

Temas de Fondo

Análisis de Mercado

Activos de fondos de inversión superan los US\$3.000 millones

Industria alcanza cifras que no se lograban desde el primer trimestre de 2004

El mercado de fondos agrega un nuevo logro a su historial, esto gracias a que después de cinco años, consiguió alcanzar nuevamente los US\$3.000 millones de activos totales (datos al 15 de octubre).

“Lo anunciamos el año anterior y para muchos era un difícil reto; no obstante, se ha demostrado que los inversionistas entienden cada vez mejor el funcionamiento y las ventajas que pueden obtener al invertir en fondos de inversión, y esto se refleja en el crecimiento de 2009”; dijo Víctor Chacón, director ejecutivo de la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión (CNSFI).

El ambiente de crisis internacional genera un mayor reconocimiento por alcanzar esta cifra, esto tomando en cuenta que en el exterior muchos mercados, contrario a lo que se vive en el país, han registrado una fuerte disminución de activos.

“Hay que señalar, que incluso en el

2008, cuando la crisis afectó más a los mercados internacionales, los fondos costarricenses cerraron con crecimiento. Es decir, dos años seguidos de crecimiento en activos, a pesar de enfrentar la peor crisis internacional de los últimos 60 años”; agregó Chacón.

Para voceros de la Cámara, lo relevante es que los fondos de inversión se encuentran consolidados, con una importante cantidad de costarricenses participando en la propiedad de muy buenos activos, y con una gestión profesional por parte de las sociedades administradoras.

El crecimiento de los activos de los fondos durante el 2009 ha sido de 32%, al pasar de administrar US\$2.282 millones al cierre del año anterior, a poseer actualmente US\$3.002 millones. Lo anterior permite revivir los buenos momentos de esta industria presentados a inicios de 2004 cuando se alcanzaron los \$3.025

millones de activos administrados (ver gráfico).

Perspectivas

Para el 2010, la Cámara espera mantener un ritmo similar de crecimiento y que las Administradoras logren ampliar el abanico de tipos de fondos en oferta, en especial con fondos mediano y largo plazo en activos financieros.

Se anticipa, además, que los fondos inmobiliarios podrían retomar el ritmo mostrado en el 2008, el cual se desaceleró brevemente durante el presente año.

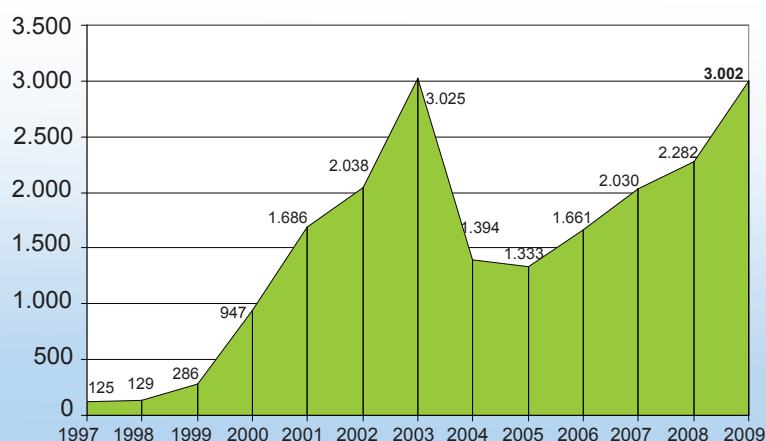
Finalmente se espera que se puedan crear productos relacionados con nuevos proyectos empresariales y Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), según vayan cambiando las circunstancias del mercado.

Al alza

La industria de fondos de inversión ha logrado durante el 2009 un aumento en sus activos totales de más de un 32%, además de superar los US\$3.000 millones.

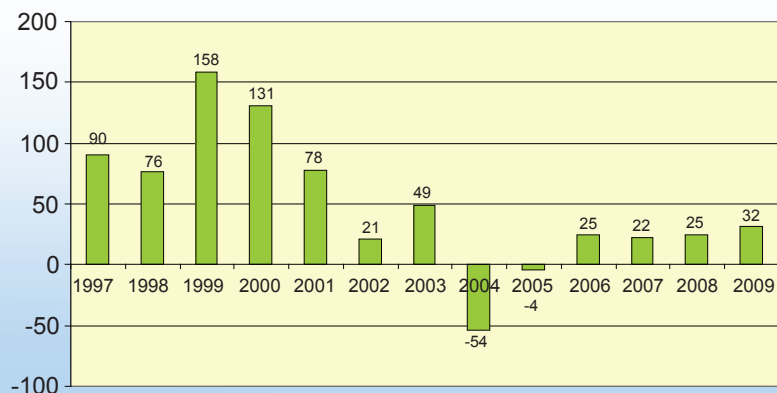
Activos totales

(datos en millones de dólares, con cierre al 15 de octubre de 2009)



Crecimiento anual de activos

(con cierre al 15 de octubre de 2009)



Fuente: Sugeval

Megafondos tientan al mercado

Las ventajas con las que cuenta instrumento motivan a considerarlo como una buena alternativa de inversión para el ahorrante

Los Megafondos, o Fondos de Fondos de Inversión, como se les conoce en otros países, son instrumentos que integran su cartera invirtiendo en otros fondos de inversión.

En países como Estados Unidos o Francia, por ejemplo, donde los fondos de inversión tradicionales se cuentan por miles, cobra sentido participar en un fondo, que a su vez identifique los mejores fondos del mercado, dentro de una estrategia de diversificación o especialización.

En Costa Rica, donde apenas existen 113 fondos tradicionales, operan dos Megafondos, ambos de reciente apertura y de cartera internacional. Entre los dos administran alrededor de \$5 millones y cuentan con 95 inversionistas.

Con respecto a la composición de sus carteras, uno de ellos dedicado a la compra balanceada de fondos de bonos y fondos de acciones, y el otro pensado para la compra de fondos inmobiliarios locales y



Foto con fines ilustrativos

Las inversiones en acciones son parte de los instrumentos en los que han participado algunos megafondos locales.

extranjeros.

En momentos en que todo parece apuntar a que se acerca un período de recuperación de valor en los activos de mercados internacionales, salta a la vista la importancia de considerar nuevas opciones como lo son estos instrumentos de inversión.

“Claro que puede ser un

buen momento para pensar en instrumentos de este tipo, hay sociedades administradoras que están considerando la opción de los Megafondos como estrategia de rentabilidad y crecimiento para los ahorrantes”, dijo Víctor Chacón; director ejecutivo de la Cámara Nacional de Sociedades de Fondos de Inversión.

Ventajas que atraen

Varias son las razones que podrían motivar a las sociedades a promover el crecimiento de Megafondos en el país. Algunas de ellas son:

1. Son instrumentos que facilitan la máxima diversificación. Por ejemplo, si un fondo tradicional posee posiciones en 50 valores diferentes, un Megafondo que invierta en 10 fondos, por ejemplo, tendrá exposición en 500 valores diferentes.

2. Dan acceso a más inversores sofisticados. Existen países en donde, algunos tipos de fondos, sólo pueden recibir inversionistas con aportes muy altos. Por ejemplo, que el cliente tenga un patrimonio mínimo de US\$1.000.000 y que su aporte al fondo sea como mínimo \$50.000. Esto deja por fuera a personas con mucho conocimiento, con el perfil de riesgo adecuado, pero que sólo pueden –y quieren- invertir, un monto menor. Los Megafondos se forman con mínimos de inversión bajos y pueden invertir en fondos sofisticados.

3. Mejoran la liquidez de algunos fondos especializados. Si el Megafondo combina fondos con más o menos liquidez (estos generalmente asociados a portafolios muy especializados, por ejemplo inmuebles), al invertir en una enorme variedad de fondos, tendrá la opción de manejar su liquidez con los fondos más líquidos a cada momento.

4. Permiten hacer híbridos, al combinar fondos abiertos y cerrados. Con los primeros, el Megafondo puede fundamentar la estrategia de liquidez y con los segundos, la estrategia de optimización de rendimiento. De esta manera, aspira al mejor de los dos mundos de fondos.

5. Suelen ser la mejor opción de inversión internacional para algunos fondos. En mercados donde los fondos poseen poco volumen de activos, la inversión en valores internacionales no da margen a una amplia diversificación, o deben pagar costos muy altos de compra de valores en mercados extranjeros. Al hacerlo a través de Megafondos de cartera internacional, la diversificación y el costo de compra de los valores finales, resultan mucho mejor para el cliente final.

5. En algunos países, la figura del Megafondo ha sido la base de los fondos de pensión. Al reconocer la especialización que los fondos de inversión han desarrollado en la gestión de carteras, el fondo de pensión no encuentra sentido en competir con dichos gestores, y más bien se decide en recibir el aporte de los trabajadores y canalizarlo a la inversión en un grupo diverso de fondos de inversión, con menos costos, mejor diversificación y rendimiento.

¿Cómo invierte el ahorrante en fondos de inversión?

Investigación realizada en Estados Unidos muestra interesantes resultados sobre las preferencias de los inversionistas

A través de un estudio realizado por el Investment Company Institute (I.C.I), respecto a las preferencias y conductas del ahorrante al invertir en fondos de inversión, se obtuvieron datos que podrían considerarse en el mercado local.

El primero de ellos está relacionado con las Fuentes de Información. En este caso, la opción que más se utiliza para informarse es la consulta directa y personalizada a través de Asesores de Inversión, según dijeron un 73% de los inversionistas entrevistados.

En el otro extremo, los canales menos importantes resultaron la literatura generada por la Administradora, las calificaciones de riesgo de los fondos y las consultas telefónicas a personal de la Administradora.

Otro aspecto importante que arrojó el estudio se relaciona con los Prospectos y Reportes Periódicos, al dar a conocer que siguen siendo instrumentos de poco uso. Solo 8% y 10% de los encuestados afirman leer todo el Prospecto y los Reportes, respectivamente.

Algunas reflexiones

* Según se desprende del estudio,

el ahorrante busca información o asesoría concreta, clara, dicha con palabras sencillas

*Es necesario estudiar si en el caso de Costa Rica, operadoras y reguladores, podrían estar originando que el marco normativo, la generación de datos y los procesos de mercadeo y venta, se conviertan en un mundo más complejo de lo que el cliente realmente quiere y necesita.

* Hay que poner mayor atención a una buena selección y capacitación permanente de los cuerpos de venta, en el proceso de asesoría

personalizada y la aplicación de perfil de riesgo de los clientes.

* Parece estratégico revisar la facilidad de acceso, calidad de contenido y diseño de las páginas electrónicas.

* El estudio deja en entredicho el costo / beneficio, de la inversión que se realiza en calificaciones de riesgo, en procesos de venta telefónica, en literatura (folletos, libros, panfletos, etc.) generada acerca de fondos de inversión, y en los prospectos que obligatoriamente se debe entregar a los clientes.

Fuentes de información

Antes de realizar una compra los ahorrantes se inclinan principalmente por la asesoría profesional, tal como lo muestra el estudio realizado por Investment Company Institute:

Fuente	Porcentaje
Asesoramiento financiero profesional	73
Compañía de Fondos y sitios en la Web	46
Amigos, familia o negocios	40
Prospectos de los fondos	34
Medios impresos o televisión	33
Reportes de fondos	30
Servicio de calificación de fondos	20
Llamadas de asesores de ventas	14

Fuente: ICI. www.ici.org/pdf/rpt_06_inv_prefs_full

Apertura en mercado de fondos llega a Guatemala

Primera propuesta se enfoca en inversiones de capital de riesgo, con la cual pretenden aportar en el crecimiento del sector empresarial de ese país

Con el objetivo de financiar medianas empresas en fase de expansión, la Sociedad de Inversión de Guatemala, empieza a abrir camino a la industria de fondos de inversión de ese país, con el lanzamiento del primer fondo: Guatefondo.

Ante la importancia de esta iniciativa, “Temas de Fondo”, entrevistó a Gustavo Steiger, Director General de Guatefondo, quién nos explicó el avance logrado en este campo.

-En Guatemala, la figura de fondos de inversión, está plenamente normada mediante Ley y reglamentos, sin embargo, el desarrollo de este instrumento aún no se ha dado, ¿cuáles considera son la razones de ésta situación?

Si bien existen desde hace tiempo algunos participantes que administran recursos bajo la figura de Contratos de Fondos de Inversión, efectivamente al mercado le ha faltado desarrollarse. Las razones son varias y van desde la amplia gama de otros instrumentos financieros a disposición del público hasta razones de “cultura” de inversión de la población.

-¿Qué tan factible y oportuna es la existencia de fondos de inversión en su país?

Muy oportuno. Especialmente en el campo de capital de riesgo, es una opción distinta para agenciarse recursos mediante un mecanismo



Foto con fines ilustrativos

distinto al financiamiento bancario. Vemos a los fondos de capital de riesgo como parte muy importante en el desarrollo del mercado de capitales y fortalecimiento de la empresa mediana y que en mediano plazo resultará en crecimiento económico para el país.

-¿Cuáles podrían ser las etapas previas para introducir entre operadores y clientes del mercado de Guatemala este instrumento?

Pues la ley ya está, los instrumentos ya empiezan a emitirse y las reglas del juego están claras. Es cuestión de promoción y decisión de utilizar estas figuras financieras como parte de una cartera de fondeo e inversión.

-¿Nos podría comentar brevemente los planes que tienen ustedes como empresa en esta materia?, ¿cuál es el avance del Guatefondo?

En Guatefondo estamos ya en período de pre-colocación de la

primera emisión de 25,000 acciones por US \$1,000 cada una, para un total de US \$25 millones. El 27 de noviembre lanzamos la oferta pública en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. Nuestra iniciativa reunirá como accionistas con igualdad de derechos, tanto a inversionistas sofisticados y de alto poder económico, como aquellos individuos que es su primera experiencia en la inversión accionaria.

-¿Han considerado la oportunidad de participación conjunta con sociedades del mercado de fondos costarricense?

Creo que hay grandes oportunidades de participación conjunta para la creación y negociación de este tipo de instrumentos financieros entre ambos países. Estamos convencidos que la mejor forma de integración en la región es a través de iniciativas productivas que sean fuente generadora de riqueza y oportunidades para los habitantes de nuestros países.

Desarrollo de los fondos de inversión especializados en Costa Rica



Juan Pablo Aguilar
Gerente CPG-SAFI

“Ante la poca profundidad de mercado y la escasa liquidez de los instrumentos a nivel local, los Fondos de Mercado de Dinero no han encontrado la flexibilidad para explotar las teorías de administración de portafolio acostumbradas a utilizar en mercados más desarrollados”

El mercado de fondos de inversión a nivel local se desarrolló desde mediados de los años 90 sobre la base de fondos a la vista, denominados en aquel momento “Fondos de Corto Plazo”. Estos sustituyeron las Carteras de Administración de Valores manejadas por los Puestos de Bolsa, los cuales tenían una serie de distorsiones y riesgos que no eran correctamente medidos.

Con los años, el regulador, incorporó el concepto de los bien conocidos fondos de Mercado de Dinero, espejos de los “Money Market Funds” que encontramos en mercados más desarrollados.

Posteriormente, se generaron toda una serie de fondos de crecimiento y de renta, así como de múltiples objetivos que lo que buscaban era desarrollar un mercado de valores de más largo plazo. Sin embargo, ante la poca profundidad de mercado y la escasa liquidez de los instrumentos a nivel local, estos fondos no han encontrado la flexibilidad requerida para explotar las teorías de administración de portafolio que están acostumbrados a utilizar en mercados más desarrollados.

Paralelamente, se fue desarrollando un gran mercado de fondos en el sector inmobiliario que han permitido estandarizar y homogenizar los alquileres y valores de referencia de las propiedades a lo largo del país. El modelo ha resultado ser hasta el momento exitoso, no obstante, en lugar de ver el producto, como uno

más en el universo de opciones para diversificar el portafolio de cada inversionista, algunos lo vieron como una posibilidad para arbitrar mediante el apalancamiento, lo que los tiene hoy con un activo muy rentable, pero sin la liquidez que exige un mercado de valores eficiente.

Dejando de lado los fondos de Desarrollo Inmobiliario que demandan un análisis muy particular, nos encontramos con los fondos de fondos (megafondos) y los fondos de inversión del mercado accionario.

Estos dos tipos de instrumentos pueden generar a los inversionistas ventajas que siempre han demandado: diversificación, rendimientos atractivos, liquidez y el acceso a un mercado global desarrollado, líquido y eficiente.

Las oportunidades que ofrecería un fondo de acciones o megafondo, por incluir sectores como: salud, industria, servicios, comercio, diversificación geográfica, mercados y divisas generan un efecto multiplicador que aunado a una administración activa del portafolio puede lograr grandes ventajas para los clientes.

Tomando como base que el Reglamento de Fondos de Inversión le permite al mercado de fondos alcanzar ese universo de inversiones que ofrece el mercado internacional, considero recomendable que las sociedades administradoras comiencen a explorar otras oportunidades para el inversionista.