



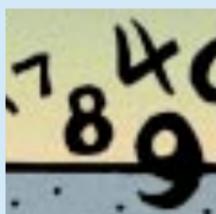
# Fondos de Inversión con Capital Fijo

Un fondo de inversión con capital



fijo es un tipo de

sociedad de *inversiones* cuyas



acciones se listan en la

bolsa o se *comercian* en el

*mercado* extrabursátil.



## ¿Qué es un Fondo de Inversión con Capital Fijo?

*un* fondo de inversión con capital fijo es un tipo de sociedad de inversiones cuyas acciones se listan en la bolsa o se comercian en el mercado extrabursátil. El activo de un fondo de inversión con capital fijo es administrado profesionalmente de conformidad con el objetivo y las políticas de inversión del fondo, y puede invertirse en acciones, bonos o en una combinación de ambos. Al igual que otros valores comerciados públicamente, el precio de mercado de las acciones del fondo de inversión con capital fijo fluctúa y está determinado por la oferta y la demanda en este mercado.

Este folleto proporciona una descripción general de algunos de los tipos de fondos con capital fijo y su forma de operación. Sin embargo, cada fondo de inversión con capital fijo es diferente y los inversionistas deben interiorizarse más sobre un fondo en particular antes de realizar una inversión.

## Administración profesional

La cartera de inversiones de un fondo mutuo con capital fijo es administrada profesionalmente por el director de inversiones del fondo. Un fondo de inversión con capital fijo recauda efectivo para inversión vendiendo un número fijo de acciones, y el director del fondo invierte el efectivo de acuerdo con el objetivo y las políticas de inversión del fondo. El monto disponible para la inversión de un fondo mutuo con capital fijo no depende de los rescates o compras por parte de los inversionistas, ya que el fondo no emite valores rescatables y por lo general no ofrece sus valores para la venta en forma constante. Un fondo de



inversión con capital fijo no necesita liquidar valores para satisfacer las demandas de efectivo de los inversionistas o para comprar valores con el fin de invertir el producto de las compras de los inversionistas.

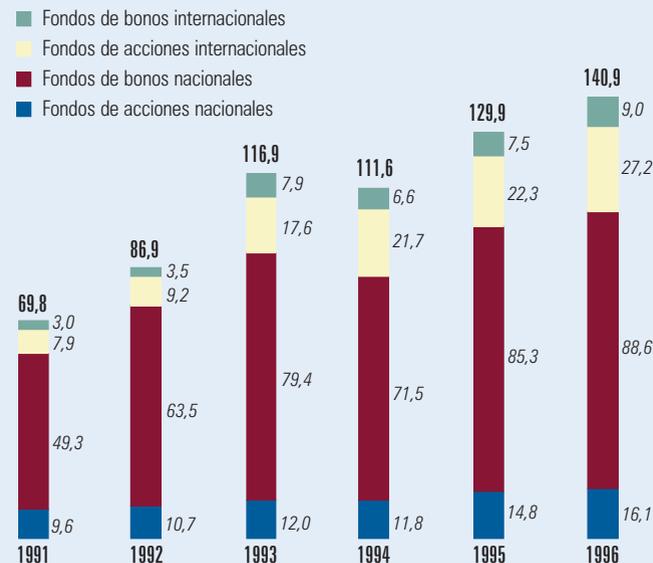
Debido a que un fondo de inversión con capital fijo no está sujeto a las demandas de efectivo de los inversionistas, el fondo puede invertir en valores en cartera menos líquidos. Por ejemplo, un fondo de inversión con capital fijo puede invertir en valores comerciados en países que no tienen mercados de valores totalmente desarrollados.

## Composición de la cartera

Un fondo de inversión con capital fijo puede ser diversificado e invertir su activo en muchas acciones o bonos diferentes. Como consecuencia, disminuye el impacto sobre el fondo de un cambio en el precio de cualquier acción o bono en particular. Algunos fondos pueden ser no diversificados. Los fondos no diversificados pueden tener valores en cartera más grandes en inversiones específicas. Sin embargo, en la mayoría de los casos, al inversionista solo le resultaría difícil y costoso construir una cartera tan variada como la de un fondo de inversión con capital fijo.

### Activo de los fondos de inversión con capital fijo

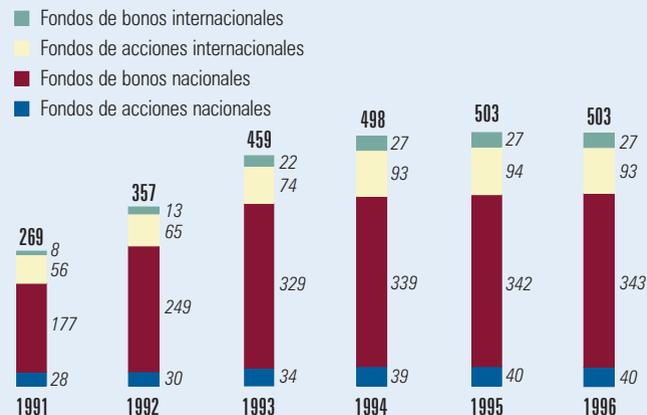
(en miles de millones de dólares a fines de año)



Fuente: Lipper Analytical Services, Inc.

## Número de fondos de inversión con capital fijo

(a fines de año)



Fuente: Lipper Analytical Services, Inc.

## Tipos de fondos de inversión con capital fijo

Existen dos tipos principales de fondos de inversión con capital fijo: de acciones y de bonos. Del total de US\$140.900 millones invertidos en fondos de inversión con capital fijo a fines de 1996, US\$43.300 millones se invirtieron en fondos de acciones y US\$97.600 millones en fondos de bonos.

Además, los fondos de acciones y de bonos pueden constar de una cartera de valores nacionales o extranjeros.

### Fondos de inversión con capital fijo de acciones nacionales

#### Fondos de inversión con capital fijo de acciones nacionales:

Estos fondos buscan principalmente proporcionar a los inversionistas el incremento del capital a largo plazo y a veces también tratan de proporcionar ingreso común. Estos fondos invierten principalmente en valores de acciones de compañías estadounidenses. Según sus políticas de inversión, los fondos de acciones de EE.UU. también pueden constar de otras inversiones, tales como acciones extranjeras, bonos o instrumentos a corto plazo equivalentes a efectivo.

### Fondos de inversión con capital fijo de acciones

**nacionales—fondos especializados:** Estos fondos invierten en un sector de la bolsa de EE.UU., tales como las empresas de servicios públicos. Debido a que los fondos especializados concentran sus valores en cartera en un sector económico en particular, su valor activo neto (NAV por sus siglas en inglés) puede fluctuar más en respuesta a acontecimientos económicos que afecten a ese sector que el NAV de un fondo que invierta en una gama más amplia de inversiones.

Todos los fondos de inversión con capital fijo de acciones están sujetos al riesgo de que los valores en cartera del fondo disminuyan de valor, causando de este modo una disminución del NAV del fondo y el precio de mercado. El valor de una acción en particular en la cartera de un fondo puede aumentar o disminuir en respuesta a las actividades comerciales y el estado financiero del emisor de la acción, o en respuesta a las condiciones económicas y del mercado que afecten a las operaciones comerciales del emisor o al mercado de valores en general.

### Fondos de inversión con capital fijo de bonos nacionales

#### Fondos de inversión con capital fijo de bonos públicos y de compañías nacionales:

Estos fondos buscan principalmente proporcionar a los inversionistas un ingreso corriente. Estos fondos invierten en una cartera de bonos emitidos por el gobierno de EE.UU. y/o sociedades anónimas de EE.UU.

#### Fondos de inversión con capital fijo de bonos municipales:

Estos fondos buscan principalmente proporcionar a los inversionistas un ingreso corriente que no esté sujeto a los impuestos federales (y a veces estatales y locales) sobre la renta. Estos fondos invierten principalmente en bonos emitidos por estados y municipalidades. Los estados y las municipalidades emiten estos bonos para financiar escuelas, autopistas, hospitales y otros proyectos de obras públicas. Parte del ingreso ganado por ciertos fondos municipales puede estar sujeto al impuesto federal mínimo alternativo para algunos inversionistas.

Todos los fondos de inversión con capital fijo de bonos están sujetos a cierto grado de riesgo del mercado y de riesgo crediticio. El riesgo del mercado es el riesgo de que aumenten las tasas de interés, lo cual disminuye el valor de los bonos que componen la cartera del fondo. En términos generales, cuanto mayor sea el vencimiento restante de los valores en cartera de un fondo, mayor será la volatilidad de su valor activo neto (NAV) debido al riesgo del mercado. El riesgo crediticio es el riesgo de que los emisores de bonos que componen el fondo no cumplan su promesa de pagar el capital e interés. Las políticas de inversión de un fondo de inversión con capital fijo de bonos normalmente definen la calidad crediticia y el vencimiento de las inversiones que el fondo pueda realizar.

## Fondos de inversión con capital fijo internacionales

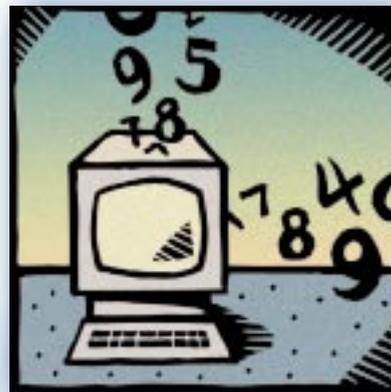
**Fondos de inversión con capital fijo de acciones internacionales:** Estos fondos buscan principalmente proporcionar a los inversionistas un incremento del capital a largo plazo. Estos fondos invierten principalmente en acciones ordinarias de compañías constituidas o cuyas acciones se comercian fuera de EE.UU.

**Fondos de inversión con capital fijo de bonos internacionales:** Estos fondos buscan principalmente proporcionar a los inversionistas un ingreso corriente. Los fondos de bonos internacionales invierten en bonos emitidos por gobiernos y sociedades anónimas del extranjero, y también pueden invertir en bonos emitidos por el gobierno y sociedades anónimas de EE.UU.

Muchos fondos de inversión con capital fijo internacionales invierten en valores de emisores procedentes de un país individual o de una región en particular. Otros pueden invertir más internacionalmente en una cartera de emisores de EE.UU. y del extranjero.

Los fondos de inversión con capital fijo de acciones y de bonos internacionales presentan un conjunto de riesgos

diferentes que los fondos que invierten nacionalmente. La inversión fuera de EE.UU. presenta singulares oportunidades de ganancias de inversión, pero también somete al fondo a los riesgos económicos, sociales, legales y políticos presentes en los países en los cuales invierte. El NAV de los fondos de inversión con capital fijo internacionales puede variar con el valor en dólares estadounidenses de la moneda en la que los valores en cartera del fondo estén denominados. Los precios de valores no estadounidenses pueden ser más volátiles que los precios de los valores de EE.UU., y los mercados de valores extranjeros pueden ser menos líquidos que los mercados de EE.UU. Los directores de inversión de los fondos de inversión con capital fijo internacionales pueden emplear técnicas de administración de cartera, tales como operaciones de protección cambiaria, para intentar disminuir la exposición a algunos de estos riesgos.



## Fijación de precios

Muchos fondos de inversión con capital fijo calculan el valor de sus carteras todos los días hábiles. Otros pueden calcular el valor de sus carteras semanalmente o de alguna otra manera. El NAV de un fondo es el valor de mercado de todos los valores en cartera del fondo, menos los gastos y el pasivo, dividido por el número total de acciones en circulación. El NAV cambia a medida que el valor total de

# Cómo obtener información sobre los Fondos de Inversión con Capital Fijo

Los cuadros de la bolsa incluyen información sobre los fondos de inversión con capital fijo de acciones y de bonos. Además, todas las semanas, muchas revistas y periódicos—por ejemplo, *The Wall Street Journal* los lunes—listan información separada sobre los fondos de inversión con capital fijo, incluyendo los NAV, precios del mercado, y descuentos o primas (ver la lista hipotética a continuación).

Los cuadros de la bolsa de algunos periódicos ofrecen otra información, incluyendo los precios de mercado altos y bajos de un fondo de inversión con capital fijo en las últimas 52 semanas; pagos de dividendos realizados durante los últimos 12 meses; y los precios de mercado altos, bajos y de cierre correspondientes al día anterior.

**Columna 1:** El nombre del fondo de inversión con capital fijo y su símbolo del teletipo de las cotizaciones de bolsa.

Nombre del fondo (Símbolo)	Mercado de valores	Valor Activo Neto	Precio del mercado	Prima/ Descuento	Rendimiento del mercado de 52 semanas (o rendimiento de 12 meses)
ABC Fund	NYSE	8,26	6 $\frac{3}{8}$	-22,8	25,4
XYZ Fund	AMEX	17,18	19 $\frac{1}{2}$	+13,5	7,1

**Columna 2:** La bolsa o mercado de valores donde el fondo de inversión con capital fijo realiza sus operaciones.

**Columna 3:** NAV por acción—el valor de mercado del activo neto total del fondo (valores, efectivo y todo ingreso acumulado menos los gastos y el pasivo) dividido por el número de acciones en circulación.

**Columna 4:** El precio de mercado de la acción correspondiente a la transacción final de la semana anterior.

**Columna 5:** La cifra precedida de los símbolos de más o menos indica la prima (+) o el descuento (–) porcentual por sobre o debajo del NAV por acción del fondo al cual se vendieron las acciones la última vez.

**Columna 6:** Para los fondos de acciones, la columna final indica el cambio porcentual de 52 semanas en el precio del mercado de valores más los dividendos. Para los fondos de bonos, la columna final indica los dividendos pagados producto del ingreso durante los últimos 12 meses, a partir del fin del mes anterior, como un porcentaje del precio del mercado.

Otras fuentes de información sobre los fondos de inversión con capital fijo incluyen la prensa financiera y el fondo mismo. Muchos fondos de inversión con capital fijo cuentan con personal disponible para contestar preguntas sobre el fondo y proporcionar información por escrito. Además, la Comisión de Valores y Cambios (SEC) de EE.UU. tiene un website localizado en <http://www.sec.gov>. En el website de la SEC pueden obtenerse informes periódicos sobre el fondo, poderes notariales otorgados por accionistas a apoderados, y en algunos casos, estados de registro de fondos.

la cartera de valores exigibles al ejercer una opción aumenta o disminuye.

Debido a que las acciones de un fondo de inversión con capital fijo se comercian en el mercado de valores en base a la demanda de los inversionistas, el fondo puede comerciarse a un precio más alto o más bajo que su NAV. Por ejemplo, un fondo de inversión con capital fijo en gran demanda puede comerciarse a un precio de acción más alto que su NAV. En este caso, se dice que las acciones del fondo se venden a un precio “con prima” sobre el NAV.

También puede ocurrir lo contrario. En base a una percepción menos favorable de su cartera de valores exigibles al ejercer una opción o del mercado en el cual se comercian, o a una falta de conocimiento o reconocimiento del mercado por parte del inversionista, un fondo puede comerciar a un precio de acción más bajo que su NAV. Se dice que las acciones del fondo se venden a un precio “con descuento” respecto a su NAV. Por ejemplo, si un fondo tiene un NAV por acción de US\$100, basado en el valor corriente de su cartera, pero su precio se fija en US\$90, estará vendiéndose a un descuento del 10 por ciento. Visto desde otra perspectiva, cuando una acción se vende a un precio con descuento del 10 por ciento con respecto al NAV, un inversionista puede comprar una participación de US\$100 del activo de US\$90 del fondo.

Los directores del fondo puede tomar medidas con el objeto de reducir los descuentos aumentando la visibilidad en el mercado del fondo mediante comunicaciones e informes públicos. Un fondo de inversión con capital fijo también puede tratar de incrementar la demanda de sus acciones ofreciendo un plan de reinversión de dividendos, participando en ofertas de readquisición (en las cuales el fondo ofrece comprar sus acciones directamente de los accionistas al NAV), o instituyendo un programa de compra de acciones (en el cual el fondo compra sus acciones en el mercado abierto). Además, algunos fondos

de inversión con capital fijo pueden considerar periódicamente la conversión al estado de fondo con número de acciones variable, lo cual permitiría a los accionistas rescatar sus acciones al NAV. Por supuesto que dichas medidas deben ser aprobadas por la junta directiva del fondo según sea congruente con el máximo beneficio del fondo.

## Rendimiento de la inversión

El rendimiento de la inversión de un fondo de inversión con capital fijo consta de tres componentes:

### 1) **Incremento o disminución del precio de la acción.**

El precio de la acción de un fondo de inversión con capital fijo puede aumentar o disminuir en base a la demanda en el mercado de las acciones del fondo. La demanda en el mercado de las acciones del fondo puede estar influida por muchos factores, incluyendo las percepciones del mercado sobre el fondo o su director de inversión, las percepciones sobre los tipos de valores o la región geográfica en la que el fondo invierte, y el rendimiento de la inversión y el NAV del fondo.

2) **Ingreso de dividendos.** Un fondo de inversión con capital fijo puede ganar ingreso de dividendos e interés de los valores que componen su cartera. Este ingreso, menos los costos de operación del fondo, se distribuye normalmente a los accionistas en forma de dividendos. Los fondos de bonos tienden a seleccionarse por su potencial de ganancia de dividendos, aunque los fondos de acciones también pueden ganar ingresos. Los inversionistas también pueden seleccionar fondos que ganan un ingreso exento del impuesto federal sobre la renta (ver la página 5). Si los pagos de dividendos de un fondo exceden de los dividendos y el interés que el fondo gana en su cartera durante el año fiscal, los accionistas recibirán un rendimiento del capital.

3) **Distribuciones de ganancias de capital.** Si un fondo se beneficia con la venta de valores durante un año civil, el fondo puede distribuir las ganancias a los inversionistas. Las distribuciones de las ganancias de capital normalmente se realizan anualmente cerca de fines del año civil. Si un fondo retiene sus ganancias de capital de la venta de valores en cartera, es probable que esté sujeto a impuestos federales sobre esas ganancias de capital.

## Impuestos

Para evitar la imposición de los impuestos federales al fondo, un fondo de inversión con capital fijo debe cumplir los requisitos del IRS en cuanto a fuentes de ingreso y diversificación de los valores en cartera, y debe distribuir sustancialmente todas sus ganancias de capital e ingreso entre los accionistas anualmente.

Por lo general, los accionistas de fondos de inversión con capital fijo deben pagar impuestos sobre la renta por los dividendos y las ganancias de capital que les son distribuidos. Cada fondo de inversión con capital fijo proporciona anualmente a sus accionistas un Formulario 1099 del IRS que resume los dividendos y las distribuciones del fondo. Cuando un accionista vende acciones de un fondo de inversión con capital fijo, dicho accionista obtendrá ya sea una ganancia imponible o sufrirá una pérdida.



## Reglamentación e información

Todos los fondos de inversión con capital fijo registrados en EE.UU. están sujetos a estrictas leyes y supervisión por parte de la Comisión de Valores y Cambios (SEC) y los cambios sobre los cuales se listan sus acciones. Todos los fondos deben proporcionar un prospecto por escrito que contenga una información completa sobre el fondo cuando sus acciones son ofrecidas inicialmente al público. Después de la oferta pública inicial (IPO por sus siglas en inglés), otros documentos informativos, incluyendo los informes anuales y semianuales y los poderes notariales otorgados por accionistas a apoderados, brindan información a los inversionistas. Esta información se debe leer atentamente antes de invertir en el fondo.

Los fondos de inversión con capital fijo están regulados por leyes federales destinadas a proteger a los inversionistas. La Ley de Sociedades de Inversión de 1940 dispone que todos los fondos se inscriban en la Comisión de Valores y Cambios (SEC) y que cumplan ciertas normas de operación; la Ley de Valores de 1933 dispone el registro de las acciones del fondo y la entrega de un prospecto a los inversionistas que compran acciones en la oferta pública inicial; y la Ley de Operaciones sobre Valores de 1934 reglamenta las transacciones del mercado secundario de las acciones del fondo y establece normas antifraude que rigen dichas transacciones. Por último, la Ley sobre Asesores de Inversión de 1940 reglamenta la conducta de los directores de inversión de los fondos y dispone que éstos se inscriban en la SEC.

La SEC realiza inspecciones de las operaciones del fondo para determinar su cumplimiento de las leyes pertinentes y de las reglamentaciones de la SEC. Los mercados de valores donde están listadas las acciones de un fondo imponen ciertos requisitos. Los mercados de valores requieren la pronta información pública de información esencial y requieren que se sigan ciertos procedimientos de administración y gobierno de las empresas, incluyendo asambleas generales de accionistas.

## Comisiones y gastos

Un fondo de inversión con capital fijo incurre gastos de operación relacionados con la administración de la cartera del fondo, las operaciones comerciales del fondo, la custodia del activo del fondo y los servicios a los accionistas.

Estos gastos de operación son pagados por el fondo con su activo antes de que se efectúen las distribuciones al inversionista. Los gastos de un fondo se resumen en un cuadro de comisiones incluido en el prospecto del fondo. En los informes anuales y semianuales del fondo a los accionistas se proporciona información actualizada sobre los gastos.

## Compra y venta de acciones

Las acciones de los fondos de inversión con capital fijo se compran y venden en forma muy semejante a la forma en que se compran acciones de una compañía—mediante corredores de valores y sociedades de inversión.

Durante la oferta pública inicial, se ofrece a los inversionistas un número fijo de acciones de fondos de inversión con capital fijo. Después de dicha oferta, un inversionista puede comprar acciones de fondos de inversión con capital fijo existentes en el mercado secundario cuando las acciones se ponen a la venta. Los inversionistas pueden obtener información sobre las ofertas públicas iniciales de los fondos de inversión con capital fijo y cotizaciones del precio del mercado secundario de las sociedades de inversiones y corretaje. Los precios del mercado también pueden obtenerse diariamente de varios periódicos.

En una oferta pública inicial, las acciones de un fondo de inversión con capital fijo se venden normalmente sujetas a una comisión de venta que se paga al suscriptor y al corredor de valores que vende las acciones. Además, un inversionista en un fondo de inversión con capital fijo que compre o venda acciones en el mercado secundario

probablemente deba pagar una comisión de venta a un corredor de valores en el momento de la transacción.

El precio de compra o de venta de las acciones refleja el precio corriente del mercado, más o menos esta comisión de corretaje.

Para recaudar capital adicional, un fondo de inversión con capital fijo puede efectuar ofertas públicas adicionales de sus acciones. Un fondo también puede instituir una oferta de derechos, en la cual se emiten derechos a los accionistas del fondo para comprar acciones adicionales del fondo a un precio establecido por el fondo, por lo general con un descuento con respecto al NAV. Los accionistas del fondo a los cuales se les ofrecen derechos recibirán un prospecto que describe la oferta, el cual deberán leer atentamente antes de tomar una decisión de inversión.



## Información para accionistas

Los informes anuales y semianuales que los fondos de inversión con capital fijo proporcionan a los accionistas contienen estados financieros e información sobre la cartera, el rendimiento y los objetivos y políticas de inversión del fondo. El informe anual del fondo contiene estados financieros que han sido auditados por los contadores públicos independientes del fondo y un análisis de los directores de las operaciones, resultados de inversión

y estrategias del fondo. Además, el corredor de un fondo o de un inversionista debe proporcionar estados que actualicen y resuman los valores en cartera y valores de las cuentas individuales.

## Antes de la compra

Un inversionista siempre debe determinar sus objetivos de inversión antes de comprar acciones. Estos objetivos dependerán de factores tales como las circunstancias financieras, edad e ingresos del inversionista y de si éste tiene una familia dependiente. El inversionista también debe evaluar su actitud en cuanto al riesgo. Todas las inversiones implican un cierto riesgo, y algunas inversiones más que otras. Por lo general, cuanto mayor es el riesgo, mayor es el rendimiento potencial.

## Para obtener más información

El Investment Company Institute es la asociación nacional de la industria de sociedades de inversiones. Para recibir una guía de sociedades de inversiones, incluyendo fondos de inversión con capital fijo, envíe US\$8,50 al Investment Company Institute, 1401 H Street, NW, Suite 1200, Washington DC 20005-2148. También puede visitar el website del Investment Company Institute situado en <http://www.ici.org> para obtener más información sobre sociedades de inversiones.



1401 H Street, NW, Suite 1200

Washington, DC 20005-2148

202/326-5800

<http://www.ici.org>

*Copyright © 1997 Investment Company Institute*