



OPINIONES ITV NO. 12

Fondos Colectivos: un Producto en Tendencia en el Mercado de Valores Ecuatoriano

Por Juan Xavier Muñoz

CONTEXTO

Un fondo colectivo es un vehículo de inversión en el cual un grupo de inversionistas combina sus recursos para formar un fondo común. Este fondo es manejado por una administradora de fondos, que toma decisiones de inversión en nombre de los inversionistas de acuerdo con los objetivos de inversión (reglamento interno y reglamento de inversiones), establecidos para el fondo.

Pueden ser fondos de renta fija, fondos de renta variable, o fondos mixtos. Los inversionistas pueden comprar participaciones en estos fondos, por medio de las casas de valores. Estos fondos proporcionan a los inversionistas la oportunidad de diversificar sus inversiones, acceder a gestores de inversiones profesionales y beneficiarse de economías de escala en costos de transacción y administrativos.



La distribución del mercado de valores ecuatoriano es 99,9% renta fija y 0,1% renta variable. Ese 99,9% lo conforman Certificados de Depósito, Notas de Crédito del SRI, Bonos del Estado, Papeles Comerciales, Emisión de Obligaciones, Facturas Comerciales Negociables, etc, etc. Y ese 0,1% de renta variable se distribuye en Acciones, Valores de Participación (VTPs) y Fondos Colectivos. Este último, es un producto de inversión relativamente nuevo o mejor dicho “no explotado” en el país. Tiene características únicas y potestades que ningún otro producto financiero en el mercado se le puede comparar. Para empezar es un producto que lo emite (o crea) una Administradora de Fondos, PERO este debe de ser estructurado y comercializado por una casa de valores. Es un producto de renta variable pero con vencimiento.

A mi me gusta compararlo con un Exchange-Traded Fund o ETF, que son fondos administrados que listan en bolsa de Estados Unidos. Los ETFs son vehículos financieros de renta variable compuestos por varios activos. Estos, generalmente siguen el rendimiento de un índice, sector, commodity u otros activos. Los ETFs permiten a los inversionistas comprar y vender participaciones de una cartera diversificada de activos de forma fácil y flexible durante el horario de mercado. En la bolsa americana encuentras un rango de ETFs muy amplio, por ejemplo, ETFs de “bonos corporativos de mercados emergentes” o de “acciones de empresas del sector tecnología” o de “acciones de empresas que se dedican a la construcción” o un ETF que sigue al “Índice del S&P 500” y así un sin fin de categorías y características.

Ahora, conversemos un poco de lo que puedes encontrar acá en el Ecuador.

¿Qué son los Fondos Colectivos?

Un fondo colectivo de inversión agrupa los recursos de varios inversionistas para formar un fondo común, administrado por una empresa gestora (administradora de fondos) que toma decisiones de inversión en nombre de los inversionistas. Estos fondos pueden ser de renta fija, renta variable o mixtos y se compran a través de casas de valores. Algunas de sus ventajas sobre otras opciones de inversiones es que proporcionan diversificación, acceso a gestores profesionales y economías de escala en costos de transacción y administración. En Ecuador, están regulados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

El Rol de las Administradoras de Fondos

Las Administradoras de Fondos, aprobadas por la Superintendencia de Compañías, manejan patrimonios a través de fondos de inversión privados. Según el artículo 97 de la Ley de Mercado de Valores, pueden:

- Administrar fondos de inversión
- Administrar negocios fiduciarios
- Actuar como emisores en procesos de titularización
- Representar fondos internacionales de inversión

Dentro de los productos que la administradora de fondos puede ofrecer/crear para sus clientes se encuentran los Fondos Colectivos. La principal diferencia con los fondos administrados privados, es que los fondos colectivos son estructurados por un tercero, estos se negocian en la Bolsa de Valores (por medio de las casas de valores) y tienen como característica principal ser de renta variable.

Ejemplos de Fondos Colectivos

Hay 13 Administradoras de Fondos en el país, pero solo 4 han decidido (por el momento) salir al mercado con un fondo colectivo. Estas son las administradoras y los fondos colectivos que están inscritos en el catastro público del mercado de valores. La información de cada fondo fue sacada de cada uno de sus prospectos de oferta pública.

FONDOS VANGUARDIA

- **Vanguardia Versátil (Enero 2024):** Inversión en renta fija y variable, tanto nacional como internacional.
 - **Plazo:** 5 años
 - **Monto:** \$3,000,000
 - **Calificación de Riesgo:** AAA
 - **Rentabilidad Esperada:** 11% - 16% promedio anual

FIDUCIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

- **Fibra ECU01 (Mayo 2019):** Invierte en bienes inmuebles para arrendamiento.
 - **Plazo:** 10 años
 - **Monto:** \$1,860,000
 - **Calificación de Riesgo:** AAA
 - **Rentabilidad Esperada:** 14,6% - 20,69% TIR
- **Bienes Raíces UIO 02 (Enero 2023):** Compra de inmuebles para arriendo y venta.
 - **Plazo:** 6 años
 - **Monto:** \$21,860,000
 - **Calificación de Riesgo:** AAA
 - **Rentabilidad Esperada:** 8,7% - 10,2% TIR
- **REIT 03 (Noviembre 2023):** Inversión en inmuebles para arrendamiento.
 - **Plazo:** 10 años
 - **Monto:** \$11,770,000
 - **Calificación de Riesgo:** AAA
 - **Rentabilidad Esperada:** 8,4% TIR

FIDEVAL FONDOS Y FIDEICOMISOS

- **Inmobiliaria Nobis 1 (Septiembre 2019):** Inversión en bienes raíces y acciones de compañías inmobiliarias.
 - **Plazo:** 25 años
 - **Monto:** \$50,000,000
 - **Calificación de Riesgo:** AAA
 - **Rentabilidad Esperada:** 10,3% TIR

- **Agroexportador AGSCALE (Marzo 2024):** Inversión en proyectos agroexportadores.
 - **Plazo:** 25 años
 - **Monto:** \$60,000,000
 - **Calificación de Riesgo:** AAA-
 - **Rentabilidad Esperada:** 16% TIR

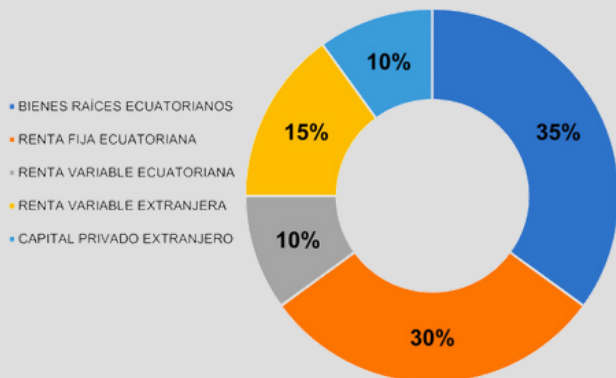
Fondo Spotlight: Vanguardia Versátil

Características

Es un fondo de renta fija y variable con plazo definido, que tiene como objetivo invertir los recursos de dinero de los inversionistas en valores de renta fija y de renta variable tanto en el mercado bursátil nacional como en el mercado internacional, así como también en bienes raíces ubicados en el territorio nacional, en acciones de compañías que desarrollen proyectos productivos específicos tanto en territorio nacional como internacional y en empresas de capital privado extranjero (startups).

Distribución de Inversiones

Este fondo ha creado una proyección inicial, pero no se limita a esta. Es decir, los rangos de inversión por producto no son fijos, estos pueden variar (en beneficio del fondo y sus inversionistas) durante el periodo de vigencia del mismo (5 años). La distribución original sería de esta manera:



Rentabilidad

Este fondo repartirá dividendos anualmente, no obstante, el beneficio mayor se dará al final del año 5 cuando se liquiden todas las inversiones del fondo.

Escenario Moderado: 12% anual promedio.

Escenario Optimista: 16% anual promedio.

Mencionamos la palabra promedio, debido a que en la operatividad del fondo, se reparten como dividendos anuales los resultados de las inversiones en renta fija y renta variable ecuatoriana, que equivalen al 40% del fondo. El beneficio mayor (y propósito del fondo) se da en el año 5 cuando se liquidan todos los activos del fondo (unos han estado ganando plusvalía y otros apreciación de capital en bolsa EEUU). Este resultado del año 5 es el que hace que la rentabilidad anual para los accionistas sea entre el 12% y el 16% anual promedio.

Les dejo un link al [Prospecto de Oferta Pública](#) donde podrán encontrar mayor detalles sobre la estructuración del fondo colectivo.

Simulación de Inversión

Escenario Moderado

Inversión	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
-\$10.000	\$656	\$702	\$702	\$702	\$13.318

Escenario Optimista

Inversión	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
-\$10.000	\$908	\$966	\$966	\$966	\$14.614

Preguntas Frecuentes sobre Fondos Colectivos

¿Dónde puedo comprar Fondos Colectivos?

Las cuotas de los fondos colectivos las puedes adquirir por medio de cualquier casa de valores del país.

¿Quiénes pueden comprar fondos colectivos?

Toda persona natural o jurídica interesado en invertir.

¿Qué beneficios tributarios obtienen los inversionistas de los fondos colectivos?

Para las personas jurídicas, todo dividendos que reciban del fondo estará exento de impuesto a la renta.

¿Por qué escogería un fondo colectivo en lugar de un fondo privado?

Mayor rentabilidad y apreciación de capital en el largo plazo.

Los fondos colectivos han llegado para quedarse. Con estos vehículos de inversión se pueden lograr cosas trascendentales para el mercado de valores y hacerlo conocido y atractivo para todo tipo de inversionista.

Por ejemplo, crear fondos especializados para invertir en startups locales o internacionales por medio de un producto listado en bolsa. Así como también fondos especializados en criptoactivos, acciones de empresas listadas en todas las bolsas del mundo, compra de futuros, etc. El cielo (la ley) es el limite.

SÍGUENOS EN: intervalores.com.ec



INTERVALORES es una casa de valores constituida bajo la ley ecuatoriana y está autorizada para operar en el mercado de valores del Ecuador por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y por las Bolsas de Valores del País. La compañía se encuentra inscrita en el Registro del Mercado de Valores a partir del 13 de enero de 2010. Aprobada bajo resolución No. 2010.2.06.00087"



info@intervalores.com.ec | V.M. Rendon #401 y Cordoba, Edif. Amazonas, 8vo. piso. t. (+593) 4 2329-629/2327-274 |
Copyright 2024 © Intervalores Casa de Valores, S.A. Todos los derechos reservados.