



*Fondos de Inversión: un análisis cuantitativo del mercado ecuatoriano*

*Investment Funds: a quantitative analysis in the Ecuadorian Market*

*Fundos de inversión: una análise quantitativa no mercado equatoriano*

Angel Bolívar Burbano-Pérez <sup>I</sup>

[aburbano@esPOCH.edu.ec](mailto:aburbano@esPOCH.edu.ec)

<https://orcid.org/0000-0002-6777-783X>

Andrea del Pilar Ramírez-Casco <sup>II</sup>

[andrea.ramirez@esPOCH.edu.ec](mailto:andrea.ramirez@esPOCH.edu.ec)

<https://orcid.org/0000-0002-1128-2272>

Angelita Genoveva Tapia-Bonifaz <sup>III</sup>

[genoveva.tapia@esPOCH.edu.ec](mailto:genoveva.tapia@esPOCH.edu.ec)

<https://orcid.org/0000-0002-8668-8023>

**Correspondencia:** [aburbano@esPOCH.edu.ec](mailto:aburbano@esPOCH.edu.ec)

Ciencias económicas y empresariales

Artículo de revisión

\***Recibido:** 26 de febrero de 2021 \***Aceptado:** 20 de marzo de 2021 \* **Publicado:** 08 de abril de 2021

- I. Ingeniero Industrial en Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Riobamba, Ecuador.
- II. Magister en Auditoría Integral, Ingeniera en Contabilidad y Auditoría CPA, Asistencia de Contabilidad, Formación de Formadores, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Riobamba, Ecuador.
- III. Magister en Pequeñas y Medianas Empresas Mención Finanzas, Ingeniero de Empresas, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, Riobamba, Ecuador.



## Resumen

Los fondos de inversión son instrumento de captación de dinero para el mercado de valores, a su vez gracias a este recurso la economía se nutre de capital para el desenvolvimiento de las actividades productivas, llevando a los inversores más pequeños a constituir un grupo importante para propósitos específicos. El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal presentar un análisis de los fondos de inversión en Ecuador, iniciando por su conceptualización y definiciones claras para cada término financiero utilizado llegando a incluir la preferencia de los inversores ecuatorianos por este tipo de productos, así también se logra conocer y analizar cifras exactas que manejan los fondos y su participación porcentual anual en administración y estrategias implementadas. Todo esto a través de una metodología de tipo mixta cuali cuantitativa, con métodos analíticos-sintéticos, inductivos-deductivos, implementándose técnicas e instrumentos para la recolección de datos. Concurriendo en resultados cuantitativos e identificación de los tipos de fondos manejados en el país como los Administrados y Colectivos, incluyendo la preferencia de los inversores de un 12% para estos instrumentos y su preferencia por sus características. Concluyendo así que, el Ecuador cuenta con un mercado relativamente pequeño en comparación a otras economías pero que se hace uso en el restricto orden y pegado a las condiciones de las entidades de control, a su vez se destaca que los fondos de inversión cuentan con una calificación de riesgo promedio de AAA, abriendo la posibilidad de crear productos similares para la canalización de recursos financieros.

**Palabras clave:** Fondos de Inversión; administradores financieros; administradoras de fondos; inversiones; mercado de valores.

## Abstract

Investment funds are an instrument for raising money for the stock market, in turn thanks to this resource the economy is nourished with capital for the development of productive activities, leading the smallest investors to constitute an important group for purposes specific. The main objective of this research work is to present an analysis of investment funds in Ecuador, starting with their conceptualization and clear definitions for each financial term used, including the preference of Ecuadorian investors for this type of products, as well as manages to know and analyze exact figures that manage the funds and their annual percentage participation in administration and implemented strategies. All this through a qualitative-quantitative mixed type methodology, with analytical-

synthetic, inductive-deductive methods, implementing techniques and instruments for data collection. Concurring in quantitative results and identification of the types of funds managed in the country such as Managed and Collective, including the investors' preference of 12% for these instruments and their preference for their characteristics. Concluding that, Ecuador has a relatively small market compared to other economies but that is used in the restricted order and attached to the conditions of the control entities, in turn it is highlighted that investment funds have a Average risk rating of AAA, opening the possibility of creating similar products for the channeling of financial resources.

**Keywords:** Investment Funds; financial managers; fund managers; investments; stock market.

### **Resumo**

Os fundos de investimento são um instrumento de captação de dinheiro para o mercado de ações, por sua vez graças a este recurso a economia se nutre de capital para o desenvolvimento das atividades produtivas, levando os menores investidores a constituírem um grupo importante para fins específicos. O objetivo principal deste trabalho de pesquisa é apresentar uma análise dos fundos de investimento no Equador, a partir de sua conceituação e definições claras para cada termo financeiro utilizado, incluindo a preferência dos investidores equatorianos por este tipo de produtos, bem como as formas de conhecer e analisar os números exatos que administram os fundos e sua participação percentual anual na administração e estratégias implementadas. Tudo isto através de uma metodologia qualitativa-quantitativa do tipo misto, com métodos analítico-sintéticos, indutivo-dedutivos, implementando técnicas e instrumentos de recolha de dados. Concorrência em resultados quantitativos e identificação dos tipos de fundos administrados no país como Administrados e Coletivos, incluindo a preferência dos investidores de 12% por esses instrumentos e sua preferência por suas características. Concluindo que, o Equador possui um mercado relativamente pequeno em comparação com outras economias, más que é utilizado de forma restrita e vinculado às condições das entidades de controle, por sua vez destaca-se que os fundos de investimento possuem uma classificação de risco médio AAA, abrindo a possibilidade criação de produtos similares para a canalização de recursos financeiros.

**Palavras-chave:** Fundos de Investimento; gestores financeiros; gestores de fundos; investimentos; mercado de ações.

## Introducción

En un mundo que exige las transacciones y utilización del dinero para solventar las inversiones a corto y largo plazo en todos los segmentos de la economía, se vuelve necesario la búsqueda de instrumentos que logren canalizarlos. Esta canalización se realizará dependiendo el sistema o mercado conocido por el inversionista. Entre estos instrumentos, el presente trabajo investigativo trata destacar a los conocidos Fondos de Inversión. Los cuales implican para el mercado de capitales la existencia de una forma de captar recursos para inversiones de diferente plazo, dependiendo de las preferencias de sus participantes. Tomando en cuenta que un Fondo de Inversión son una bolsa común, en la cual, diversas personas, sean empresas, inversionistas o ahorradores – que se los denomina partícipes – colocan sus dineros, para que la administradora los maneje e invierta en diferentes instrumentos (títulos valores que comúnmente llamamos papeles) u otros activos permitidos por la Ley, debidamente diversificados; obteniendo para el Fondo rentabilidad y seguridad (Arévalo, 2016). Permitiendo así que los beneficios que se derivan para el inversionista consistan en permitir una mayor diversificación del riesgo asociado a los títulos; la asesoría y administración llevada a cabo por los especialistas de la sociedad administradora brinda mayores beneficios en términos de rentabilidad y control de riesgo, que los que lograrían los inversionistas individuales por su propio esfuerzo, conocimiento, disponibilidad de tiempo, entre otros., dado que los especialistas tienen información sobre el mercado financiero y de valores al día que les permite tomar mejores decisiones (Barrera, 2010). Además, que se disminuyen los costos de transacción para los inversionistas, dada la especialización en el manejo de los recursos financieros que tienen estos profesionales.

El origen y evolución de los fondos de inversión, es el mismo que el de las sociedades de inversión, en cuanto a la existencia de ambas figuras ha estado si no confundida, al menos íntimamente vinculada; los fondos comparten con las sociedades la característica de reunir el ahorro de diversas personas o instituciones en un fondo o patrimonio conjunto con el fin de destinarlo a la inversión y obtener un beneficio económico (Aguinaga, 2015).

Para Asinko (2017) Un Fondo de Inversión es un instrumento de inversión colectiva, que consiste en reunir capitales de distintos inversores (personas o empresas), para invertirlos en diferentes instrumentos financieros como acciones, bonos, otros instrumentos de inversión (como, por ejemplo, Inmuebles), o una combinación de todos estos instrumentos. Un fondo de Inversión es entonces un

"pool" de dinero de muchos inversores que, al generar un volumen de capital suficiente, permite simplificar el proceso de inversión comparativamente a si todos esas personas y empresas decidieran invertir por su cuenta, por tanto, son una alternativa de inversión diversificada (es decir, permiten invertir de una vez en muchas inversiones agrupadas), lo que reduce el riesgo financiero (p.1).

Según Quimiz (2018) Estos instrumentos válidos para el desarrollo del mercado de capitales, están disponibles y trabajan en conjunto con las instituciones financieras. Pero un buen desarrollo de los fondos de inversión solo es viable en un marco regulatorio adecuado que garantice las relaciones entre todos los actores del sector económico (p.3).

Los fondos de inversión son instrumentos financieros que están enmarcados dentro de un régimen jurídico especial, por lo tanto es importante estudiar su naturaleza jurídica; cuáles son sus características específicas; cómo se clasifican; cuál es la composición de los activos de los fondos; cuáles son las limitaciones a los fondos de inversión; cuál es su importancia; cuál es la vigencia práctica de los fondos de inversión dentro de la Ley de Mercado de Valores ecuatoriana; cual es el ámbito económico en que se desenvuelven los fondos de inversión, y si estos se enmarcan dentro del sector productivo o dentro del sector especulativo (Asamblea Nacional del Ecuador, 2016); si los fondos de inversión proporcionan las mismas oportunidades a los propietarios de grandes fortunas y a los pequeños ahorristas; y, si los fondos de inversión, son una de las mejores alternativas para la diversificación del riesgo de una pérdida inesperada.

En el Ecuador las Administradoras de Fondos (AF), son las compañías encargadas de generar y administrar los Fondos de Inversión. Cuando se crea un fondo, se está creando efectivamente el equivalente a una "Compañía" separada de la Administradora. A través del contrato al que suscriben los inversores, estos le delegan a la Administradora las decisiones de inversión (siempre acorde a la estrategia de inversión a la que se somete el Fondo) y la administración (Asinko, 2017).

Al momento de desarrollar un fondo nuevo, se propondrá una estrategia de inversión en base a acciones, renta fija, o una combinación de ambas, y ofrecerá este portafolio a potenciales inversores, los cuales invertirán en el Fondo de Inversión en el caso de que crean que la estrategia de inversión generará utilidades. Siendo así la Administradora de fondos reúne el capital de los inversionistas (en un término anglosajón raise capital) y sirve como vínculo para la creación del Fondo . Una vez creado y aprobado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador, el Fondo se divide en cuotas de participación, que son el equivalente a las acciones de una empresa. Los inversores compran una determinada cantidad de cuotas al precio que tengan las cuotas. La cantidad de cuotas multiplicada

(Asinko, 2017) por el precio que se pagó da por resultado el monto total de la inversión. Las cuotas pueden estar expresadas en Dólares. El valor de la cuota (el precio) es variable y se valoriza diariamente.

El rendimiento de estas inversiones determinará el éxito o el fracaso en términos monetarios de la estrategia de inversión (o de la habilidad de la administradora del fondo para llevar adelante la estrategia).

Cada Fondo de Inversión tiene su propia estrategia de inversión. Anteriormente se mencionó que un Fondo puede invertir en, por ejemplo, acciones o renta fija. Sin embargo, esta no es la única variable dentro de una estrategia de inversión. Entre los tipos de reglas que se pueden encontrar en una estrategia de inversión. Según (Asinko, 2017) se puede encontrar:

**Tipo de Fondo:** La categorización más común es que un fondo sea abierto (acepta infinidad de inversiones, y cada nueva inversión agrega cuotas, o "acciones" al fondo), o cerrado (que la cantidad de cuotas esté fija).

**Política de Inversión del Fondo:** Básicamente, es el detalle de los tipos de activos e instrumentos financieros en los que se permitirá invertir. ¿Acciones? ¿Bonos? ¿Una combinación predeterminada de ambos?

**Perfil de Riesgo:** Este punto se refiere al tipo de cliente al que apunta el Fondo. No es lo mismo un cliente que tenga 20 años y sea multimillonario que un cliente que esté a punto de retirarse y que sólo cuente con un pequeño capital. En términos generales, el primer ejemplo puede tomar más riesgo que el segundo.

**Procedimiento de Inversión:** Una vez determinada la política de inversión, se debe determinar el procedimiento en que se ejecutaran estas políticas.

**Costos del Fondo:** Que tipo y nivel de comisiones se cobrará a los inversores.

**Montos Mínimos:** Que cantidad de dinero se necesita invertir como mínimo.

**Plazo de Permanencia:** No todos los fondos tienen un plazo mínimo de permanencia (de hecho, se utiliza cada vez menos), pero algunos fondos si utilizan un plazo de permanencia mínimo. En general, esto dependerá del tipo de inversión. A modo de ejemplo, si un fondo invierte en proyectos inmobiliarios nuevos, probablemente tendrá un determinado plazo mínimo determinado por el tiempo promedio en que se tarde completar el proyecto.

Sin embargo, no se puede omitir que cada fondo de inversión tendrá su propia estrategia, o sea, un conjunto de reglas diferente, por eso antes de invertir, es importante analizar todos los detalles del fondo.

Para Roca (2020) menciona que una Estrategia de Inversión no puede ser modificada por la mera decisión de la empresa que lo administra. Las reglas de la Estrategia son como si fuera la "Constitución", un conjunto de reglas a las cuales esta empresa se atiene. De esto se tendería a pensar que, en el mundo de los inversores, no es bueno limitarse, entonces: ¿Por qué es bueno para un inversor que una empresa que administra un fondo se autolimita? Precisamente porque si esta empresa no se autolimita, se puede extralimitar con su inversión, o más bien con el dinero de sus inversionistas. Teniendo en cuenta que existe una infinidad de Estrategias de Inversión, también existe entonces una infinidad de categorías y subcategorías en que se pueden ordenar los Fondos de Inversión. Respecto de las estrategias de inversión (Los Fondos también se pueden ordenar por sus características administrativas), básicamente existen 3 tipos de Fondos:

**Fondos de Renta Variable:** se define como aquel que invierte todo o la mayor parte de su patrimonio en activos de esta naturaleza (es decir, acciones de empresas). Pueden ofrecer una mayor rentabilidad, pero, también tienen un mayor riesgo a corto o medio plazo. Todo depende de los objetivos del inversor y de su tolerancia al riesgo, sin embargo, como norma general, se recomienda tener un cierto porcentaje de nuestros ahorros invertidos en renta variable. Han demostrado tener el mejor comportamiento en el largo plazo (Fondos S.A., 2019)

**Fondos de Renta Fija:** Son los Fondos dedicados a invertir en instrumentos de deuda de cualquier tipo (los más típicos son los bonos de gobierno o soberanos, o bonos corporativos). son instrumentos con un bajo riesgo asociado y una rentabilidad que, aunque reducida en comparación a otro tipo de inversiones, es conocida de antemano (BBVA, 2021).

**Fondos Balanceados:** on una alternativa de inversión diversificada que combina instrumentos de capitalización y deuda. Se trata, asimismo, de fondos mutuos, ya que invierten en distintos fondos con el fin de ser más rentables y disminuir el riesgo. Permiten manejar los riesgos de inversión e ir ajustando las estrategias ante las posibles volatilidades del mercado (Sánchez, 2019).

Además de conocer los tipos de fondos que se manejan en Ecuador, también se debe conocer las clases en las que se dividen los mismos, Según la Asociación de Administradoras de Fondos del Ecuador (2021) se tienen:

### *Fondos Administrados*

- Permiten la vinculación y retiro de aportantes en cualquier momento
- El patrimonio del Fondo y el valor de sus respectivas unidades es variable
- Los aportes se expresan en unidades, todas de igual valor y características y, cuyo número se determinará de acuerdo con el valor vigente de la unidad al momento de recepción del aporte
- El beneficio se mide en función del incremento en el valor de la unidad
- Al momento del rescate o retiro, los partícipes recibirán el monto que resulte de la diferencia entre el valor invertido y el de rescate
- Las inversiones y rescates se realizan a través de la red de la respectiva Administradora y en función de las políticas y características de cada Fondo
- La Administradora de Fondos actúa por cuenta y riesgo de los partícipes (Asociación Administradoras de Fondos y Fideicomisos, 2021).

### *Colectivos*

- Se conforma con aportes realizados en un proceso de oferta pública de valores
- Las cuotas no son rescatables, pero si son libremente negociables en el mercado secundario
- El patrimonio y el valor de las cuotas puede reducirse sólo con ocasión de una reducción parcial de ellas, ofrecida a todos los aportantes, o en razón de su liquidación
- La Administradora del Fondo Colectivo se rigen por las normas del fideicomiso mercantil (Asociación Administradoras de Fondos y Fideicomisos, 2021).

Consecuentemente los Fondos Administrados se invierten según la estrategia de inversión que hace la administradora y analiza las mejores alternativas que oferta la Banca, los emisores del mercado de valores (empresas que emiten deuda, que se inscriben en las Bolsas de Valores), y el sector público; para colocar o invertir los recursos que maneja de los partícipes.

Entre los principales instrumentos pueden ser:

- Papeles de renta fija, como obligaciones y papel comercial emitidos por empresas
- Instrumentos del sistema financiero
- Deuda interna pública
- Facturas comerciables negociables
- Titularizaciones

los Fondos Colectivos, principalmente invierten sus recursos en títulos similares a los Fondos Administrados:

- Acciones y obligaciones de compañías constituidas en el Ecuador
- Bienes raíces ubicados en territorio nacional
- Acciones de compañías que desarrollen proyectos productivos específicos.

### Metodología

Esta investigación es descriptiva, presenta un enfoque cuali-cuantitativo partiendo de la búsqueda bibliográfica en documentos oficiales y calificados, de los elementos relacionados al tema de manera general y correlacionados de manera específica. Posteriormente se realiza la selección de información relevante, se procede al análisis de la documentación encontrada, mediante un estudio inductivo de los datos, tablas comparativas y selección pormenorizada de la información a utilizar. A su vez se cuenta con métodos analíticos sintéticos, que lograron interiorizar los datos específicos del sistema de inversiones a través de fondos de inversión en el mercado ecuatoriano. Implementando técnicas (encuesta, y observación) e instrumentos (cuestionario – fichas de observación) de investigación para la recolección de la información.

Teniendo como población el número total de fondos inscritos en Ecuador y una población finita de 3000 usuarios del sistema de inversiones ecuatoriano.

**Tabla 1:** Población identificada

<b>ADMINISTRADORAS DE FONDOS</b>
AFP GENESIS
FIDEVAL
FIDUCIA
HEIMDAL
ANEFI
FIDUAMERICAS
FIDUECUADOR
ZION
ADMUNIFONDOS

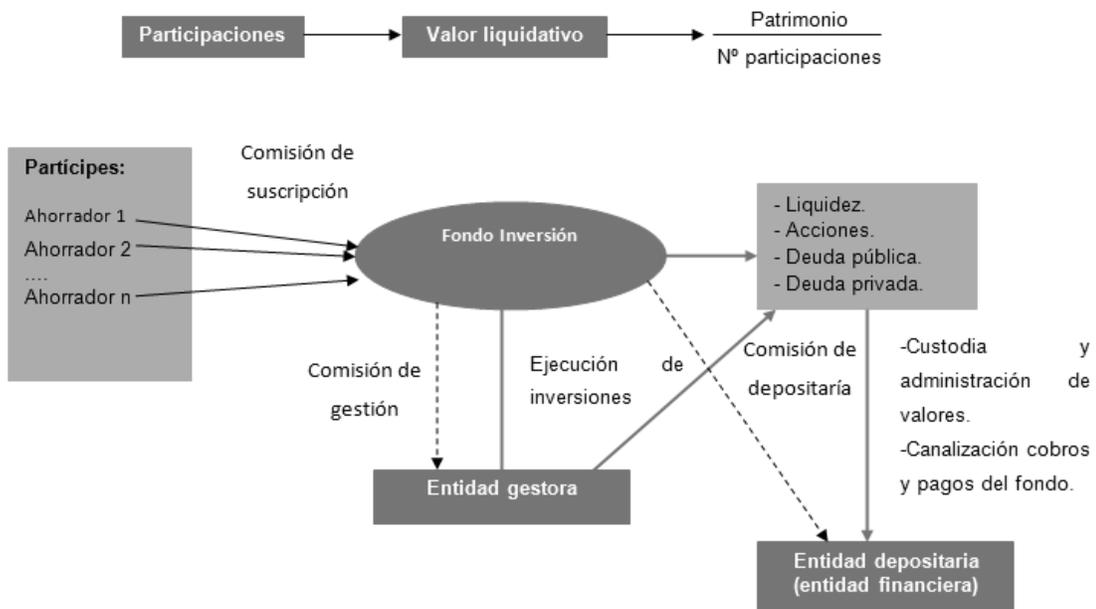
**Fuente:** (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, 2019)

## Resultados y discusión

Los resultados se muestran en base a la recolección de información, siendo estos principalmente a los actores que involucran un fondo de inversión y a su vez son quienes forman parte del mercado de valores en el país.

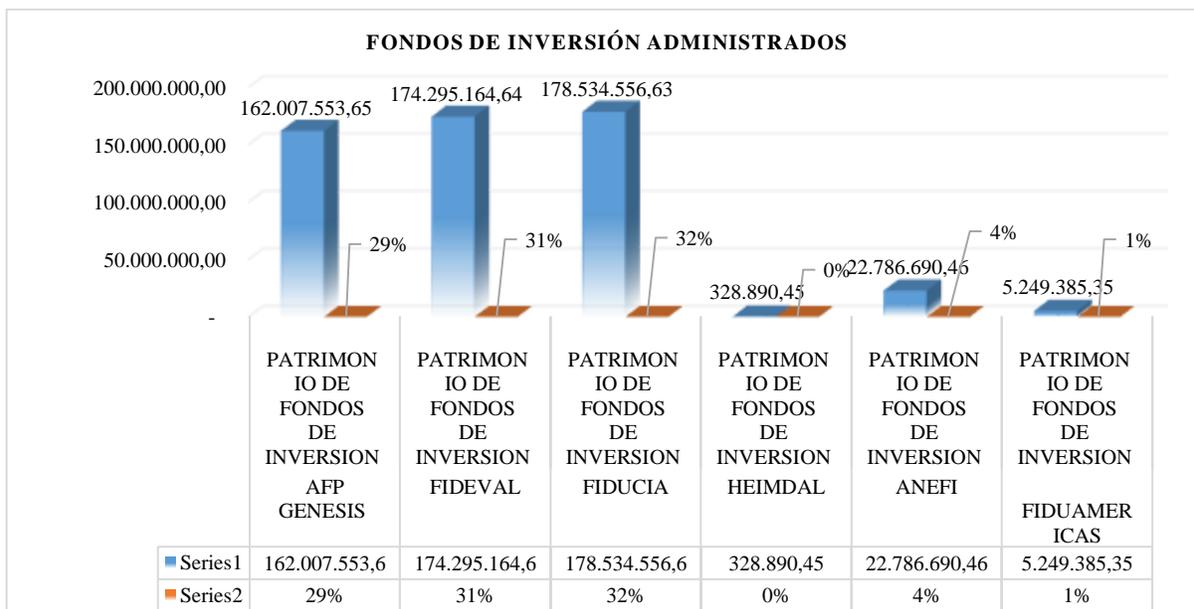
1. Como resultado central se conoce que las partes quedan reconocidas como: las sociedades gestoras, los partícipes y las sociedades de depósitos.
2. El esquema de un fondo de inversión se lo sustenta en la Figura 1.

**Figura 1:** Esquema de inversión



3. El patrimonio de los Fondos Administrados en el Ecuador

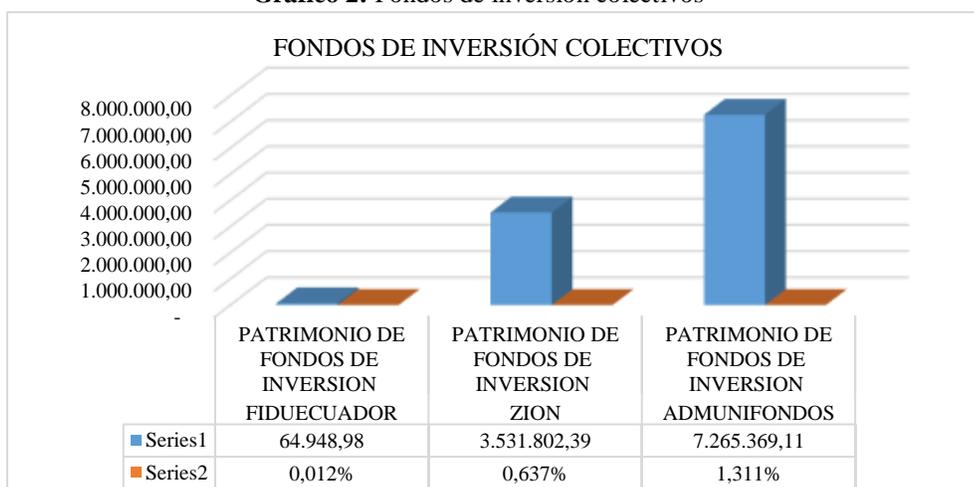
**Gráfico 1:** Fondos de inversión administrados



**Fuente:** (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, 2019)

Haciendo un análisis financiero de cada una de las sociedades gestoras se ha llegado a determinar que el mayor porcentaje está administrado por Fondos de Inversión Fiducia con un 32%; seguido, muy de cerca por Fideval con el 31%, la Gestora Génesis maneja un 29% de los recursos captados; siendo estas tres administradoras quienes captan el 92% del mercado en este tipo de instrumento, todo esto de un total acumulado de \$ 554 064 361,66. Por otra parte, el 8% está dividido entre las tres administradoras que conformarían el 8% siendo igual a \$44 325 148,88.

**Gráfico 2:** Fondos de inversión colectivos



**Fuente:** (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, 2019)

Así mismo los Fondos colectivos constituyen un total de \$6 921 464.67, siendo sus administradoras Fiduecuador, Zion y Admunifondos las encargadas de llevar adelante estas inversiones.

### Características de los fondos de inversión constituidos en Ecuador

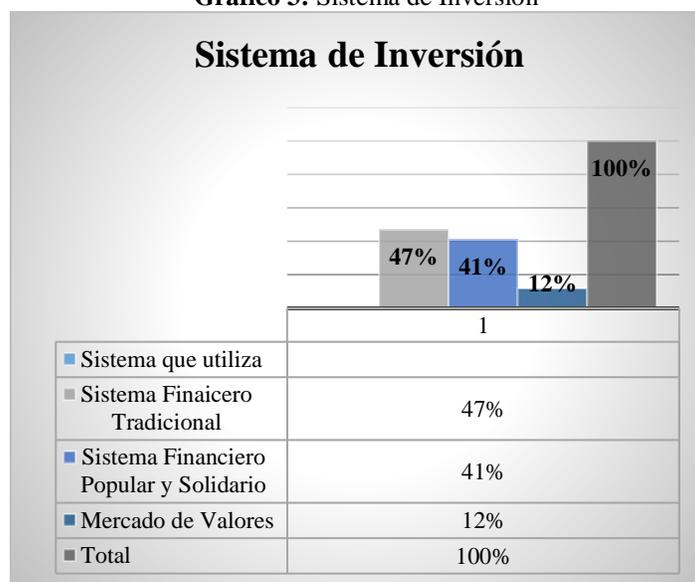
**Tabla 2:** Características de fondos de inversión vigentes

Características de fondos de inversión vigentes				
Depósito inicial	Mínimo de permanencia	Inversión	Mínimo tiempo de permanencia	Tipo de inversión que realiza
3,58%	5 años	\$1.000,00	4 días	84,06% financieros, 15,94% real
3,80%	5 años	\$5.000,00	8 días	100% financiero
4,59%	7 años	\$500,00	30 días	33,5% financiero; 66,5% real
4,68%	1 año	\$500,00	45 días	94% financieros, 6% real
3,80%	--	\$1.000,00	60 días	8,02% financiero; 91,98% real

**Fuente:** (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, 2019)

En la recolección de datos con los inversionistas del país, se obtiene que:

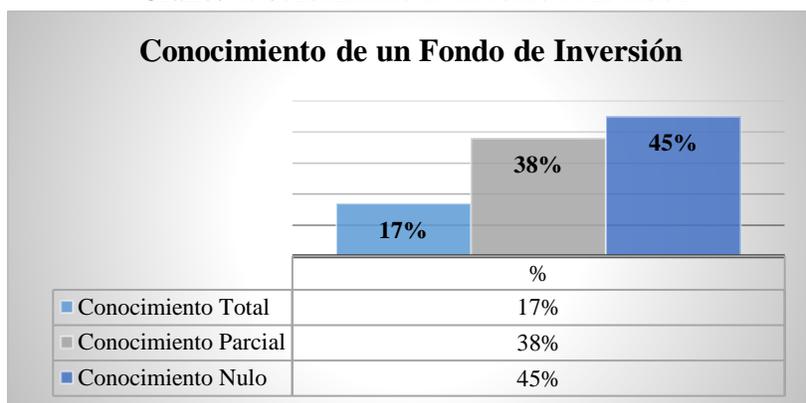
**Gráfico 3:** Sistema de Inversión



**Fuente:** Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los inversionistas prefieren el Sistema Financiero Tradicional, siendo reconocido por los usuarios a la banca y sus pólizas de inversión, con un 47%; además se evidencia el crecimiento de aceptación del Sistema Financiero Popular y Solidario, representado por Cooperativas, Bancos Comunales y Cajas de Ahorro, con un 41%; y un uso del Sistema de Mercado de Valores con un 12%. Siendo este último porcentaje la población específica del estudio ya que es quien hace uso y conoce del sistema y posiblemente de sus instrumentos de captación como los fondos de inversión.

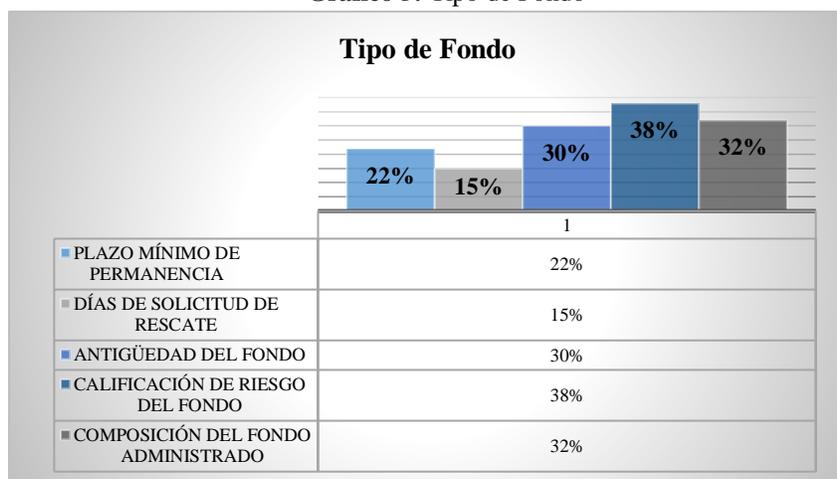
**Gráfico 4:** Conocimiento de un Fondo de Inversión



**Fuente:** Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La población consultada tiene conocimiento de la existencia de este tipo de instrumento, y se deduce del conocimiento total su uso preferente, del conocimiento parcial su uso compartido, y del conocimiento nulo el uso de otros sistemas.

**Gráfico 5:** Tipo de Fondo



**Fuente:** Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Consecuentemente en el caso de la utilización de un Fondo de inversión el usuario lo prefiere según su tipo y en un porcentaje del 38% lo hace por su Calificación de Riesgo, el 32% por la composición del fondo; el 30% por la antigüedad del fondo; el 22% por el plazo mínimo de permanencia, identificando este resultado en que el inversor prefiere tener sus recursos a corto plazo; así mismo el 15% que pertenece a los días que requiere para el rescate de su inversión.

### **Ventajas de los Fondos de Inversión**

Ventajas para el inversionista

Haciendo un análisis de las características de los fondos presentado en el punto 4. Se obtiene que elegir este tipo de instrumento permite:

- El acceso a mejores rendimientos, en función de los montos que se administran y de la experiencia y gestión profesional de la Administradora.
- Liquidez
- Riesgo: (Diversificación-Atomización-Minimización)
- Rentabilidad y apreciación patrimonial diaria
- Transparencia
- Trajes a la medida para la necesidad de cada inversionista
- Montos mínimos de inversión
- Periodicidad de rescates
- Tiempos mínimos de permanencia
- Diversas características que se acomodan con el perfil y necesidades de cada inversionista o ahorrista

### **Discusión**

El tipo de Fondo de Inversión en los cuales invertir, es la principal fuente de discusión una vez conocido este mercado local:

Un inversor interesado en destinar sus ahorros en un Fondo, en términos generales, es un inversor con una visión de mediano o largo plazo. Los Fondos de Inversión no son los mejores instrumentos para Trading diario, por diversas razones:

Los Fondos de Inversión sólo presentan precios de periodicidad como máximo diaria.

Al invertir y retirar la inversión, la Administradora del Fondo tarda un determinado tiempo, en depositar el dinero en la cuenta del inversor, por lo cual debería estipularse o al menos tratarlo con la sociedad gestora.

Entonces, para elegir un Fondo de Inversión, un inversor ecuatoriano debe primero y principalmente decidir qué tipo de inversión busca, algunas preguntas a contestarse:

- ¿Por cuánto tiempo mantendrá la inversión?
- ¿Busca algún tipo de instrumento financiero específico?
- ¿Qué sectores de la economía cree que va a crecer?

Y lo más importante, en el caso de que la estrategia circunstancialmente pierda dinero: ¿Qué pérdida de capital momentánea está dispuesto a soportar? Es decir, su apetito al riesgo. Sin olvidar que este tipo de instrumentos no pueden operar con un mínimo del AAA.

La respuesta a estas preguntas se denomina “Perfil de Inversor”, y cada persona o empresa es diferente en base a cuáles son las necesidades de ahorro, inversión y perspectivas de necesitar el capital que se va a invertir en un determinado plazo temporal. Con lo cual, no existe una respuesta única a ¿En qué tipo de Fondo invertir? Cada circunstancia es diferente, y probablemente exista un Fondo de Inversión que se ajuste mejor que otro a esta circunstancia. Lo más recomendable es hablar con un especialista, es decir con un asesor financiero que lo pueda guiar en el proceso para que pueda invertir acorde a su propio perfil de inversor.

Supongamos que ya existe la decisión de invertir en un determinado tipo de Fondo, es decir, se conoce el perfil de riesgo y el tipo de activo en que se pretende invertir. El próximo paso es elegir el Fondo en que se va a invertir, en otras palabras, en cual Fondo de cual Administradora en particular se va a invertir. Teniendo en cuenta que es muy difícil que dos Estrategias de Inversión de dos Fondos distintos sean exactamente iguales, la comparación de dos Fondos de Inversión no es lineal y perfecta. Sin embargo, existen algunos puntos e indicadores que un inversor puede analizar:

**Costo de Administración:** Una administradora puede cobrar 0,1% o 1% o cualquier otro porcentaje sobre el total de los activos. Las diferencias de costos y gastos entre Fondos diferentes son enormes.

**Monto de Inversión mínimo:** Algunos Fondos son prohibitivos en términos del monto mínimo que requieren invertir. En general los dedicados al público en general tienen montos mínimos cercanos a 0.

**Rendimiento Pasado:** Este es un punto muy importante, aunque debe ser tomado con cuidado. Todos los documentos explicativos de los Fondos explicitarán una frase como esta: “Los rendimientos

pasados no implican un rendimiento futuro similar”. Con esto se está diciendo que a pesar de que un Fondo haya generado una ganancia de 15% durante los últimos 2 años, no implica que ese es el monto que generará en el futuro de manera consistente.

Reducción Máxima: Este es un indicador muy interesante que dice cuanto fue la pérdida que experimentó el precio del Fondo luego de tocar un precio máximo, y cuanto le tomó tocar un nuevo máximo. Este indicador está relacionado de manera muy cercana con la volatilidad del Fondo.

Portafolio del Fondo: Si bien las estrategias de dos Fondos diferentes pueden tener similitudes, los portafolios, es decir, las inversiones específicas que hace el Fondo seguramente serán diferentes (puede ser que varíen poco, pero en definitiva son diferentes).

Consecuentemente, el instrumento de captación conocido como Fondo de Inversión está posicionado en el mercado ecuatoriano y si bien no es grande puede crecer según el conocimiento y educación financiera de la población.

## **Conclusiones**

Los fondos de inversión se consideran una de las principales alternativas que se presenta para el ahorro y el beneficio como trabajo conjunto, una forma de canalizar el ahorro mediante aportaciones que a corto o largo plazo dependiendo de las necesidades del inversionista se presentarán al término de lo solicitado. La inversión y el ahorro son temas que la sociedad ha decidido separar por la falta de conocimiento; sin embargo, escasas son las personas o entidades que asumen los términos como una sola acción.

El fondo de inversión es manejado por personal altamente calificado para manejar de mejor forma los beneficios que presenta la fiduciaria como son las tasas de rendimiento mayores al sector financiero, montos de aportación a invertir de acuerdo a la liquidez del partícipe, tiempos corto-largo plazo, disponibilidad de dinero en casos particulares, capital libre de descuento, aportes extraordinarios con beneficios iguales a las aportaciones establecidas, modificaciones al esquema de ahorro en los fondos, calificación de riesgo no menor a “A” y ciertos fondos incluyen pólizas de máxima cobertura sobre el dinero aportado.

La efectividad del fondo obedece no solamente no solo a las aportaciones que se haga por parte del partícipe sino del dinero trabajado, de que tan eficaz es la forma de administración por parte de la fiduciaria. Existen diferentes formas de gestionar los aportes de acuerdo al tipo de fondo escogido se

destina a proyectos inmobiliarios o desarrollos de carteras o también llamados portafolio con el fin de diversificar el riesgo.

A pesar de los puntos básicos para realizar la elección de un Fondo, existen muchos indicadores y variables más a tener en cuenta. Lo que se recomienda es tener cautela al invertir en un Fondo de Inversión (mejor dicho, al invertir en cualquier activo financiero), y asesorarse con un profesional del sector financiero.

## Referencias

1. Aguinaga, A. (2015). *¿Cómo operan los fondos de Inversión?* Quito: UCE.
2. Arévalo, M. (2016). *Mercado de Valores: Instrumentos de Captación de dinero.* Cuenca: Fénix.
3. Asamblea Nacional del Ecuador. (2016). *Ley del Mercado de Valores.* Quito: Lexcorp.
4. Asinko. (2017). *Qué son los fondos de inversión.* Recuperado el abril de 2021, de Broker: <https://www.asinko.com/faq/es/invertir-en-fondos-de-inversion-en-guatemala>
5. Asociación Administradoras de Fondos y Fideicomisos. (2021). *Qué es un Fondo de Inversión.* Obtenido de <https://aaffe.ec/que-es-un-fondo-de-inversion/>
6. Barrera, A. (2010). *Fondos de Inversión en el Mercado de Valores.* Recuperado el 2021, de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/2598/1/T0117-MDE-Barrera-Las%20sociedades.pdf>
7. BBVA. (2021). *Fondos de Inversión: Renta Fija.* Obtenido de <https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/fondos-inversion/que-es-la-renta-fija.html>
8. Fondos S.A. (2019). *Fondos de Renta variable.* Obtenido de <https://www.fondos.com/blog/fondos-de-inversion-de-renta-variable>
9. Quimiz, L. (2018). *Fondos de Inversión. Gestión, 3.* Obtenido de <https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/fondos-de-inversion-una-opcion-atractiva-para-pequenos-capitales>
10. Roca, E. (2020). *¿Qué es un fondo de inversión y cómo funciona?* Obtenido de <https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/fondos-de-inversion-una-opcion-atractiva-para-pequenos-capitales>

11. Sánchez, H. (2019). Fondos Balanceados. Obtenido de <https://www.principal.cl/ciclo-vida/ventajas-de-los-fondos-balanceados-una-excelente-opcion-para-que-puedas-diversificar-tus>
12. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. (2019). Administradoras de Fondos y fideicomisos. Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscvts/>

© 2020 por los autores. Este artículo es de acceso abierto y distribuido según los términos y condiciones de la licencia Creative Commons Atribución-  
NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0)  
(<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>)