por profesionales financieros **“denominada gestora”** invierte de forma conjunta el dinero en diferentes activos financieros (bonos, acciones o cualquier combinación de estos) o inmuebles dependiendo del tipo de Fondo.

Cada partícipe es propietario de una parte del patrimonio del fondo en proporción al valor de sus aportaciones. El resultado de la inversión (aumentos o disminuciones del valor del patrimonio) se distribuye proporcionalmente a los partícipes.



## ¿Cómo se clasifican los Fondos de Inversión?

Los Fondos de Inversión se pueden clasificar en Fondos Abiertos y Fondos Cerrados, a continuación se detallan las principales características de cada uno de ellos.

Fondos Abiertos	Fondos Cerrados
No tienen un plazo definido, por lo que permiten el ingreso o retiro de los partícipes en todo momento.	Tienen un plazo definido. El partícipe puede esperar a que el plazo termine para recuperar su inversión o retirarse al negociar su cuota de participación a través de la Bolsa de Valores.
Monto de emisión indefinido.	Monto fijo de emisión.
Sus cuotas de participación NO son títulos valores por lo cual no son transferibles y no están inscritas en Bolsa.	Sus cuotas de participación son considerados títulos valores, son transferibles y están inscritas en Bolsa.
La compra (suscripción) o venta (redención) de las cuotas de participación se realiza directamente con la gestora del fondo o con comercializador autorizado.	La compra (suscripción) o venta (redención) de las cuotas de participación se realiza a través de una casa de corredores de bolsa en la Bolsa de Valores.
Únicamente pueden invertir en valores locales o extranjeros inscritos en la Bolsa de Valores, a estos fondos se les conoce como "Fondos Financieros". El 20% del patrimonio del fondo debe estar depositado en cuentas de ahorro.	Pueden invertir en valores locales o extranjeros inscritos en la Bolsa de Valores, y en Inmuebles (Fondos Inmobiliarios) y acciones no inscritas en Bolsa (Fondos de capital de riesgo).

## ¿Cuáles son los tipos de Fondos de Inversión?

Los Fondos de Inversión también se clasifican según los activos que los conforman:

### Fondos de Inversión Financieros:

#### **Fondos de Liquidez o Fondos de mercado de dinero:**

Se caracterizan por la liquidez y un precio estable de la participación, ya que invierten en instrumentos de corto plazo.

#### **Fondos de Inversión de Renta Fija:**

Su cartera está conformada principalmente en instrumentos de deuda o bonos de largo plazo con una tasa de interés específica, tales como bonos corporativos, de gobierno, certificados de inversión, papel bursátil, entre otros.

#### **Fondos de Inversión de Renta Variable:**

Su cartera está conformada por inversiones en valores de renta variable, como acciones.

#### **Fondos de Renta Mixta:**

Su cartera está conformada por inversiones tanto en valores de renta fija como bonos y valores de renta variable como acciones.

## Fondos de Inversión No Financieros:

### Fondos de Inversión Inmobiliarios:

Son Fondos de inversión cerrados, cuya cartera está conformada por inversiones en Bienes Inmuebles.

### Fondos de Inversión de Desarrollo:

Fondos dedicados a la administración y desarrollo de proyectos inmobiliarios para su posterior venta o arrendamiento.

### Fondos de Inversión de Capital de Riesgo:

Son Fondos de Inversión cerrados, cuya cartera está conformada por inversiones en proyectos empresariales específicos.

## Tipos de Fondos de Inversión



### Fondos de Liquidez o Fondos de Mercado de Dinero:

Instrumento de Corto Plazo.



### Fondos de Renta Fija:

Bonos (Papel bursátil, certificados de inversión, entre otros).



### Fondos de Renta Variable:

Acciones.



### Fondos Mixtos:

Renta Fija y Renta Variable.



### Fondos Inmobiliarios:

En Bienes Inmuebles.



### Fondos de Desarrollo:

En Proyectos Inmobiliarios.

## ¿Cuáles son los Beneficios de Invertir en un Fondo de Inversión?

Los fondos de inversión ofrecen numerosas ventajas:

### Facilita el Acceso al Mercado de Valores

Las inversiones mínimas requeridas para invertir en fondos de inversión son menores a las que requeriría una persona o empresa para comprar directamente bonos y/o acciones a través de la Bolsa de Valores. Con lo cual el "partícipe", a través de los diferentes tipos de fondos, tiene acceso a productos bursátiles y puede obtener una rentabilidad atractiva por sus ahorros.

### Diversificación

Al invertir a través de un fondo de inversión, un inversionista se encuentra en capacidad de invertir en una cartera diversificada conformada por diversos productos. La diversificación es un concepto básico al invertir; significa repartir el dinero en diferentes productos con distintas características y riesgos, de manera que si alguno de ellos genera pérdidas éstas se compensen, al menos en parte, con las ganancias de otros, como suele decirse se trata de "no poner todos los huevos en la misma canasta".

### Gestión profesional

Quien invierte en fondos está confiando una parte de sus ahorros a un profesional (la gestora del fondo). Este profesional dedica todo su tiempo a analizar el comportamiento de los mercados y, en general, la situación económica. Utilizando esta información y teniendo en cuenta el objetivo del fondo, la gestora tratará de maximizar la rentabilidad de las aportaciones de los partícipes.

### Beneficios de Invertir en un Fondo de Inversión



### Disponibilidad y Flexibilidad

Los aportes colocados en un fondo pueden tener, en función de las políticas establecidas por cada fondo, la característica de ser más o menos líquidos.

Por ejemplo, los Fondos de Inversión Abiertos ofrecen una mayor liquidez porque el partícipe puede recuperar su inversión en cualquier momento al valor del día. Para el caso de los Fondos de Inversión Cerrados, puede vender sus cuotas de participación a través de la Bolsa de Valores de El Salvador.

### Información y Transparencia

Los Fondos de Inversión son supervisados por la Superintendencia del Sistema Financiero, adicionalmente el partícipe tiene acceso a información relacionada con el funcionamiento del fondo, su reglamento, prospecto, entre otras, lo que le permitirá tomar decisiones de inversión basadas en información.

### Ventajas Tributarias

Durante los cinco años siguientes a la constitución del primer Fondo de Inversión, **los partícipes personas naturales, estarán exentas del pago del Impuesto sobre la Renta por los ingresos, rendimientos o ganancias** provenientes de sus cuotas de participación en Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados.

Para el caso de las personas jurídicas o empresas si estarán sujetas al tratamiento tributario establecido en la Ley de Impuesto sobre la Renta.

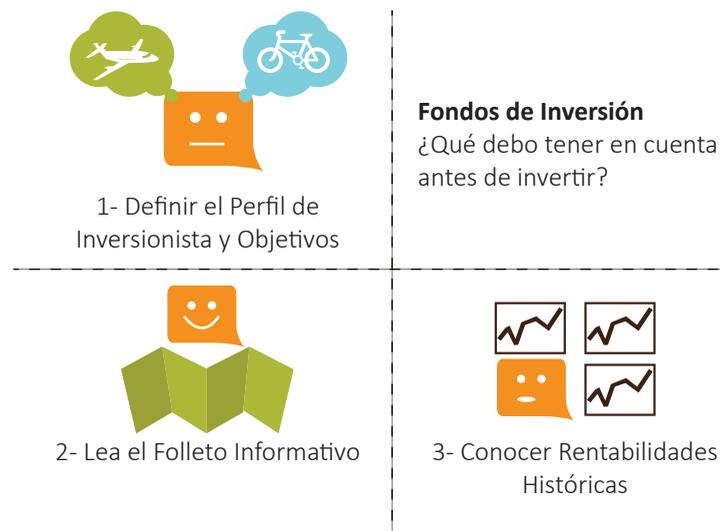
## FONDOS DE INVERSIÓN: DIVERSIFICACIÓN, FLEXIBILIDAD Y RENTABILIDAD

Los Fondos de Inversión son una excelente alternativa de inversión a través de los cuales un gran número de personas aportan dinero para formar un fondo común con la expectativa de obtener rendimientos más atractivos de los que podrían obtener participando individualmente.

## ¿Qué debo tener en cuenta antes de invertir?

- ▶ Para invertir en un fondo, el interesado debe definir su “perfil de inversionista”, durante qué plazo quiere mantener la inversión y cuál es su expectativa de rentabilidad.
- ▶ Debe conocer las características del fondo que le interesa, información que encontrará en el reglamento interno y prospecto del mismo. En este folleto se detalla la política de inversión en la que se establece en qué tipo de activos invierte (bonos, acciones, mixto, inmuebles), entre otros detalles.
- ▶ Aunque rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras, es conveniente conocer las rentabilidades históricas del fondo.
- ▶ La rentabilidad de los Fondos de Inversión es “Variable” y depende de la valoración diaria a precios de mercado de cada uno de los activos del fondo.

Una vez analizada toda esta información, se puede tomar la decisión adecuada de inversión.



## ¿Cómo se invierte en un Fondo de Inversión?

- ▶ Para invertir en un fondo de inversión, se tienen que comprar Cuotas de participaciones
- ▶ Para el caso de los Fondos Abiertos, la compra y venta se realizará con la gestora y/o entidad comercializadora autorizada para cada Fondo de Inversión.
- ▶ Para el caso de los Fondos Cerrados, la compra y venta se realizará con la intermediación de una casa de corredores de bolsa en la Bolsa de Valores de El Salvador.

Se espera que a partir del segundo semestre del 2015, se encuentren constituidas las Primeras Gestoras en El Salvador, quienes ofrecerán Fondos de Inversión Locales.

## ¿Qué tipo de Fondos de Inversión están actualmente disponibles en El Salvador?

En la Bolsa de Valores de El Salvador se encuentran inscritos más de 35 fondos de inversión extranjeros destacando:

- ▶ Fondos de Inversión de Renta Fija
- ▶ Fondos de Inversión Inmobiliarios
- ▶ Exchange Traded Funds (ETF's): Fondos de Inversión Cerrados de Renta Variable.

\* Si desea invertir en alguna de esas opciones, puede hacerlo a través de una casa de corredores de bolsa autorizada para negociar valores extranjeros. En el sitio web de la Bolsa encontrará más detalles sobre los Fondos de Inversión Extranjeros inscritos en la Bolsa.

[www.bolsadevalores.com.sv/valores-internacionales](http://www.bolsadevalores.com.sv/valores-internacionales).

## Términos Básicos sobre Fondos de Inversión:

**Participes:** Personas naturales o empresas que invierten en el Fondo de Inversión.

**Cuotas de participación:** Es la unidad de medida en que está dividido el patrimonio de un Fondo de Inversión. Así, cuando una persona efectúa un aporte a un Fondo de Inversión, ésta adquiere un cierto número de cuotas, según el valor de la cuota correspondiente.

**Valor de cuota de participación:** Es el valor que tiene la cuota en un momento determinado y equivale al patrimonio del Fondo de Inversión dividido por el número de cuotas en circulación. El valor cuota es calculado diariamente en base a la valoración a precios de mercado de cada uno de los activos que conforman el Fondo; en este sentido dicho valor de cuota cambia diariamente y refleja la rentabilidad que va teniendo el Fondo de Inversión.

**Suscripción:** es el término utilizado cuando el participe realiza la compra de cuotas de participaciones.

**Redención o rescate:** es el término utilizado cuando el participe realiza la venta de sus cuotas de participación ( es decir recupera su inversión)

**Combinación Riesgo-rendimiento:** A mayor riesgo mayor rendimiento y, por el contrario, a menor riesgo menor el rendimiento. Cada Fondo de Inversión está conformado por diversos instrumentos de inversión que ofrecen una rentabilidad y riesgo esperado, el objetivo del administrador es balancear esta combinación, minimizando riesgos y maximizando rentabilidad, según el objetivo y política de inversión de cada Fondo.

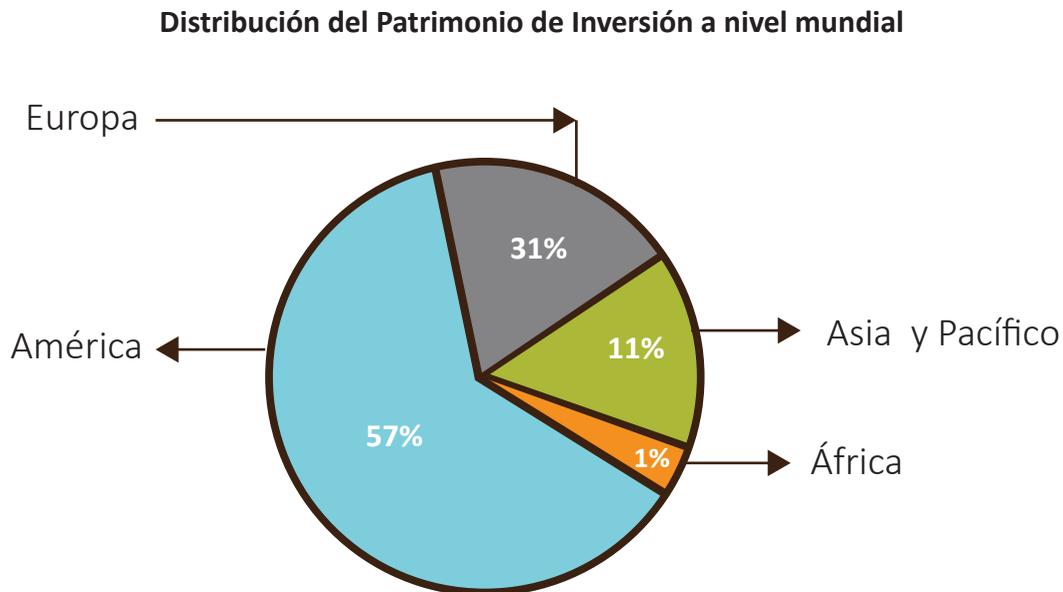
**Comisión de administración.** Porcentaje que cobran las Gestoras por el servicio de administrar los Fondos. A cambio de contar con una gestión profesional de sus ahorros el participe paga una comisión por administración a la gestora. Esta comisión debe encontrarse dentro de los límites fijados en el reglamento del fondo y varía de un fondo a otro.

**Reglamento interno.** Documento donde se especifican todas las características de la administración del Fondo tales como objetivos, política de inversión, estructura básica de la cartera, tipos de comisiones, procedimientos de compra y rescate de cuotas. Este documento es entregado junto al contrato de participación al momento de la apertura.

## Importancia de los Fondos de Inversión a Nivel Mundial

Las siguientes cifras destacan la Importancia de los Fondos de Inversión a Nivel Mundial.

► En el mundo los Fondos de Inversión Abiertos superan US\$30 trillones.



- El patrimonio en poder de los fondos de inversión y de pensiones alcanza su récord y ya equivale al 75% del PIB mundial.
- El 50% del Patrimonio corresponde a Estados Unidos, representando cerca del 90% del PIB de dicho país: 46% de las familias poseen fondos de inversión, Los Fondos de Inversión tienen 90 Millones de cuentas de clientes. (empresas, personas naturales, institucionales, etc.)
- La industria de los fondos de inversión en España gestiona casi 200.000 millones de euros de 6,48 millones de ahorradores, adonde aproximadamente el 70% son personas naturales.
- Los Fondos de inversión en Iberoamérica en los últimos 5 años han mostrado un crecimiento de un 21.12%. 2014 cerraron con \$1,608,687 Millones
- El 83 % de los 22 millones de partícipes en Iberoamérica se concentra en Brasil, España y México.
- En Iberoamérica los Fondos de Inversión Financieros son los mayor tamaño (concentran el 97% de la inversión total en Fondos de Inversión), de mayor crecimiento y atractivo para los inversionistas naturales y empresas.

Para más información, contáctenos a:

✉ [info@bolsadevalores.com.sv](mailto:info@bolsadevalores.com.sv) o llámenos al ☎ 2212-6400

Edificio Bolsa de Valores, Avenida Las Carretas y Bulevar  
Merliot, Urbanización Jardines de la Hacienda, Antiguo  
Cuscatlán, La Libertad, El Salvador. PBX: 2212-6400

🌐 [www.bolsadevalores.com.sv](http://www.bolsadevalores.com.sv)

f Bolsa de Valores de El Salvador

🐦 @BolsaValoresSV

