



**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE MÉXICO**

**FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN**

**BENEFICIOS Y RIESGOS EN LA INVERSIÓN DE INSTRUMENTOS  
FINANCIEROS A TRAVÉS DE LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN.  
UNA ESTRATEGIA DE DIVULGACIÓN PARA EL PEQUEÑO  
INVERSIONISTA.**

**TESIS**

**PARA OBTENER EL TÍTULO DE:  
LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN**

**PRESENTAN:**

**GONZALEZ ZAMORA ITZEL GIOVANNA  
IGLESIAS REYES DANIELA**

**DIRECTOR DE TESIS:**

**M. EN A. PEDRO ENRIQUE LIZOLA MARGOLIS**

**REVISORES:**

**M. EN FIN. MARCELA DE LA COLINA REYES  
M. EN A. FILIBERTO ENRIQUE VALDES MEDINA**

**TOLUCA, ESTADO DE MÉXICO, MARZO, 2015**

# INDICE

Introducción.....	1
Capítulo I. Fondos de inversión y el pequeño inversionista.....	3
1.1 Generalidades del Sistema Financiero Mexicano.....	3
Objetivo del Sistema Financiero Mexicano.....	3
Papel del Sistema Financiero.....	3
1.2 Mercado de Valores.....	3
Participantes en el mercado de valores.....	4
Tipos de mercado.....	4
1.3 Fondos de inversión: Definición.....	5
1.4 Tipos de fondos de inversión.....	6
Fondos de inversión en instrumentos de deuda.....	6
Fondos de inversión de capitales.....	7
1.5 Importancia de los fondos de inversión.....	7
1.6 Clasificación de los fondos de inversión según el parámetro de riesgo.....	8
Fondos de Inversión de Renta Variable.....	8
Fondos de Inversión de Renta Fija.....	11
Los Fondos de Inversión de Capitales.....	13
1.7 Ventajas y desventajas de la inversión a través de los fondos de inversión.....	14
1.8 Servicios que brindan los Fondos de Inversión.....	15
1.9 La Condusef.....	15
1.10 Comisión Nacional Bancaria y de Valores.....	24
1.11 Calificadoras de valores:.....	25
Calificadoras de Valores en México.....	25
1.12 Instituto Para La Protección al Ahorro Bancario (IPAB).....	33
1.13 Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A. C. (AMIB).....	34
Objetivos.....	35
Actividades.....	36
Capítulo II. Inversiones, beneficios y riesgos.....	37
2.1 Concepto de inversión: una diferencia entre ahorrar e invertir.....	37
Diferencia entre ahorrar e invertir.....	37
Inversionista.....	38
2.2 Instrumentos financieros.....	38
Características que se deben considerar al elegir un instrumento financiero:.....	38
De renta variable.....	39
Derivados.....	44
2.3 Perfil del inversionista.....	44
Tipos de Inversionista.....	44
Ahorrador.....	45
Inversionista Institucional.....	46
2.4 Fondos de inversión: definición.....	46
Diferencia entre un Fondo de Inversión y una Sociedad de Inversión.....	46
Distribuidoras/Operadoras de fondos de inversión.....	47
Portafolio o cartera.....	48

2.5 Trac´s .....	48
Antecedentes: .....	48
Principales beneficios de los TRAC´s:.....	49
2.6 Beneficios del pequeño inversionista .....	50
Dos conceptos similares: beneficio y rendimiento .....	50
Rendimiento .....	51
Tipos de beneficios.....	51
Tipos de rendimientos .....	51
2.7 Riesgos de los pequeños inversionistas .....	53
Que es un riesgo en la inversión.....	53
Tipos de riesgo .....	54
Formas de minimizar el riesgo financiero. ....	56
2.8 Las inversiones .....	56
2.9 La toma de decisiones en inversiones.....	58
Recomendaciones para antes de que tomes la decisión de invertir .....	59
Cuestión de diversificación .....	60
Capítulo III.Aspectos metodológicos .....	61
3.1 Descripción del problema .....	61
3.2 Justificación .....	62
3.3 Objetivos.....	64
3.4 Preguntas de Investigación .....	64
3.5 Hipótesis y Variables .....	64
3.6 Variables: Definición conceptual y definición operacional.....	65
3.7 Tipo de investigación.....	66
3.8 Población y Muestra .....	66
Unidad de Análisis .....	66
Tipo de Muestra.....	67
Tamaño de Muestra .....	67
Capitulo IV.Caso práctico .....	69
4.1 Objetivo: .....	69
Clasificación de acuerdo a la AMIB .....	69
4.2 Fondo de deuda con mayor calificación de acuerdo al ranking.....	70
Objetivo de inversión .....	70
Información relevante:.....	70
Regimen y politicas de inversión .....	71
Composición de la cartera de inversión.....	72
Comisiones y remuneraciones.....	73
Políticas para la compra y venta de acciones .....	74
Prestadores de servicios.....	74
Advertencia.....	75
4.3 Fondo de deuda con menor calificación de acuerdo al ranking.....	76
Objetivo de inversión .....	76
Información relevante.....	77
Regimen y politica de inversión .....	78
Información sobre comisiones y remuneraciones .....	80
Políticas para la compra y venta de acciones .....	81
Prestadores de servicios.....	81

4.4 Fondo especializado en acciones con mayor calificación de acuerdo al ranking. ....	82
Objetivo de inversión: .....	82
Información relevante:.....	82
Desempeño Histórico: .....	83
Régimen y política de inversión .....	83
Comisiones y remuneraciones .....	85
Prestadores de servicios.....	86
4.5 Fondo Especializado en acciones con menor calificación de acuerdo al ranking. ....	87
Objetivo de inversión: .....	87
Información relevante:.....	88
Desempeño Histórico: .....	88
Comisiones y remuneraciones por la prestación de servicios .....	90
Políticas para la compra y venta de acciones .....	91
Prestadores de servicios.....	91
Advertencias: .....	92
4.6 Simulador de Fondos de inversión.....	94
4.7 Alternativa de inversión.....	102
Calculo de Inflación .....	103
Tasa Real de Rendimiento por Fondo .....	103
Tasa real de rendimiento de Aportaciones voluntarias siefore básica 4.....	104
4.8 Resultados.....	106
V. Conclusiones.....	108
Bibliografía .....	112
Anexos.....	117
Glosario de términos. ....	137

## INTRODUCCIÓN

En México existe una deficiente cultura financiera porque la mayoría de la gente no sabe cómo administrar sus ingresos, es por esta razón que es indispensable fomentar el ahorro para que posteriormente se puedan originar inversiones que pongan en funcionamiento la economía y que al mismo tiempo generen rendimientos para los inversionistas.

Hay distintos tipos de inversiones en las que se puede participar, estas pueden ser en: negocios, bienes raíces, fondos de inversión renta fija, renta variable, capitales, futuros, divisas, etc. Sin embargo en este proyecto se da un mayor auge a los fondos de inversión de renta variable, debido a que la mayoría de las personas tienen la idea errónea de que este tipo de inversiones son únicamente para personas morales o personas físicas que cuentan con un capital elevado para realizar estas aportaciones de forma individual.

Es por esta causa que los individuos que tienen un superávit prefieren destinar sus recursos a instrumentos de renta fija porque prefieren tener la plena confianza de que su dinero estará protegido y garantizado por el IPAB, aunque los rendimientos que se reciben son muy bajos. Sin embargo, a través de esta investigación se demostró que hay otras alternativas para poder hacer inversiones que les permitan obtener una mayor utilidad, por supuesto que esto va de acuerdo al perfil de cada inversor, porque puede ser moderado, que son aquellos que desean tener un portafolio diversificado de forma equitativa; conservador, que es aquella persona que prefiere una inversión completamente segura en la cual conozca desde el principio cuáles serán los ingresos que obtendrá y en qué plazo, aunque las ganancias sean mínimas; agresivo, es aquel que busca opciones que le generen rendimientos muy atractivos, pero obviamente esto implica un alto grado de incertidumbre. Es indispensable que la gente conozca el tipo de inversionista que es, para poder tomar decisiones acertadas, pero hay que mencionar que el riesgo siempre está presente. No obstante se puede lograr reducir esta incertidumbre que se tiene al generar este tipo de aportaciones, mediante la indagación, comprensión y comparación acerca de las herramientas que utilizan este tipo de fondos, de esta forma se puede tomar una decisión más consciente a causa de que se cuenta con un cúmulo de información valiosa.

Por tal motivo el tema hace hincapié en los beneficios y riesgos a través de las que anteriormente se llamaban *Sociedades de Inversión*, mismo nombre que se viene manejando

en el título, pero que ahora después de las reformas financieras del 2013 reciben el nombre de *Fondos de Inversión*, por lo cual así se le llamará en el contenido.

Entre los objetivos planteados se encuentra el dar un mayor realce a renta variable puesto que tienen menor impacto que los de renta fija, por causa de la inestabilidad de sus rendimientos y de que las probabilidades de comportamiento de las carteras de inversión son variadas.

Este trabajo se encuentra dividido en cuatro capítulos; el primero de ellos es el Marco Contextual, es aquel que muestra el escenario en donde se desarrollan las inversiones, además se explica cómo interactúan las distintas partes involucradas en el Sistema Financiero para tener una idea general de las funciones y responsabilidades que tiene cada uno de ellos; el segundo se trata del Marco Teórico, que es la parte en la cual se describe el significado de los conceptos más importantes que permitirán entender cada aspecto; el tercer capítulo consiste en la Metodología, que fue de gran utilidad para desarrollar el estudio de acuerdo a los objetivos, hipótesis, preguntas de investigación, además aquí se incluye la muestra que son los cuatro fondos de renta variable que sirvieron para comparar su funcionamiento y de este modo aceptar o rechazar las hipótesis planteadas.

Todos los datos que se obtuvieron como resultado se dieron a partir del análisis que se hizo de cuatro escenarios distintos de inversión, se estudiaron los Fondos de Renta Variable especializado en acciones y en instrumentos de deuda, de cada categoría se eligió: el que obtuvo el mejor y peor rendimiento, esto tomando como base el Star Ranking de 2013 publicado por Standar & Poor's una de las calificadoras de valores más importantes. De esta forma se brinda una perspectiva considerable de lo cambiante que es el mercado por la fluctuación y volatilidad, también se analizaron los pros y contras de cada instrumento.

Se pretende que esta investigación sea de utilidad para aquellas personas que tal vez no cuentan con los conocimientos especializados en el área financiera, pero que tengan la intención de incursionar en el Mercado de Valores y que sea una fuente de consulta que pueda proporcionar los aspectos esenciales que se deben tomar a consideración a la hora de realizar una inversión, conociendo las características de cada instrumento financiero para que se puedan tomar decisiones prudentes en las que se tenga pleno dominio de la información para que posteriormente se pueda elegir el fondo que más convenga y se ajuste a las necesidades de cada persona, según el nivel de riesgo que están dispuestos a aceptar y el horizonte de inversión.

# CAPÍTULO I. FONDOS DE INVERSIÓN Y EL PEQUEÑO INVERSIONISTA

## 1.1 Generalidades del Sistema Financiero Mexicano

Es el conjunto de instituciones reguladoras y supervisoras y de instituciones operativas que, con apego a Leyes y Reglamentos específicos, ponen en contacto la oferta y la demanda del dinero, captando ahorro y dirigiéndolo hacia la inversión; prestan servicios alternativos complementarios, auxiliares y de apoyo a dicha actividad. Constituye el gran mercado donde confluyen inversionistas y demandantes (emisoras) de recursos monetarios.

Existen dos grandes colectivos o agentes económicos:

- Oferentes de fondos: Son los ahorradores, quienes han acumulado un excedente de dinero y quieren prestarlo para obtener un mayor rendimiento.
- Demandantes de fondos: Los que necesitan dinero para sus proyectos de inversión.

(Van Horne, 2010)

## Objetivo del Sistema Financiero Mexicano

En toda economía, el dinero circula a través de un canal que se denomina sistema financiero, en el cual convergen personas y empresas (que ofertan y demandan dinero) e intermediarios cuya misión es transferir el dinero de entidades superavitarias a las entidades deficitarias, para lograr dos objetivos:

- Ser un canal de financiamiento para la economía
- Funciona como sistema de pagos

## Papel del Sistema Financiero

Dispone de autoridades del sistema que regulan y supervisan el funcionamiento e instituciones operativas que realizan la actividad principal captando el ahorro.

## 1.2 Mercado de Valores

Se define como el mecanismo que permite la emisión, colocación, distribución de valores.

Según la Ley del Mercado de Valores en su artículo segundo se entiende por *valores* a las acciones, obligaciones, bonos, certificados y demás títulos de crédito y documentos que se emitan en serie, destinados a circular en el mercado de valores.

## **Participantes en el mercado de valores**

- Emisor de Valores. Todas las empresas que necesitan financiamiento distinto al crédito bancario y que cumplan con los requisitos de inscripción.
- Inversionistas. Agente económico superavitario, que busca alternativas de inversión, para obtener rendimientos, demanda activos financieros.
- Intermediarios Bursátiles. Empresas financieras autorizadas las cuales negocian activos financieros entre oferentes y demandantes, llevan a cabo operaciones de correturía (Administrar y manejar carteras de inversión).
- Autoridades. Todas las entidades públicas o privadas que supervisan y vigilan la actividad y el correcto funcionamiento del sistema financiero. En México las autoridades son: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Banco de México, Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
- Otros Participantes. Son los que proporcionan toda una infraestructura física y mecanismo de organización que apoyan el funcionamiento sano del mercado financiero.

## **Tipos de mercado**

### **Mercado de títulos de deuda o mercado de dinero**

Es de bajo riesgo, se coloca a valor nominal o descuento, cubre necesidades de liquidez. Representan una deuda comprometen a las empresas.

### **Mercado de capitales**

Diseñado para la formación de capital social o bien para el desarrollo de proyectos a largo plazo y se divide en valores de renta variable y valores de renta fija.

### **Mercado de productos derivados**

Es aquel donde se negocian activos financieros cuyo valor está en función del comportamiento que tenga el precio subyacente. Los activos subyacentes pueden ser derivados de mercancías o materias primas (commodities), y que dependiendo de los derechos y obligaciones que se adquieren se clasifican en opciones, futuros y swaps. (Banco de México, 2013)



### **1.3 Fondos de inversión: Definición**

Las fondos de inversión, anteriormente conocidos como sociedades, son la forma más accesible para que los pequeños y medianos inversionistas puedan beneficiarse del ahorro en instrumentos bursátiles. El inversionista compra acciones de estos fondos cuyo rendimiento está determinado por la diferencia entre el precio de compra y el de venta de sus acciones. Los recursos aportados por los inversionistas son aplicados por los fondos a la compra de una canasta de instrumentos del mercado de valores, procurando la diversificación de riesgos.

Estas instituciones forman carteras de valores o portafolios de inversión con los recursos que captan del público inversionista. La selección de estos valores se basa en el criterio de diversificación de riesgos. Al adquirir las acciones representativas del capital de estos fondos, el inversionista obtiene ventajas tales como la diversificación de sus inversiones, principio fundamental para disminuir el riesgo y, la posibilidad de participar del Mercado de Valores en condiciones favorables sin importar el monto de los recursos aportados.

Para un inversionista pequeño o mediano, adquirir unitariamente instrumentos del mercado de valores, equivaldría a concentrar excesivamente su inversión. Ello, sin considerar que, en muchos casos, son elevados los montos mínimos exigidos para la compra de un instrumento bursátil en particular. En un fondo de inversión, en cambio, los recursos del inversionista se suman a los de otros, lo que permite ampliar las opciones de valores bursátiles consideradas. Adicionalmente, no todos los inversionistas cuentan con el tiempo o los conocimientos requeridos para participar por cuenta propia en el mercado de valores, por lo que dicha tarea y habilidad queda en manos de los profesionales que trabajan en las operadoras de fondos de inversión, las cuales funcionan de manera independiente o como subsidiarias de intermediarios financieros (Banco de México 2013).

La sociedad de inversión (fondo de inversión), es administrada por una operadora de fondos de inversión, la cual adquiere diferentes valores (acciones, obligaciones, valores gubernamentales, etcétera). La segmentación de la inversión total en diferentes instrumentos se denomina portafolio de inversiones, el cual está representado por las acciones de la sociedad de inversión.

Así, al invertir en fondos de inversión, el inversor compra acciones de la propia sociedad; de esta forma se convierte en socio, con lo cual participa de las ganancias y/o pérdidas generadas por el portafolio de inversiones.

A diferencia de otros esquemas de inversión tradicional, las plusvalías y/o minusvalías se conocen al cierre de cada día; mientras que las ganancias/o pérdidas hasta que se realizan las transacciones. Es decir, las ganancias dependen de la habilidad de la operadora del fondo de inversión para comprar valores que aumentarán su precio en el mercado y venderlos cuando alcancen su costo más alto, de esta forma la plusvalía se convierte en ganancia.

#### **1.4 Tipos de fondos de inversión**

Los fondos de inversión representan una de las opciones más accesibles en materia de inversión para el pequeño y mediano inversionista, teniendo acceso a una gran variedad de instrumentos en el mercado de valores.

##### **Fondos de inversión en instrumentos de deuda.**

Invierten en Activos Objeto de Inversión que representan una deuda de los emisores (Gobierno Federal, banco o empresas privadas), de modo que en su mayoría, las ganancias que obtienen son a través de intereses y en forma secundaria por la compraventa de los títulos. (CONDUSEF, 2013).

La calificación de la sociedad de inversión, además del prospecto de información al público inversionista, es un muy buen elemento para seleccionar una sociedad de inversión con una correcta administración y calidad de papel en su cartera.

Fondos de inversión de renta variable.

Estos fondos invierten en una mezcla de Activos Objetos de Inversión compuesta por valores de mercado de dinero (instrumentos de deuda) y del mercado de capitales (acciones y similares), de modo que sus ganancias son tanto por los intereses que generan los instrumentos de deuda como por los dividendos o incrementos de valor de las acciones. Dependiendo de la estrategia de la sociedad de inversión será el enfoque de plazo y certidumbre, pero podríamos decir que van desde un mediano plazo hasta un largo plazo debido a la incorporación en su cartera de papeles que maduran o consolidan su rendimiento en periodos más largos que los de corto plazo (entre tres meses y un año) de mercado de dinero (CONDUSEF, 2013).

## **Fondos de inversión de capitales**

Según (CONDUSEF, 2013) Los fondos de inversión de capitales operarán preponderantemente con Activos Objeto de Inversión cuya naturaleza corresponda a acciones o partes sociales, obligaciones y bonos a cargo de empresas que promueva la propia sociedad de inversión y que requieran recursos a mediano y largo plazo, estas compañías reciben el nombre de empresas promovidas. Como su inversión es principalmente en el capital de las empresas (acciones, partes sociales u obligaciones) las ganancias de la sociedad de inversión están relacionadas directamente con el desempeño de las empresas promovidas.

Es muy importante que el inversionista tenga en cuenta que la inversión en la mayoría de estos fondos de inversión es de largo plazo (de un año en adelante).

En este tipo de fondos de inversión es indispensable que el usuario conozca muy bien el prospecto de información al público y se mantenga al tanto de los reportes y asambleas de la sociedad de inversión, a través de la operadora, distribuidora o administradora, para conocer la situación que guarda su inversión. Se considera que este tipo de sociedad de inversión tiene más riesgos que los otros dos, pero también tiene posibilidad de mayores ganancias en el largo plazo (tres años o más).

### **1.5 Importancia de los fondos de inversión**

Los fondos de inversión cumplen varias funciones importantes para el conjunto de la actividad económica del país, entre las que se pueden destacar:

- Fomentar el ahorro interno al ofrecer más opciones de inversión atractivas para los ahorradores nacionales.
- Contribuir a captar ahorro externo como complemento del interno al permitir la compra de acciones de fondos de inversión a inversionistas extranjeros.
- Participar en el financiamiento de la planta productiva al canalizar recursos de los inversionistas a la compra de acciones y títulos de deuda emitidos por las empresas y el gobierno, con los que financian proyectos de modernización y ampliación.
- Fortalecer el mercado de valores al facilitar la presencia de un mayor número de participantes.
- Propician la democratización del capital al diversificar su propiedad accionaria entre varios inversionistas.

## **1.6 Clasificación de los fondos de inversión según el parámetro de riesgo**

De acuerdo a la Ley de Fondos de Inversión existen tres tipos:

- Fondos de Inversión de Renta Variable.
- Fondos de Inversión en Instrumentos de Deuda.
- Fondos de Inversión de Capitales.

### **Fondos de Inversión de Renta Variable.**

Fueron las primeras en aparecer en el país y sus activos se invierten en valores de renta variable e instrumentos de deuda. Pueden invertir personas físicas y personas morales.

El inversionista obtiene una ganancia de capital que consiste en la diferencia entre el precio de venta y el precio de compra. Esta ganancia es exenta de impuestos para las personas físicas y es acumulable para las personas morales (Ver figura 1.1). A su vez se dividen en:

#### **Indizadas**

Su objetivo principal es replicar los rendimientos de algún índice. Para lograr esto la sociedad de inversión coloca su dinero en una serie de papeles que imitan el comportamiento (alzas y bajas) del índice que tienen por objetivo.

En este tipo de fondos de inversión, por ejemplo, con una acción se podrá obtener rendimientos (positivos y negativos) similares al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A de C.V. sin tener que invertir en las 35 emisoras que lo componen en diferentes porcentajes.

#### **De largo plazo**

Invierten al menos 60 por ciento de los activos totales en valores de renta variable cuya rotación anual de cartera no puede ser superior al 80 por ciento. Es decir, la mayoría de la cartera no tiene mucha rotación (no compra para vender), por lo que su política de liquidez (cuando puede salirse el inversionista) normalmente será de mayor plazo que en otro tipo de fondos de inversión. El propósito de estos fondos es mantener sus papeles, sobre todo la parte de mercado de capitales (renta variable), por un mayor tiempo para que puedan generar su rendimiento.

### **De la pequeña y mediana empresa**

Invierten al menos 60 por ciento de sus activos totales en acciones de empresas que no son de las 25 emisoras de mayor tamaño en la bolsa. Al colocar su dinero en este tipo de fondos de inversión se desea orientarse a invertir en empresas no muy grandes con potencial de crecimiento y con ello estaría contribuyendo a financiar el crecimiento del país. Pero debe estar atento de los reportes y movimientos pues como toda inversión no puede asegurarle rendimiento.

### **Sectoriales**

Invierten al menos 60 por ciento de sus activos totales en valores de cierto tipo de empresas. Al colocar el dinero en este tipo de fondos de inversión se desea orientarse a invertir en cierto tipo de empresas, por ejemplo comerciales, dedicadas a vender a muchos consumidores; de telecomunicaciones, empresas que estén relacionadas con teléfono, televisión, radio, etc.; de alimentos, dedicadas a producir o vender alimentos; controladoras, empresas que son accionistas en otras compañías y que reciben sus utilidades de los dividendos que estas últimas les paguen. Usted escogería este tipo de fondos de inversión cuando crea que cierta industria o sector va a tener un mayor rendimiento debido a las expectativas de crecimiento para dicho sector o industria.

### **Regionales**

Invierten al menos 60 por ciento de sus activos totales en acciones de empresas localizadas en una región específica. Al colocar su dinero en este tipo de fondos usted desea orientarse a invertir en empresas de cierto lugar (Noreste, Monterrey, Guadalajara, Sudeste, etc.), con esto ayuda a financiar el desarrollo de cierta región del país.

### **Balanceadas**

Deben invertir en una mezcla de instrumentos de renta variable (entre 30 y 60 por ciento) y de deuda. Al colocar su dinero en este tipo de fondos de inversión usted desea colocar su dinero en una combinación de deuda y capital en proporciones más o menos equilibradas. Para conocer en detalle la estrategia debe consultar el prospecto.

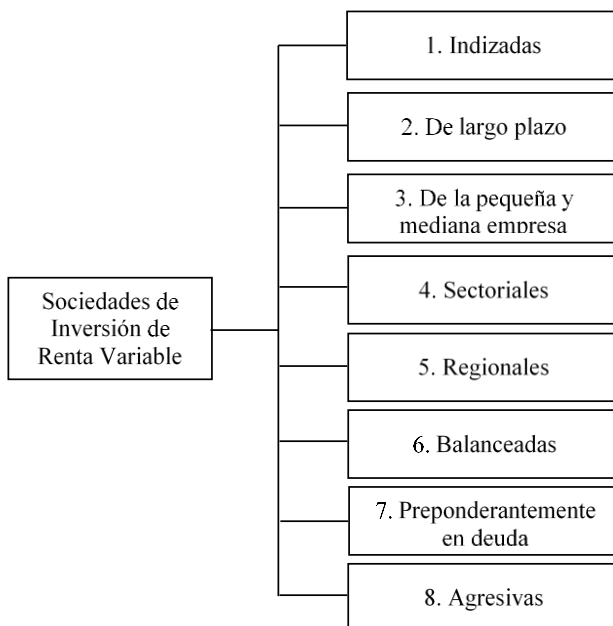
### **Preponderantemente en deuda**

Deben invertir en una mezcla de instrumentos de renta variable (entre 10 y 30 por ciento) y de deuda. Al colocar su dinero en este tipo de fondos se desea invertir principalmente en deuda, pero con algo de capitales. Para conocer en detalle la estrategia debe consultar el prospecto.

### **Agresivas**

No tienen máximos ni mínimos por tipo de instrumento ya que su estrategia está enfocada a utilizar los movimientos del mercado (alzas, bajas y lateralidad) para generar rendimientos. Se dice agresiva pues tiene que estar atenta a los movimientos para saber cuándo entrar o salir (atacar una oportunidad de mercado), y esto puede ser en un mismo día o unos pocos días; estos movimientos pueden generar variaciones abruptas en el rendimiento o pérdidas del fondo de inversión. La diferencia de éstos con las Fondos de inversión en instrumentos de deuda agresivas es que éstas (Fondos de inversión comunes agresivas) también pueden invertir en valores de renta variable (mercado de capitales).

Figura 1. 1 Clasificación de Fondos de Inversión de Renta Variable



Fuente: Elaboración propia con información de la Condusef

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

Estos fondos sólo pueden invertir en instrumentos de deuda y cuya utilidad y pérdida neta se asigna diariamente entre los accionistas. Los primeros de estos fondos iniciaron su operación a finales de 1983, y básicamente se constituyeron como fondos de mercado de dinero, es decir las características básicas que ofrecían estos fondos eran alta liquidez y rendimiento, y por consiguiente su cartera se encontraba invertida en instrumentos de mercado de dinero. (Ver figura 1.2)

Los posibles adquirentes para este tipo de Fondos de Inversión para personas físicas son los siguientes:

- Personas morales mexicanas o extranjeras
- Instituciones de crédito.
- Fideicomisos cuyos fideicomisarios sean personas morales
- Entidades extranjeras
- Agrupaciones de personas morales extranjeras
- Dependencias y entidades de la administración pública federal y de los estados
- Municipios
- Fondos de ahorro y pensiones
- Instituciones de seguros y fianzas
- Uniones de crédito
- Arrendadoras

Las características de estas son:

- Representan un instrumento de inversión a bajo riesgo, con atractivos rendimientos y con liquidez.
- Captan recursos adicionales para financiar instrumentos del mercado de dinero y de capitales.
- Por su naturaleza las emisiones adquiridas son tomadas hasta el vencimiento.
- Con las alzas de tasas de interés, al ajustarse los precios de mercado de los instrumentos de inversión, el precio de la sociedad puede disminuir, ajustando al alza sus nuevos rendimientos.
- Reinversión automática.

- Valuación constante de sus activos.

Se subdividen en:

### **De mercado de dinero**

Invierten al menos el 90 por ciento de sus activos objeto de inversión totales en instrumentos gubernamentales, bancarios y privados con un plazo por vencer no mayor a 90 días y con las dos más altas calificaciones. La característica de este tipo de fondos de inversión es que el 90 por ciento de su cartera no incluye papeles de largo plazo ni de calificaciones bajas, por lo que están menos expuestas a los ajustes económicos en el corto plazo.

### **Especializadas**

Deben invertir al menos 60 por ciento de sus activos totales en instrumentos gubernamentales, bancarios o privados, según sea su especialización, o en valores referidos a un concepto específico (valores con tasa de interés real, o de cobertura). Además de las que se especializan sólo en papel gubernamental y/o bancario para mejorar la seguridad de la inversión, de esta clasificación también se desprenden las:

- Fondos de inversión de cobertura: Aquellas que invierten en valores referidos a dólares estadounidenses para proporcionar protección contra las devaluaciones del peso mexicano.
- Fondos de inversión de tasa real: Invierten en valores que ganan rendimiento real (ajustabonos, udibonos, etc.), es decir por arriba de la inflación, para proporcionar protección contra la pérdida de poder adquisitivo del peso.
- Fondos de inversión en algún tipo de deuda: Deuda gubernamental, deuda bancaria o deuda corporativa.

### **Combinadas**

A diferencia de las especializadas deben invertir en más de un tipo de instrumento de deuda. Esta estrategia busca mejorar el rendimiento y diversificación del portafolio a través de una mezcla de instrumentos. (ITAM, 2013)



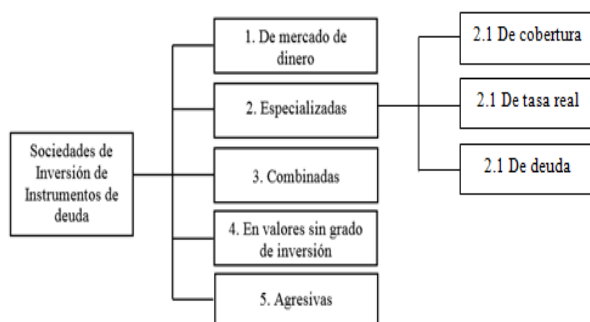
### **En valores sin grado de inversión**

Deben invertir al menos el 60 por ciento de sus activos totales en instrumentos de deuda sin grado de inversión. En este tipo de fondos de inversión se está buscando mejorar el rendimiento mediante la colocación de los recursos en deuda con una baja calificación, sin embargo, por tal motivo existe un mayor riesgo de incumplimiento por parte de la empresa emisora que puede significar una variación abrupta en el rendimiento o pérdidas de la sociedad de inversión.

### **Agresivas**

No tienen máximos ni mínimos por tipo de instrumento ya que su estrategia está enfocada a utilizar los movimientos del mercado (alzas, bajas y lateralidad) para generar rendimientos. Se le conoce como agresiva debido a que tiene que estar muy atenta a los movimientos para saber cuándo entrar o salir (atacar una oportunidad de mercado), y esto puede ser en un mismo día o unos pocos días. Estos movimientos pueden generar variaciones abruptas en el rendimiento o pérdidas de la sociedad de inversión.

Figura 1.2 Clasificación de Fondos de Inversión de Renta Fija



Fuente: Elaboración propia con información de la Condusef

### **Los Fondos de Inversión de Capitales**

Los Fondos de Inversión de Capitales (SINCAS) invierten sus recursos de manera temporal en empresas que por sus características particulares presentan viabilidad financiera e importante capacidad de desarrollo productivo que derivan en un retorno sobre el capital invertido de la SINCA.

## 1.7 Ventajas y desventajas de la inversión a través de los fondos de inversión

El decidir operar a través de fondos de inversión resta la flexibilidad de las inversiones directas en cada instrumento pero tiene como ventajas:

Figura: 1.3 Cuadro de Ventajas de las Inversiones Directas

Ventajas	Observaciones
Para el inversionista que no conoce las características de cada instrumento	En este sólo es necesario conocer las características de la sociedad de inversión, mismas que se detallan en el Prospecto de Información que debes firmar antes de invertir en dicha sociedad de inversión, pues al firmarlo reconoces que entiendes las características generales de cómo invierte el fondo. Por eso, debes preguntar lo necesario a tu apoderado hasta entenderlo, pues no es aceptable que niegues entender el fondo en caso de tener problemas.
Para el inversionista que no cuenta con el dinero suficiente para formar un portafolio diversificado	Para poder invertir en los instrumentos individuales existen disposiciones como los lotes y las políticas de las casas de bolsa sobre los mínimos de inversión en cada mercado, lo cual limita tus posibilidades de diversificar tu portafolio para disminuir el riesgo. En cambio, como la sociedad de inversión junta el dinero de varios inversionistas puede invertir los montos requeridos en cada mercado para hacer esta diversificación.
Para el inversionista que no tiene tiempo de estar investigando la calidad de cada instrumento	En la sociedad de inversión los empleados tienen la responsabilidad de estar vigilando cada instrumento y los cambios que pueda tener para que cumplan los requisitos de inversión (plazos y riesgo) indicados en el prospecto, y en caso de que éstos no cumplan los requisitos, deberán buscar la manera de cambiarlos cuando esto sea posible o hacer las reclamaciones respectivas a la emisora, y así conservar los niveles de calidad permitidos en la cartera planeada en el prospecto.
Para el inversionista que no puede estar dándole seguimiento al mercado de cada instrumento	La incapacidad de darle seguimiento al mercado puede deberse a no saber cómo, no tener el tiempo requerido para examinar los diversos informes a la BMV o no contar con los recursos para poder comprar la información complementaria y de valor agregado para cada instrumento. En lugar de esto darás seguimiento sólo a: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Prospecto de información de la sociedad de inversión.</li> <li>- Portafolios semanales (oficinas) y mensuales (periódicos).</li> <li>- Niveles de rendimiento: periódicos y página de la BMV.</li> <li>- Calificación de la sociedad en las en las publicaciones de calificadoras de valores: <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ Fitch México, S.A. de C. V.</li> <li>▫ Moody's México, S.A. de C. V.</li> <li>▫ Standard and Poor's, S.A. de C. V.</li> </ul> </li> </ul>

Fuente: Elaboración propia con información de la Condusef

Objetivamente, es importante saber que las ventajas anteriores también tienen algunas desventajas contra invertir directamente como inversionista experimentado:

- Posiblemente la sociedad de inversión no haga operaciones todos los días, de modo que tienes que adaptarte a las políticas de operación y horarios.
- Posiblemente la sociedad de inversión tenga límites de recompra diarios, de modo que no podrás retirar la totalidad de tu inversión de una sola vez.
- No eres tú quién elige los instrumentos de la sociedad de inversión, sino que tienes que elegir la sociedad de inversión con el perfil de cartera que se apegue más a tus preferencias de acuerdo a orientación, nivel de riesgo y rendimiento

## **1.8 Servicios que brindan los Fondos de Inversión**

Los fondos de inversión pueden realizar las siguientes operaciones:

- Comprar, vender o invertir en activos objeto de inversión de conformidad con el régimen que corresponda de acuerdo al tipo de sociedad.
- Celebrar reportos y préstamos sobre valores a los que les resulte aplicable la ley del mercado de valores con instituciones de crédito o casas de bolsa, pudiendo actuar como reportadoras o, en su caso, prestatarias o prestamistas.
- Adquirir las acciones que emitan. Lo anterior no será aplicable a los fondos de inversión de capitales y cerradas.
- Comprar o vender acciones representativas del capital social de otros fondos de inversión.
- Obtener préstamos y créditos de instituciones de crédito, intermediarios financieros no bancarios y entidades financieras del exterior.
- Emitir valores representativos de una deuda a su cargo, para el cumplimiento de su objeto.

## **1.9 La Condusef**

La Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros es el organismo encargado de promover un sano desarrollo del sistema financiero.

La CONDUSEF se dedica a dos tipos de acciones:

- Preventivas: orientar, informar y promover la Educación Financiera.

- Correctivas: atender y resolver las quejas y reclamaciones de los usuarios de servicios y productos financieros.

Tiene como compromiso:

- Fomentar la Educación Financiera entre la población.
- Continuar con el desarrollo de productos y herramientas que apoyen, asesoren y orienten a los usuarios de servicios financieros.
- Buscar siempre una relación justa y equitativa entre los usuarios y las Instituciones financieras.

Es conveniente señalar que esta institución actúa como organismo de defensa para proteger el ahorro de los clientes en las instituciones financieras, sin embargo para el caso de las acciones no existe ningún tipo de protección; ya que desde un principio se establecen cuáles son los riesgos que se tiene al adquirir alguno de estos instrumentos financieros.

Recomendaciones de la Condusef antes de invertir

#### **Instituciones a las que se pueden acercarse los inversionistas**

- Administradoras de activos de fondos de inversión (también conocidas como operadoras de fondos de inversión) que además de su función principal realizan la distribución (venta y recompra) de acciones de los fondos que le interesan al público para invertir. Como lo que necesitamos es que realice esta distribución, en adelante se les llamará simplemente distribuidoras (como se describe a continuación).
- Distribuidoras de fondos de inversión cuya función principal es la distribución (venta y recompra) de las acciones de los fondos de inversión que la contratan. Será necesario acercarnos a una distribuidora que ofrezca este servicio para los fondos de inversión que nos interesan. La distribución de fondos de inversión se puede realizar a través de diferentes instituciones financieras:
  - Distribuidoras de fondos de inversión independiente o afiliada a grupos financieros.
  - Administradoras de activos de fondos de inversión.
  - Bancos (instituciones de crédito comerciales y de desarrollo).
  - Casas de bolsa.
  - Instituciones de seguros.
  - Organizaciones auxiliares del crédito.

- Casas de cambio.

Es importante advertir que uno no realiza las inversiones directamente en los fondos de inversión, sino a través de las distribuidoras antes mencionadas. Y a diferencia del mercado de capitales, donde las acciones se compran y venden a través de los sistemas de la bolsa de valores, en el mercado de fondos de inversión uno debe realizar la operación con la(s) distribuidora(s) que maneje(n) la sociedad de inversión que resulte de nuestro interés para que al final del día se registre la operación.

Debido a que no se realiza la cotización de precios a través de los sistemas de la bolsa de valores, sólo se verá un precio al final del día. Dicho precio resulta de la valuación que reporta la administradora de activos de la sociedad de inversión, a la bolsa de valores, considerando todas las operaciones de compra y de venta. Dicho precio se aplica por igual a todos los compradores y a todos los vendedores.

Los precios e índices diarios de los fondos de inversión los difunde la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. a través de:

- Boletín bursátil sección mercado de capitales, al día siguiente.
- Página de la BMV:<http://www.bmv.com.mx/>

#### **Conocer la razones para invertir en un fondo de inversión:**

- Administración profesional: Contar con el respaldo y asesoría de expertos en inversiones, quienes a su vez dan seguimiento al comportamiento de los mercados en la bolsa de valores.
- Diversificación: Hay una distribución del dinero invertido en distintas alternativas, con el fin de minimizar el grado de riesgo.
- Menor costo de entrada al mercado de valores ya que se inicia una inversión con montos relativamente bajos, que, si fueran invertidos directamente en acciones o instrumentos de deuda, no sería posible acceder a ellos por la cantidad requerida para ingresar.
- Mínimo seguimiento de las inversiones ya que los fondos de inversión (y los organismos que le prestan servicios) son responsables de evaluar los instrumentos en los que está invertido el dinero de los accionistas y tomar las decisiones. De tal forma que emite una serie de reportes a las autoridades, incluido el precio diario, y

periódicamente publica información sobre el portafolio y su calificación; además envía un estado de cuenta mensual a los inversionistas.

### **Riesgo, comisiones, compra y venta al invertir en fondos de inversión**

Al momento de decidir invertir es importante conocer: objetivo, plazo, disponibilidad del dinero, rendimientos deseados, experiencia en inversiones anteriores y algunos otros elementos que ayudarán al experto a ofrecernos el fondo de inversión que reúna lo que buscamos. Todos estos factores permiten a los asesores evaluar el riesgo que estamos dispuestos a tomar, ya que es muy difícil que una persona acostumbrada a invertir en pagarés bancarios decida hacerlo en acciones bursátiles que representan un mayor grado de riesgo. Pero el riesgo en fondos de inversión corresponde a la incertidumbre de obtener ganancias en la inversión elegida, es decir, nadie puede garantizar rendimientos en este tipo de inversiones.

### **Cuánto cuesta invertir en un fondo de inversión**

Por lo general los fondos de inversión sólo cobran una comisión por administración, que por lo general es menor a las comisiones que por manejo de cuenta cobran los bancos; además pueden cobrar por movimiento, es decir, cuando retiramos y depositamos dinero en la inversión, aplicable esta última, generalmente, en los fondos de inversión de renta variable.

- Compra y venta: por cada operación en que adquieren o venden las acciones del fondo de inversión. (véase figura 1.4)

Figura 1.4 Compra y Venta de acuerdo al Fondo de Inversión

Tipo de fondo	COMPRA	VENTA
En Instrumentos de deuda	No deben cobrar	No deben cobrar
Renta Variable	Máximo 1.7% sobre el monto de la operación	Máximo 1.7% sobre el monto de la operación
Capital	Debes pactarla	Debes pactarla
Objeto limitado	No hay información	No hay información

Fuente: Elaboración propia con información de la Condusef

El inversionista realiza las operaciones con la distribuidora y es quien aplicará las comisiones a la compraventa de las acciones de los fondos de inversión de renta variable, y de capitales.

### **Comisiones por administración y otros conceptos:**

Son comisiones equivalentes a las que cobran los bancos por anualidad, se cobran de forma independiente de las comisiones por operaciones. Estas comisiones disminuyen el saldo de la cuenta del contrato, ya sea tomando del efectivo no invertido o vendiendo acciones de los fondos de inversión que tenga en posición para liquidar su adeudo con la sociedad distribuidora. Es muy importante que las convengas en el contrato o que solicites que te las informen por escrito para evitarse sorpresas.

¿En qué te afectan las comisiones como inversionista del fondo de inversión?

- Las de compra implican que una parte del dinero que depositas se destina al pago de esta comisión, por lo que en caso de vender sin que el precio del fondo de inversión haya variado entonces ya no recuperas esa parte del dinero.
- Las de venta son similares, pero en este caso una parte del producto de la liquidación de las acciones que le recompra la sociedad distribuidora se destina a ese pago. Por lo anterior, al requerir dinero del que tiene invertido en acciones de fondos de inversión necesitas retirar al menos el dinero suficiente más el importe de la comisión.
- Las acciones de los fondos de inversión en instrumentos de deuda no generan estas comisiones. Debes planear tus compras y ventas de acciones para minimizar el impacto de esas comisiones y maximizar el rendimiento que vayas obteniendo en el precio de la acción del fondo de inversión.

## **Como invertir en un fondo de inversión**

Los inversionistas pueden adquirir acciones de fondos de inversión en: casas de bolsa, bancos, instituciones financieras independientes (no pertenecen a un grupo financiero) y en las distribuidoras de fondos de inversión. Para tal efecto, deben celebrar un contrato de intermediación bursátil, en el cual se indican los términos y condiciones a los que se sujetan el inversionista y el intermediario bursátil.

### **Que debe considerar el inversionista antes de contratar**

- Cantidad inicial que tienes para comenzar.
- Objetivo que persigues.
- Frecuencia con que requieres tu dinero (Liquidez).
- Plazo que debes esperar para obtener rendimientos (Horizonte de inversión).
- Conocer los valores en los que puedes invertir.
- Cobro de comisiones que aplican las empresas financieras que ofrecen el servicio.
- Abrir una cuenta en un banco, para realizar los depósitos y retiros del dinero invertido.
- Por la naturaleza de la inversión, el manejo de cuenta no debe ser discrecional; es decir, que el ejecutivo o asesor solamente realizara las operaciones que nosotros le indiquemos.
- Informarte del grado de riesgo que conlleva cada alternativa.
- Comparar los rendimientos históricos de la inversión elegida contra alternativas similares

### **Requisitos para apertura de un contrato de inversión**

Requisitos:

- Identificación oficial vigente con fotografía.
- Comprobante de domicilio.
- Formalizar el contrato correspondiente.
- Ligar una cuenta bancaria al contrato (Véase figura 1.5)

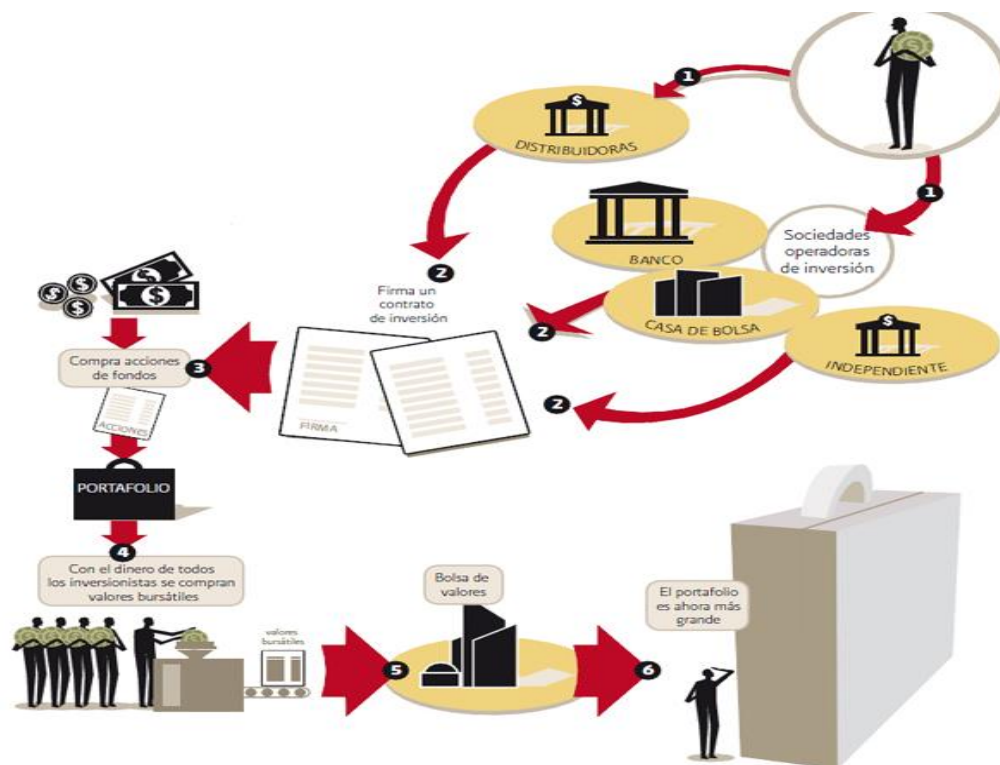
Es indispensable:

- Conocer el prospecto de información del fondo de inversión elegido.
- Conocer los términos contractuales a los que nos sujetamos, antes de firmar.



- Conocer obligaciones fiscales y beneficios para el caso de valores exentos.
- Este tipo de inversiones NO cuentan con protección del IPAB.
- Conocer el manejo de cuenta que delegaremos, en caso de firmar un contrato de intermediación bursátil.
- Conocer las comisiones que cobrarán por administración y, en su caso, por compra-venta de acciones.
- Conocer si aplican comisiones por compra y venta de acciones del fondo.
- Es importante que el contrato de inversiones se celebre con instituciones debidamente constituidas y autorizadas por la autoridad supervisora.

Figura 1.5 Diagrama de Contratación de Instrumentos Bancarios a través de un Fondo de Inversión



Fuente: (Condusef 2013)

### Registro de operadoras de fondos de inversión

En la página web de la Condusef se puede consultar el Registro de Prestadores de Servicios (SIPRES), (Véase figura 1.6) el cual contiene datos generales de todos los intermediarios bursátiles autorizados:

Figura: 1.6 Lista de Operadoras de Fondos de Inversión Activas

Clave del Fondo	Razón social
ACTINVER	OPERADORA ACTINVER, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION, GRUPO FINANCIERO ACTINVER
AFIRME	FONDOS DE INVERSION AFIRME, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE FONDO DE INVERSION
BMERGEST	BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V. SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION
CIADMIN	CI ADMINISTRADORA, S.A. DE C.V. SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION
FIMULTIVA	FONDOS DE INVERSIÓN MULTIVA, S.A. DE C.V. SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION
FINACCESS	FINACCESS MEXICO, S.A. DE C.V., SOC. OPERADORA DE SOC. DE INV.
GBMOPE	OPERADORA GBM, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION
GESANTAMEX	GESTION SANTANDER MEXICO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION
IMFBANAMEX	IMPULSORA DE FONDOS BANAMEX, S.A. DE C.V., SOC. OPERADORA DE SOC. DE INV.
INTERCAM	INTERCAM FONDOS S.A. DE C.V. SOCIEDAD OPERADORA FONDOS DE INVERSION
IXEFONDOS	IXE FONDOS, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION
MEXULTRA	MEXULTRA, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE SOC. DE INV.
MONEX-OPER	MONEX OPERADORA DE FONDOS, S.A. DE C.V.
NAFINSA	OPERADORA DE FONDOS NAFINSA, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION
OPBANORTE	OPERADORA DE FONDOS BANORTE, S.A. DE C.V. SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION

Clave del Fondo	Razón social
OPEHSBC	HSBC OPERADORA DE FONDOS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO HSBC
OPER.MIFEL	OPERADORA MIFEL, S.A. DE C.V., SOC. OPERADORA DE SOC. DE INV.
OPERINBUR	OPERADORA INBURSA DE FONDOS DE INVERSION, S.A. DE C.V.
OPERSURA	SURA INVESTMENT MANAGEMENT MEXICO, S.A. DE C.V., SOC. OPERADORA DE SOC. DE INV.
OPESKANDIA	SKANDIA OPERADORA DE FONDOS, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION.
OPFINAMEX	OPERADORA FINAMEX, S.A. DE C.V., SOC. OPERADORA DE SOC. DE INV.
OPINVEX	INVEX OPERADORA, S.A. DE C.V. SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION, INVEX GRUPO FINANCIERO
OVALMEX	OPERADORA VALMEX DE FONDOS DE INVERSION, S.A. DE C.V.
PRINPAL	PRINCIPAL FONDOS DE INVERSION, S.A. DE C.V., OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION
SCOTIAF	SCOTIA FONDOS, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION, GRUPO FINANCIERO SCOTIABANK INVERLAT
SEI-COMPAS	COMPASS INVESTMENTS DE MEXICO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN.
SINTER	INTERACCIONES SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A. DE C.V.
TEMPLETON	FRANKLIN TEMPLETON ASSET MANAGEMENT MÉXICO, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSION
VALUEOP	VALUE OPERADORA DE SOCIEDADES DE INVERSION, S.A. DE C.V.
VECTOR	VECTOR FONDOS, S.A. DE C.V., SOCIEDAD OPERADORA DE FONDOS DE INVERSION.

Fuente: Elaboración propia con información de la Bolsa Mexicana de Valores.

## **1.10 Comisión Nacional Bancaria y de Valores**

Su función es supervisar y regular a las entidades integrantes del sistema financiero mexicano, a fin de procurar su estabilidad y correcto funcionamiento, así como mantener y fomentar el sano y equilibrado desarrollo de dicho sistema en su conjunto, en protección de los intereses del público.(CNBV, 2014)

Con el fin de brindar canales de acceso a este sector, a través de soluciones que complementen el abanico de información disponible en el mercado, se complementó la página de internet de la CNBV con información que permite a los inversionistas obtener de manera centralizada:

- Información respecto de las características particulares de los fondos;
- Composición de las carteras de valores;
- Comisiones y gastos;
- Rendimiento histórico y valor en riesgo
- Parámetros descriptivos de la gestión; y
- Documentos que los fondos están obligados a generar.

La información cuenta con un alto grado de actualización, así como una plataforma con funcionalidades que simplifica su acceso y la facilidad para hacer comparaciones.

Esta herramienta consta de un buscador básico, buscador avanzado y un comparador de fondos que tienen las siguientes características:

- Buscador básico.- Permite buscar fondos por operadora, clasificación, posibles adquirentes y clave de pizarra.
- Buscador avanzado.- Además de los criterios del buscador básico, el buscador avanzado permite identificar fondos con características similares en términos de riesgo, rendimiento, monto de los activos y comisiones cobradas a los clientes.
- Comparador.- Permite comparar hasta 4 fondos simultáneamente en términos diversas variables importantes como: rendimiento, riesgo, desempeño contra sus respectivos índices de referencia o “benchmarks”, distribución de cartera por sectores y comisiones.

La información utilizada en estas herramientas se obtiene tanto de documentos públicos como de reportes entregados a la CNBV; por lo que su exactitud o veracidad depende de la fuente original y su divulgación no implica la certificación sobre la calidad de la información

o idoneidad del fondo de inversión. Tampoco constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener acciones de algún fondo de inversión, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio u operación.

### **1.11 Calificadoras de valores:**

Son aquellas personas morales cuyo objeto social es exclusivamente la prestación habitual y profesional del servicio de estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación sobre la calidad crediticia de valores. Estas instituciones contribuyen a perfeccionar los mecanismos del mercado de valores y a consolidar la confianza de los inversionistas en el medio.

Para organizarse y funcionar como institución calificadora de valores, se requiere autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. (Condusef, 2013)

#### **Calificadoras de Valores en México**

##### **Standard & Poor's, S.A. de C. V**

Standard & Poor's ofrece calificaciones enfocadas a distintos fondos clasificados de la siguiente manera:

- Fondos de mercado de dinero
- Fondos de deuda o de renta fija
- Fondos de renta fija
- Calidad gerencial
- Carteras gubernamentales de inversión
- Fondos balanceados y de acciones

La escala CaVal de Standard & Poor's, nos brinda una serie de calificaciones que se refieren al riesgo de crédito relativo de las emisiones de deuda en pesos mexicanos hechos por un emisor en el mercado doméstico, excluyendo los conceptos de riesgo país, así como los de convertibilidad y transferencia de divisas.

Para establecer sus calificaciones se toman en cuenta las siguientes consideraciones:

- Evalúan la capacidad y voluntad de un emisor para cumplir oportunamente con el pago de intereses y principal de la deuda que haya emitido de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión.
- La naturaleza, características y provisiones de la obligación.

- La protección existente respecto a circunstancias de declaración de quiebra, fusiones, reorganizaciones o cualquier otro evento que pudiera surgir en el desempeño de la actividad del emisor y que pudieran afectar los derechos del acreedor.

A las calificaciones nacionales correspondientes a México, se les agrega el prefijo mx, para poder diferenciarlas de la escala internacional que ofrece Standard & Poor's.

### Calificaciones de Standard & Poor's

- para la deuda de corto plazo menor a un año (Véase figura 1.7)
- para la deuda de mediano y largo plazo mayor a un año (Véase figura 1.8)

Figura: 1.7 Calificaciones de Standard&Poor's para la Deuda de Corto Plazo

Calificación	Descripción
MxA -1	Mas alta categoría, indica un fuerte grado de seguridad respecto del pago oportuno de intereses y principal. Si se llega a determinar que posee extraordinarias características sobre el grado de seguridad de pago oportuno, se indicará tal circunstancia agregando a la calificación un signo de más (+).
MxA -2	Emisiones cuya capacidad de pago oportuno de intereses es satisfactoria.
MxA -3	Emisiones con una adecuada capacidad de pago oportuno tanto de intereses como principal.
MxB	Emisiones que contemplan una mayor incertidumbre o exposición de riesgo a circunstancias adversas financieras, del negocio o de la economía que pudieran provocar una inadecuada capacidad de pago oportuno tanto de intereses como del principal.

Fuente: Elaboración propia con información de la Bolsa Mexicana de Valores

Figura: 1.8 Calificaciones de Standard&Poor's para la Deuda de Mediano Plazo

Calificación	Descripción
MxAAA	Es el grado más alto, indica que la capacidad de pago, tanto de intereses como del principal, es sustancialmente fuerte.
MxAA	Tiene una muy fuerte capacidad de pago tanto de intereses como del principal y difiere tan sólo en un pequeño grado de las calificadas con la máxima categoría.
MxA	Tiene una fuerte capacidad de pago tanto de intereses como del principal.
MxBBB	Emisiones con una adecuada capacidad de pago tanto de intereses como del principal.

Calificación	Descripción
MxBB	Tiene una menor vulnerabilidad de incurrir en incumplimiento de pagos en el corto plazo que cualquiera de las demás categorías consideradas como de alto riesgo o grado de no inversión.
MxB	Presenta una mayor vulnerabilidad de incurrir en incumplimiento de pagos aun cuando en el presente tenga la suficiente capacidad para hacer frente a sus compromisos de pagos de interés y amortización del principal.
MxCCC	Contempla una identificada posibilidad de incumplimiento de pago y depende de condiciones favorables tanto del negocio, como financieras o de la economía para poder cumplir oportunamente con sus compromisos de pagos de intereses y principal.
MxCC	Indica una alta susceptibilidad de no ser pagada.
MxD	Emisiones que hayan incurrido en incumplimiento de pagos de intereses o principal o que el emisor se haya declarado en quiebra.

Fuente: Elaboración propia con información de la Bolsa Mexicana de Valores

NOTA: Las categorías comprendidas de la mxAA a la mxB podrán ser modificadas agregándoles el signo (+) para destacar su relativa fortaleza o (-) si se percibe cierta debilidad dentro de cada una de ellas.

### **Perspectivas de la Calificación (Rating Outlook)**

Es un refinamiento de la calificación otorgada a una calificación de largo plazo. Evalúa la tendencia potencial que pudiera tener una calificación, generalmente en un período de uno a tres años. Para determinar una perspectiva de calificación se toman en cuenta cambios en el entorno económico y en las condiciones fundamentales del negocio. La perspectiva no implica necesariamente un futuro cambio de calificación y esta puede ser:

- Positiva: Indica que la calificación pudiera subir
- Negativa: Indica que la calificación pudiera bajar.
- Estable: Indica que no se visualizan posibles cambios.
- En Desarrollo: Indica que la calificación pudiera subir o bajar.

### **Revisión Especial (CreditWatch)**

Una emisión se considera en Revisión Especial para señalar que determinado evento o tendencia de corto plazo ameritan un seguimiento especial. El que una emisión figure en el listado de Revisión Especial no significa necesariamente un cambio en la calificación correspondiente. Ello dependerá finalmente del análisis que se efectúe.

La Revisión Especial incluye uno de tres indicadores de la tendencia potencial de un cambio en la calificación:

- Positiva (calificación pudiera subir),
- Negativa (calificación pudiera bajar),
- En desarrollo (calificación pudiera bajar o subir)

### **Fitch México, S.A. de C. V.**

Fitch de México se encarga de evaluar y calificar las entidades que componen diversos sectores dentro del país, de esta manera, sus calificaciones incluyen el análisis de:

- Administradoras de Activos Financieros de Crédito (a la construcción e hipotecarios) y Administradoras de Activos Financieros de Inversión (Asset Management)
- Empresas industriales, comerciales y de Servicios (Instrumentos de deuda)
- Financiamientos estructurados
- Finanzas públicas (entidades autónomas y empresas públicas locales)
- Instituciones Financieras Fiduciarias (TR) y de Representante común (CR).
- Seguros, Fianzas y Reaseguros.
- Siefos
- Fondos de Inversión

Las calificaciones que ofrece Fitch de México son opiniones relativas a capacidades financieras del emisor. La vigencia de la emisión o el periodo de contrato será el tiempo que dure la calificación. Fitch México basa sus criterios de calificación en aspectos cuantitativos (análisis histórico de Estados Financieros y flujo de efectivo, creando proyecciones a futuro) y cualitativos (calidad en: administración, planes y estrategias, entorno competitivo, así como avances o rezagos tecnológicos).

La calificación de la emisión se revisa formalmente cada trimestre, o antes si fuera necesario, conforme a los resultados experimentados. La escala nacional se distingue de la internacional gracias a la abreviatura mex.

(Condusef, 2013)

### **Calificaciones de Fitch México**

- para la deuda de corto plazo menor a un año (Véase figura 1.9)
- para la deuda de mediano y largo plazo mayor a un año (Véase figura 1.10)



Figura: 1.9 Calificaciones de Fitch México para la Deuda de Corto Plazo

Calificación	Descripción
F1 (mex)	Alta calidad crediticia. Se le asigna a los emisores o emisiones con la mayor capacidad sólida para pago oportuno de compromisos financieros, respecto a los demás dentro de la escala nacional, normalmente se asigna a los compromisos financieros emitidos o garantizados por el gobierno federal. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría
F2 (mex)	Buena calidad crediticia. Implica una satisfactoria capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.
F3 (mex)	Adecuada calidad crediticia. Corresponde a una adecuada capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.
B (mex)	Especulativa. Representa una capacidad incierta de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Dicha capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en el corto plazo por condiciones económicas y financieras.
C (mex)	Alto riesgo de incumplimiento. Alta incertidumbre en cuanto a la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, respecto de otros emisores o emisiones dentro del mismo país. La capacidad para cumplir con los compromisos financieros depende principalmente de condiciones económicas favorables y estables.
D (mex)	Incumplimiento. El incumplimiento es inminente o ya ha ocurrido.
E (mex)	Calificación Suspendida. Obligaciones para las cuales no se dispone de información adecuada

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores

Figura: 1.10 Calificaciones de Fitch México para la Deuda de Mediano y Largo Plazo mayor a un año

Calificación	Descripción
F1 (mex)	La más alta calidad crediticia. Representa la máxima calificación asignada por Fitch México en su escala de calificaciones domésticas. Esta calificación se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno federal.
AAA (mex)	Muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas.

AA (mex)	Alta calidad crediticia. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.
A (mex)	Adecuada calidad crediticia. Agrupa emisores o emisiones con una adecuada calidad crediticia respecto de otros del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago oportuno que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.
BBB (mex)	Especulativa. Representa una calidad crediticia relativamente vulnerable respecto a otros emisores o emisiones del país. Dentro del contexto del país, el pago de estas obligaciones financieras implica cierto grado de incertidumbre y la capacidad de pago oportuno es más vulnerable a cambios económicos adversos.
BB (mex)	Altamente especulativa. Implica una calidad crediticia significativamente más vulnerable respecto de otros emisores del país. Los compromisos financieros actualmente se están cumpliendo, pero existe un margen limitado de seguridad y la capacidad de continuar con el pago oportuno depende del desarrollo favorable y sostenido del entorno económico y de negocios.
B (mex)	Alto riesgo de incumplimiento. Estas categorías agrupan riesgos crediticios muy vulnerables respecto de otros emisores o emisiones dentro del país. Su capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible en el entorno económico y de negocios.
CCC (mex) CC (mex) C (mex)	Incumplimiento. Se asigna a emisores o emisiones que actualmente hayan incurrido en incumplimiento.
D (mex)	Calificación suspendida. Obligaciones que, ante reiterados pedidos de la calificadora, no presenten información adecuada.

Fuente: Elaboración propia con información de la Bolsa Mexicana de Valores,

NOTA: Las emisiones comprendidas de los niveles AA(mex) a B(mex), podrán ser diferenciadas agregándoles un signo de más (+) o menos (-), para destacar su fortaleza o posición relativa dentro de cada nivel.

### **Calificación en Observación:**

Las calificaciones pueden ser puestas en observación para notificar a los inversionistas que existe una probabilidad de cambio en la calificación y el posible resultado de dicho cambio.

Pueden ser designadas como:

- Calificación en Observación positiva indica una posible mejora en la calificación.
- Calificación en Observación negativa indica una posible baja en la calificación.
- Calificación en Observación un evento en desarrollo pudiera afectar la calificación actual.

## **CIT (Calificación con Incumplimiento Técnico)**

Emisiones que están actualmente cumpliendo oportunamente con el pago de intereses y capital, sin embargo, no han cumplido con algunas restricciones de hacer y no hacer, estipuladas por Fitch México u otras obligaciones contratadas por el emisor.

## **Perspectiva Crediticia**

Indica la dirección en que se podría modificar una calificación en un período de uno a dos años. Puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva crediticia positiva o negativa no implica un cambio inevitable. Las compañías con perspectiva estable pueden ser modificadas a menor o mayor grado de riesgo, si las circunstancias ameritan dicha acción.

### **Moody's México, S.A. de C.V.**

Los sectores que Moody's se encarga de calificar dentro del país son:

- Estados y Municipios
- Corporativos
- Entidades Financieras, que incluye : Bancos, Sofoles, Aseguradoras y otras

Las calificaciones emitidas por Moody's son una opinión de riesgo crediticio relativo con la valoración cuantitativa y cualitativa de la capacidad de pago del deudor y de su voluntad de pago de intereses y amortización del principal en el plazo previsto en las condiciones del crédito o la emisión de un título de deuda específico.

La calificación mide la probabilidad de que un emisor incurra en incumplimiento (“default”) así como la severidad de la pérdida, con respecto al valor o título durante la vigencia del mismo, que podrá ser de unos cuantos días o de varios años, todo dependerá del tipo de instrumento.

Por conveniencia de los inversionistas locales, Moody's ofrece las Calificaciones en Escala Nacional de México. El objetivo de la Escala Nacional es el de proporcionar una diferenciación entre la calidad de créditos de las entidades mexicanas.

Tanto la escala global como la nacional clasifican a los deudores conforme a la probabilidad de incumplimiento, pero la escala nacional lo hace entre deudores de un solo país, en este caso de México.

La escala global compara los emisores mexicanos con todos otros emisores en todo el mundo, incluyendo aquellos que operan en un ambiente operacional más estable.

Una Calificación en Moneda Local en la Escala Global de Moody's es la evaluación de la capacidad de una entidad para pagar una deuda en la moneda de un país determinado, pesos en el caso de emisores mexicanos. Se enfoca en los flujos de caja futuros de la entidad, pero también incluye cualquier otro aspecto que pueda afectar su habilidad de pago. Esto incluye todos los riesgos sistémicos, como aquellos que pueden estar fuera del control del emisor.

La Escala Nacional de México de Moody's en Moneda Local para las clasificaciones de largo plazo se denota al incluir la abreviatura mx al final de la nomenclatura utilizada, en tanto que las calificaciones de corto plazo se denotan con MX- al inicio, seguida por un número del 1 al 4.

(Bolsa Mexicana de Valores, 2013)

### Calificaciones de Moody's

- Para la deuda de corto plazo menor a un año (Véase figura 1.11)
- Para la deuda de largo plazo mayor un año (Véase figura 1.12)

Figura: 1.11 Calificaciones de Moody's para la Deuda de Corto Plazo

Calificación	Descripción
Mx-1	Cuentan con la máxima capacidad para amortizar las obligaciones de deuda prioritarias no garantizadas en relación a otros emisores nacionales.
Mx-2	Tales emisores tienen una capacidad de pago superior al promedio en cuanto a las obligaciones de deuda prioritarias no garantizadas con relación a otros emisores nacionales.
Mx-3	Se refiere a emisores con capacidad de pago promedio en cuanto a la amortización de obligaciones de deuda prioritarias no garantizadas con relación a otros emisores nacionales.
Mx-4	Los emisores tienen una capacidad inferior al promedio para amortizar las obligaciones de deuda prioritarias no garantizadas con respecto a otros emisores nacionales.

Fuente: Elaboración propia con información de la Bolsa Mexicana de Valores

Figura: 1.12 Calificaciones de Standard&Poor's para la Deuda de Largo Plazo

Calificación	Descripción
Aaa.mx	Los emisores o las emisiones calificadas como Aaa.mx muestran la capacidad crediticia más fuerte y la menor probabilidad de pérdida de crédito con respecto a otros emisores mexicanos.
Aa.mx	Los emisores o las emisiones calificadas como Aa.mx muestran una capacidad crediticia muy fuerte y poca probabilidad de pérdida de crédito con relación a otros emisores mexicanos.
A.mx	Los emisores o las emisiones calificadas como A.mx presentan una capacidad crediticia por arriba del promedio con relación a otros emisores mexicanos.
Baa.mx	Los emisores o las emisiones calificadas como Baa.mx representan una capacidad crediticia promedio con relación a otros emisores mexicanos.
Ba.mx	Los emisores o las emisiones calificadas como Ba.mx muestran una capacidad crediticia por debajo del promedio con relación a otros emisores mexicanos.
B.mx	Los emisores o las emisiones calificadas como B.mx muestran una capacidad crediticia débil con relación a otros emisores mexicanos.
Caa.mx	Los emisores o las emisiones calificadas como Caa.mx son especulativas y muestran una capacidad crediticia muy débil con relación a otros emisores mexicanos.
Ca.mx	Los emisores o las emisiones calificadas como Ca.mx son muy especulativas y muestran una capacidad crediticia extremadamente débil con relación a otros emisores mexicanos.
C.mx	Los emisores o las emisiones calificadas como C.mx son extremadamente especulativas y muestran la capacidad crediticia más débil con relación a otros emisores mexicanos.

Fuente: Elaboración propia con información de la Bolsa Mexicana de Valores,

NOTA: Moody's utiliza modificadores numéricos 1, 2 y 3 en cada categoría de calificación genérica de Aa.mx a Caa.mx (por ejemplo, Baa3.mx). El modificador 1 indica que las obligaciones se clasifican en el extremo más alto de su categoría de calificación genérica; el modificador 2 indica una categoría intermedia y el modificador 3 indica una clasificación en el extremo más bajo de esa misma categoría de calificación genérica.

## 1.12 Instituto Para La Protección al Ahorro Bancario (IPAB)

El IPAB es un organismo descentralizado de la Administración Pública Federal, sectorizado a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con personalidad jurídica y patrimonio propios y con domicilio en el Distrito Federal, cuyas funciones se encuentran reguladas en la Ley de Protección al Ahorro Bancario (LPAB) y en la Ley de Instituciones de Crédito (LIC).

El IPAB tiene por mandato legal administrar el sistema de protección al ahorro bancario en México (seguro de depósitos), en beneficio de los ahorradores que realicen operaciones bancarias consideradas como obligaciones garantizadas (depósitos, préstamos y créditos), de conformidad con lo dispuesto por la LPAB y la LIC; lo anterior, en los términos y con las limitantes contenidos en las disposiciones normativas correspondientes. El IPAB pagará el saldo de las obligaciones garantizadas, considerando el monto del principal y accesorios, hasta por una cantidad equivalente a 400,000 unidades de inversión (factor de indexación de la cobertura otorgada) por persona, física o moral, cualquiera que sea el número y clase de dichas obligaciones a su favor y a cargo de una misma institución de banca múltiple. Asimismo, el IPAB tiene por objeto realizar los actos correspondientes para resolver al menor costo posible instituciones de banca múltiple con problemas financieros que afecten su nivel de capitalización, a través de la determinación e implementación de métodos de resolución que permitan la salida ordenada del sistema bancario de dichas instituciones de banca múltiple y, de esta forma, contribuir a la estabilidad del aludido sistema y el buen funcionamiento del sistema de pagos.

Las operaciones que se encuentran protegidas por el Seguro de Depósitos son, entre otras, las siguientes:

- Cuentas de ahorro
- Cuentas de cheques
- Tarjeta de débito
- Cuentas de Nómina
- Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento
- Certificados de depósito

(IPAB, 2013)

### **1.13 Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, A. C. (AMIB)**

Fue fundada en el año de 1980 como Asociación Mexicana de Casas de Bolsa y cambió su razón social en el año de 1993.

Fue creada con la participación de 25 Casas de Bolsa y actualmente agrupa a 34 Casas de Bolsa autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y por la Comisión

Nacional Bancaria y de Valores; adicionalmente tiene afiliadas a 28 Operadoras de fondos de Inversión y 3 empresas de corretaje de mercado de dinero.

La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), es una institución no lucrativa, que realiza sus funciones a través del Consejo Directivo y su Presidente, del Director General, Directores de Área, así como de los coordinadores de los diferentes comités, cuyos proyectos prioritarios son coordinados por una Comisión Ejecutiva.

- Misión

Fortalecer la intermediación bursátil y el desarrollo del mercado de valores.

- Visión

Consolidación del mercado bursátil con los más altos estándares de: integridad, eficiencia, equidad, transparencia, autorregulación, ética y sanas prácticas, cobertura y administración de riesgos, evaluación de la capacidad técnica, difusión de la cultura bursátil.

El mercado de valores debe ser, llegar a ser y consolidarse como:

- Un Sector con Excelente Reputación e Imagen.
- Un Mercado Organizado, bien Regulado y Supervisado.
- Un ramo de actividad económica que alcance los estándares de eficiencia, competitividad y prácticas de negocio y servicio de los mejores mercados de valores del mundo.

## **Objetivos**

- Representar y defender los intereses de los participantes del sector bursátil, ante todo tipo de instancias públicas y privadas.
- Actuar como organismo auto regulatorio en coordinación y complemento de los órganos de regulación y autorregulación de los mercados de valores y de derivados.
- Certificar la capacidad técnica de los promotores, operadores y asesores del mercado de valores.
- Coordinar a través de órganos colegiados la eficaz definición de las necesidades de los participantes del mercado de valores, en materia de instrumentos, modalidades operativas, infraestructura y servicios para la mejora continua del sistema de intermediación bursátil.

- Gestionar, asesorar y facilitar la instrumentación de las normas públicas y auto regulatorias en las que se sustente el desarrollo permanente de los mercados de valores y de derivados.
- Impulsar el desarrollo económico mediante la promoción de un mercado eficiente para la inversión y el financiamiento del sector productivo.
- Promover y difundir la cultura financiera y bursátil en México.

### **Actividades**

- Para alcanzar el logro eficaz de sus objetivos, la Asociación lleva a cabo las siguientes actividades: estudia, analiza y promueve permanentemente, a través de sus comités técnicos, los asuntos de interés para sus miembros y proporciona servicios de consultoría y asesoría.
- Forma parte del Consejo Coordinador Empresarial, organismo cúpula que lleva a cabo la organización de actividades de representación empresarial, y a través de éste se relaciona directamente con la Asociación de Bancos de México (ABM) y la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), entre otras.
- Promueve la ética y el profesionalismo de sus miembros, a través de la determinación de estándares para la autorregulación dictados por el Consejo Directivo. Estos estándares han quedado definidos en el Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana, el cual regula la conducta de los funcionarios de las casas de bolsa.
- Responsable de la certificación de capacidades técnicas de los profesionales del Mercado de Valores.
- Actúa como portavoz del gremio bursátil ante la comunidad financiera, el gobierno y la sociedad en general.
- Participa activamente en: el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), y sus organismos afiliados, Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), Centro de Estudios Económicos y Sociales del Sector Privado (CEESP), Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) y Consejo Coordinador Financiero (CCF) entre otros.
- Asume la responsabilidad de mantener una comunicación constante y fluida con los organismos del gobierno relacionados con la actividad bursátil, en particular con las autoridades del gremio.



## **CAPÍTULO II. INVERSIONES, BENEFICIOS Y RIESGOS**

### **2.1 Concepto de inversión: una diferencia entre ahorrar e invertir**

Una inversión supone la renuncia a la satisfacción inmediata y cierta que producen los recursos financieros invertidos, a cambio de la esperanza de obtener en el futuro un beneficio incierto derivado de los bienes en los que se invierte. Por tanto, los elementos que definen una inversión son:

- El sujeto que invierte o inversor.
- La renuncia a una satisfacción en el presente.
- El producto en el que se invierte.
- La esperanza de una recompensa o ganancia en el futuro

(Iturrioz del Campo, 2014)

Esta área se enfoca a las decisiones que toman las empresas y las personas cuando eligen los valores que conforman sus portafolios de inversión. Las principales funciones en el área de inversión son: determinar los valores, riesgos y rendimientos asociados con tales activos financieros, como acciones y bonos, y determinar la mezcla de valores óptima que se debe manejar en un portafolio de inversiones.

Para realizar una aportación de nuestros recursos es importante saber cuál será nuestro horizonte de inversión, es decir, conocer el plazo ya sea corto, mediano, largo, para que la inversión comience a generar rendimientos.

#### **Diferencia entre ahorrar e invertir**

Acumular dinero sin ningún propósito no te hará rico, pues en el largo plazo tu dinero perderá poder adquisitivo debido a la inflación, es decir, al aumento constante y generalizado de los precios. Ahorrar es guardar durante algún tiempo recursos para finalmente destinarlos al consumo, mientras que invertir es poner a trabajar esos recursos para hacerlos crecer. ¿Puedes alcanzar metas de largo plazo con tan sólo ahorrar? No, porque con el paso del tiempo el dinero pierde su valor, es decir, te alcanza para comprar menos cosas, esto debido al aumento de los precios: la inflación. Lograr que tu dinero no pierda su valor y hacerlo crecer, sólo es posible a través de la inversión.

Para dar tus primeros pasos en este terreno, una opción son los fondos de inversión que se encuentran al alcance de casi cualquier bolsillo. Un fondo reúne el dinero de un grupo de

pequeños y medianos inversionistas y lo invierte de acuerdo a las decisiones de un equipo de expertos en instrumentos de inversión más rentables que los productos bancarios tradicionales, pero también implica asumir algunos riesgos, de ahí la necesidad de hacer una cuidadosa selección.

### **Inversionista**

Es la persona física o moral, que a través de una Operadora o Distribuidora de Fondos de Inversión coloca sus recursos a cambio de valores, para obtener rendimiento o diversificar sus inversiones. (BMV, 2013)

## **2.2 Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es una herramienta intangible, un servicio o producto ofrecido por una entidad financiera, intermediario, agente económico o cualquier ente con autoridad y potestad necesaria para poder ofrecerlo o demandarlo.

Su objetivo es satisfacer las necesidades de financiación o inversión de los agentes económicos de una sociedad (familias, empresas o Estado), dando circulación al dinero generado en unos sectores y trasladándolo a otros sectores que lo necesitan, generando a su vez riqueza.

El fin último es satisfacer las necesidades monetarias (de dinero) que surgen en los agentes ya sean para financiarse (pedir prestado) o para invertir (dar prestado), todo ello a cambio de unas condiciones que regirán el precio a percibir por el servicio prestado en un momento determinado. Es decir, dentro del sistema financiero, y más concretamente dentro de los mercados financieros, las entidades financieras se sirven de instrumentos financieros para satisfacer las necesidades de financiación o inversión de los agentes económicos (familias, empresas y Estado) de la forma más eficiente y óptima posible, distribuyendo los recursos financieros entre los sectores económicos que lo necesitan. (Educación Bancaria, 2012)

### **Características que se deben considerar al elegir un instrumento financiero:**

- Rendimiento: Es la ganancia o remuneración que recibe cualquier propietario de un activo financiero. Usualmente se expresa en términos de porcentaje anual sobre la inversión.

- Volatilidad: Por volatilidad entendemos la fluctuación o la amplitud de los movimientos respecto a la media de un activo en un período de tiempo. Dicho algo más técnico, la volatilidad trata de cuantificar la variabilidad o dispersión de un activo respecto a su tendencia central. Es decir, nos ayuda a diferenciar un activo financiero estable de uno que no lo es. Se utiliza principalmente como medida del riesgo del activo: cuanto más volátil sea un activo, mayor riesgo tendrá.
- Rentabilidad: Es el beneficio renta expresado en términos relativos o porcentuales respecto a alguna otra magnitud económica como el capital total invertido o los fondos propios. Frente a los conceptos de renta o beneficio que se expresan en términos absolutos, esto es, en unidades monetarias, el de rentabilidad se expresa en términos porcentuales.
- Horizonte de inversión: Es el período de tiempo por el cual una persona planifica efectuar colocaciones de dinero en distintos tipos de activos con el objetivo de obtener una ganancia.
- Liquidez: Es la capacidad de una inversión de transformarse con la que un activo se convierte en dinero. Así, cuanto más rápido y fácil sea de transformar la inversión o la financiación en dinero efectivo, mayor liquidez tendrá.

El Plan General de Contabilidad define un instrumento financiero como el contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

Los instrumentos financieros se dividen básicamente en tres: de renta fija, de renta variable y en derivados.

### **De renta variable**

Los instrumentos de renta variable son aquellos instrumentos que no tienen ninguna de las tres características de los instrumentos de renta fija, es decir, que no tienen predeterminado ni su valor, ni el plazo ni el rendimiento. El valor contable de una acción representa el total del valor contable de la empresa dividido por la cantidad de acciones emitidas por la misma empresa. Este valor puede variar según la valuación que se atribuya a los activos de la empresa (incluyendo sus utilidades reinvertidas), restando a esta suma los pasivos de la empresa.

Los instrumentos de renta variable los podemos clasificar básicamente en dos: instrumentos mexicanos e instrumentos extranjeros, los cuales cotizan en el Mercado Global BMV. Los instrumentos más conocidos de este tipo de renta son las acciones son títulos que representan parte del capital social de una empresa que son colocados entre el gran público inversionista a través de la BMV para obtener financiamiento. La tenencia de las acciones otorga a sus compradores los derechos de un socio.

### **Acción**

Es un título que representa una parte alícuota del capital social de una sociedad anónima. El inversor que compra acciones de una empresa se convierte en socio propietario de parte del negocio. Estos socios propietarios se llaman accionistas. Las empresas sólo emiten una cantidad limitada de acciones. (El economista, 2011)

### **De renta fija**

Los instrumentos de renta fija tienen tres características que los distinguen de otras categorías de inversión: proporcionan un rendimiento predeterminado sobre un valor predeterminado a un plazo predeterminado. Es un préstamo que el prestamista (inversionista) hace al "emisor" del instrumento. El inversionista presta un "valor principal" durante un plazo convenido y recibe a cambio un rendimiento predeterminado más la devolución del valor principal. Y estos instrumentos de renta fija se pueden dividir en instrumentos gubernamentales y en instrumentos privados y bancarios.

### **Instrumentos financieros de deuda.**

En pocas palabras, la deuda es un préstamo a una empresa, gobierno o individuo. Existen muchos tipos de instrumentos de deuda: papel comercial, préstamos a plazo, bonos, obligaciones garantizadas y no garantizadas, deuda negociable y no negociable, entre otras. (Scott Besley & Eugene F. Brigham, 2014)

### **Tipos de deuda.**

Puesto que existen diferentes tipos de deuda, lo más común es clasificarlas como a corto (Véase figura 2.1), mediano (Véase figura 2.2) y largo plazo (Véase figura 2.3). Es importante mencionar que en un contrato de deuda hay dos participantes: el prestatario y el prestamista.

Figura: 2.1 Tipos de Deuda a Corto Plazo

1	Concepto	Valor	Plazo	Rendimiento	Garantía
CETES (Certificados de la Tesorería de la Federación)	Títulos de crédito al portador en los que se consigna la obligación de emisor, el Gobierno Federal, de pagar una suma fija de dinero en una fecha determinada.	\$10 pesos amortizables en una sola exhibición al vencimiento del título.	28, 91, 182 y 364 días	A descuento	Títulos de menor riesgo, ya que están respaldados por el gobierno federal.
Aceptaciones Bancarias	Letra de cambio (o aceptación) que emite un banco en respaldo al préstamo que hace a una empresa.	\$100 pesos	Desde 7 hasta 182 días	Se fija con relación a una tasa de referencia que puede ser CETES o THIE (tasa de interés interbancaria de equilibrio), pero siempre es un poco mayor porque no cuenta con garantía e implica mayor riesgo que un documento gubernamental.	El banco, para fondearse, coloca la aceptación en el mercado de deuda, gracias a lo cual o se respalda en los depósitos del público.
Papel Comercial	Es un pagaré negociable emitido por empresas que participan en el mercado de valores.	\$100 pesos	De 7 a 360 días, según las necesidades de la emisora.	A descuento respecto de su valor nominal ofrece rendimientos mayores y menor liquidez	Por ser un pagaré, no ofrece ninguna garantía
Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento	Los PRLV's ayudan a cubrir la captación bancaria y alcanzar el ahorro interno de los particulares.	\$100 pesos	De 7 a 360 días, según las necesidades de la emisora.	Los intereses se pagarán a la tasa pactada por el emisor precisamente al vencimiento de los títulos	El patrimonio de las instituciones de crédito que lo emiten. Instrumentos de Deuda a mediano plazo

Fuente: Elaboración propia con información de la Bolsa Mexicana de Valores.

Figura: 2.2 Tipos de Deuda a Mediano Plazo

TITULO DE DEUDA	CONCEPTO	VALOR	PLAZO	RENDIMIENTO	GARANTIA
Pagaré a Mediano Plazo	Título de deuda emitido por una sociedad mercantil mexicana con la facultad de contraer pasivos y suscribir títulos de crédito	Variable por lo general de \$100 pesos	De 1 a 3 años	A tasa variable de acuerdo a las condiciones del mercado, el pago de los intereses puede ser mensual, trimestral, semestral o anual.	Puede ser quirografaria, avalada o con garantía fiduciaria.

Fuente: Elaboración propia con información de la Bolsa Mexicana de Valores.

Figura: 2.3 Tipos de Deuda a Largo Plazo

TITULO DE DEUDA	CONCEPTO	VALOR	PLAZO	RENDIMIENTO	GARANTIA
Udibonos	Bonos de desarrollo de la Tesorería de la Federación denominados en unidades de inversión a mediano y largo plazo, cuyo objetivo es proteger la inversión de problemas de tipo inflacionario para mantener el poder adquisitivo del capital.	100 UDIS	Se emiten a 2 y 5 años	Pagan intereses semestrales a una tasa de interés real fija.	Respaldo absoluto del Gobierno Federal ofrecerles rendimientos reales
Bondes	Bonos de desarrollo de la Tesorería de la Federación en donde se consigna la obligación directa e incondicional del Gobierno Federal de liquidar una suma de dinero con cortes periódicos de cupón. Objetivo es financiar proyectos de inversión del gobierno federal a mediano y largo plazo.	\$100.00 o sus múltiplos	Se emiten a 364, 532, 728 y 1,092 días	Pagan intereses en su caso cada 28 o 91 días sobre el valor nominal Títulos de crédito nominativos y negociables denominados en moneda nacional emitidos por el Gobierno Federal y colocados a descuento por el Banco de México a un plazo no menor de un año. Estos títulos pueden o no devengar intereses, quedando facultada la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para colocarlos a descuento o bajo par.	Respaldo absoluto del Gobierno Federal

Fuente: Elaboración propia con información de la Bolsa Mexicana de Valores.

TITULO DE DEUDA	CONCEPTO	VALOR	PLAZO	RENDIMIENTO	GARANTIA
Bonos BPAS	Emisiones del Instituto Bancario de Protección al Ahorro con el fin de hacer frente a sus obligaciones contractuales y reducir gradualmente el costo financiero asociado a los programas de apoyo a ahorradores.	\$100 pesos amortizables al vencimiento de los títulos en una sola exhibición	3 años	El rendimiento se colocan en el mercado a descuento y sus intereses son pagaderos cada 28 días. La tasa de interés será la mayor entre la tasa de rendimiento de los CETES al plazo de 28 días y la tasa de interés anual mes representativa que el Banco de México dé a conocer para los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV's) al plazo de un mes	Garantía del Gobierno Federal
Certificado Bursátil	Instrumento de deuda de mediano y largo plazo, la emisión puede ser en pesos o unidades de inversión.	\$100 pesos o 100 udis	De un año en adelante	Puede ser la tasa revisable de acuerdo a condiciones de mercado por mes, trimestre o semestre.	Quirografaria, avalada, fiduciaria
Obligaciones	Son instrumentos emitidos por empresas privadas que participan en el mercado de valores	Variable	3 y 8 años su amortización puede ser al término del plazo o en parcialidades anticipadas.	Dan una sobretasa teniendo como referencia a los CETES o TIIE.	Puede ser quirografaria, fiduciaria, avalada, hipotecaria o preñaría.
Certificados de Participación Inmobiliaria	Títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes inmuebles.	\$10 a \$100 pesos	• 3 a 7 años, y su amortización puede ser al vencimiento o con pagos periódicos.	• Pagan una sobretasa teniendo como referencia a los CETES o TIIE.	

## **Derivados**

Existe otro tipo de instrumentos llamados derivados, los cuales tienen su propio mercado, el MexDer (Mercado de Derivados), y estos derivados financieros son derivados cuyos subyacentes son instrumentos financieros. Los bienes que subyacen en este tipo de instrumento incluyen: instrumentos financieros (instrumentos de deuda, acciones, divisas e índices financieros), y commodities duros y blandos, así como productos agrícolas. (MexDer, 2014)

### **2.3 Perfil del inversionista**

Es el conjunto de características propias de un inversionista que determinan sus preferencias de inversión, principalmente son su tolerancia al riesgo, horizonte de inversión y necesidades de liquidez. El perfil de inversionista identifica tus preferencias para invertir basándose en el riesgo que estás dispuesto a asumir y en los rendimientos que esperas obtener. Hay tres tipos de inversionista: el agresivo, el moderado y el conservador.

#### **Tipos de Inversionista**

Los inversionistas individuales son inversionistas que compran cantidades relativamente pequeñas de acciones para garantizar su rendimiento sobre fondos inactivos, crear una fuente de ingreso para el retiro u obtener seguridad financiera. Los inversionistas institucionales son profesionales de inversión que reciben un pago para administrar el dinero de otras personas. Mantienen y negocian grandes cantidades de valores para individuos, empresas y gobiernos (Gitman, 2012).

Básicamente, existen tres tipos de inversionistas:

#### **Conservador**

Este inversionista se caracteriza por ser menos tolerante al riesgo y valorar la seguridad. Por lo tanto, escoge instrumentos de inversión que le den certeza de que no perderá parte o todo el dinero que invertirá. No le importa que las ganancias (rendimiento) obtenidas sean bajas. Prefiere invertir en instrumentos de deuda, como títulos de deuda, depósitos a plazo o cuentas de ahorros, porque puede saber la rentabilidad que tendrán al adquirirlos. Dentro de este perfil puede haber todo tipo de personas, desde jóvenes con sus primeros ingresos y que, por lo



tanto, no quieren arriesgar sus ahorros; hasta aquellos con familias por mantener, o deudas por cubrir, o personas retiradas o por jubilar que no quieren mayores preocupaciones.

Tal vez no sea ésta la estrategia que maximice la rentabilidad de las inversiones, pero sí puede ser una alternativa para ahorrar a largo plazo sin mayores preocupaciones sobre el movimiento de los instrumentos.

### **Moderado**

Este inversionista es cauteloso con sus decisiones, pero está dispuesto a tolerar un riesgo moderado para aumentar sus ganancias. Procura mantener un balance entre rentabilidad y seguridad.

Suele buscar la creación de un portafolio o cartera de inversión que combine inversiones en instrumentos de deuda y capitalización.

Inversionistas de este tipo hay de distintas edades. Generalmente se trata de personas con ingresos estables, que pueden ser entre moderados y altos, padres de familia con capacidad de ahorro.

### **Agresivo**

Busca los mayores rendimientos posibles, por lo que está dispuesto a asumir el riesgo que sea necesario. Se trata por ejemplo, de inversionistas jóvenes, pero que cuentan también con solidez económica y con ingresos de moderados a altos y personas solteras o aún sin hijos, entre los 30 y los 40 años de edad.

Esta clase de inversionistas corre riesgos en los mercados y opta por los instrumentos que prometen las ganancias más elevadas, sin importar si en un momento dado se arriesga a perder la mayor parte de la inversión.

Este tipo de personas prefieren portafolios de inversión en los que combinan fondos de capitalización, deuda a corto plazo y deuda a largo plazo. Ser un inversionista agresivo puede dar buenos resultados, siempre que no se esté invirtiendo el dinero de los gastos cotidianos. No es recomendable mantener esta actitud de riesgo cuando no se cuenta con la suficiente solvencia, o si se tienen compromisos familiares importantes.

### **Ahorrador**

Persona física o jurídica que tenga cierta cantidad de dinero en su poder debido a que ha postergado su consumo, sin embargo no piensa gastarla en un tiempo razonable. Tiene acceso

a una cuenta que simplemente alcanza a adquirir productos bancarios (Calvo, Parejo, Rodríguez & Cuervo, 2012).

### **Inversionista Institucional**

Son aquellos que manejan grandes flujos de dinero, son casas de bolsa, banco y aseguradoras. Son entidades financieras o no financieras que se dedican a la inversión profesional de recursos provenientes del ahorro de los agentes superavitarios (familias, empresas, gobierno y otras entidades). Están expresamente autorizadas a operar por las entidades reguladoras y supervisoras de los mercados financieros y de capitales. Existen también entidades que operan en los mercados privados que no requieren autorización expresa de los reguladores y supervisores (Fondos de Inversión, incluyendo Fondos de Capital de riesgo y Fondos de Cobertura). El principal mercado en el que operan es el Mercado de Capitales. (BMV, 2013)

## **2.4 Fondos de inversión: definición**

Instituciones de inversión colectiva, cuya estructura jurídica se encuentra basada en la Sociedad Anónima. Estas instituciones forman carteras de valores o portafolios de inversión con los recursos que captan del público inversionista. Reúnen las aportaciones de miles de inversionistas, las cuales se emplean para la compra y venta de valores que forman un fondo común. (AMIB, 2013)

### **Diferencia entre un Fondo de Inversión y una Sociedad de Inversión**

De acuerdo a la Ley de Fondos de Inversión el uso de los dos títulos debe ser autorizado por la CNBV, por lo que puede pensarse que son una misma cosa. Sin embargo, en el caso de una sociedad de inversión la razón social o nombre del fondo debe ir acompañado siempre de las palabras “sociedad de inversión” más el tipo de sociedad.

Si la razón social no goza de ninguno de los títulos anteriores no estamos hablando de una sociedad de inversión sino de un grupo de personas o algún otro mecanismo que se reúnen para invertir, pero que no están considerados como Institución ante la Condusef. Ejemplos de fondos que no son fondos de inversión:

- Fondo para la Vivienda (FOVI) administrado por la Sociedad Hipotecaria Federal, cuyo propósito es facilitar créditos para adquirir una vivienda.

- Fondo México, que representa a una operadora de una sociedad de inversión extranjera que invierte en papeles mexicanos.
- Fondo de Promoción Bursátil, muy similar a una sociedad de inversión pero que dura un tiempo determinado.
- Fondo Neutro en NAFIN, mecanismo a través del cual un inversionista extranjero a través de una casa de bolsa puede invertir en papeles que por cuya nacionalidad no puede tener registrados a su nombre.

### **Distribuidoras/Operadoras de fondos de inversión**

Si estás interesado en invertir en fondos de inversión, necesitas acercarte a una distribuidora que la represente, dependiendo de la sociedad de inversión, ésta puede ser una sociedad constituida como operadora de fondos de inversión, distribuidora, institución de crédito, casa de bolsa, institución de seguros, organización auxiliar del crédito, casa de cambio y sociedad financiera de objeto limitado, toda vez que la sociedad de inversión no trata de forma directa con el inversionista.

La distribuidora (sin importar cuál sea la clase de sociedad en la que está constituida) deberá utilizar solamente información relacionada con su personalidad jurídica y el carácter con el que comparecen, destacando la denominación de la sociedad de inversión por cuenta de la cual se actúa.

Es importante que antes de invertir, preguntes las características, costos y comisiones de cada distribuidora en relación con cada fondo de inversión (ya que pueden variar de uno a otro), para analizar si se apega a tu plan de inversión y si estás dispuesto a cubrirlos. (Condusef, 2014)

#### **¿Operadora o distribuidora?**

Los fondos de inversión pueden ser ofrecidos por una operadora y también por una distribuidora, ambas brindan el mismo servicio pero no son iguales:

- Una operadora de fondos de inversión opera fondos propios
- Una distribuidora de fondos de inversión, oferta los fondos de terceras empresas (no posee fondos propios, pero tiene acceso a los de diversas operadoras)

Las distribuidoras son una alternativa que ha desarrollado el mercado: especializa más el trabajo de las operadoras y se encargan del enlace de estas con los clientes.(Guerra, 2012)

## **Portafolio o cartera**

Es una combinación de activos financieros poseídos por una misma persona, natural o jurídica. Un portafolio de inversión es diversificado. Un portafolio de inversión es diversificado cuando en el conjunto de activos se combinan especies con rentabilidades, emisores, modalidades de pago de intereses y riesgos diferentes.(ProFuturo)

## **2.5 Trac´s**

Los Títulos Referenciados a Acciones (TRAC's) son certificados de participación que representan el patrimonio de fideicomisos de inversión, y que mantienen en posición canastas de acciones de empresas cotizadas en bolsa y efectivo. Su objetivo primordial es replicar el comportamiento de las acciones o portafolio al que está referido (subyacente).

Estos certificados son colocados en Bolsas de Valores y permiten al inversionista comprar o vender un índice o portafolio de acciones a través de una sola acción, proporcionando al público inversionista profundidad, liquidez y mayores opciones de inversión.

### **Antecedentes:**

Los "Exchange TradedFund" ("ETF's" conocidos también con el nombre de "Trackers") constituyen instrumentos financieros relativamente nuevos que cuentan con un rápidamente creciente volumen de inversiones alrededor del mundo. El atributo principal de los ETFs consiste en que combinan algunos beneficios de la inversión directa en instrumentos de renta variable listados en bolsas de valores y susceptibles de ser adquiridos intradía, con los beneficios similares a los de una sociedad de inversión indizada, con frecuencia con menores costos que los que implica la inversión en fondos. Actualmente existen aproximadamente 500 Trackers a nivel mundial.

Durante el primer trimestre del 2002 se instrumentó en la BMV la primera colocación y operación de este tipo de instrumentos en México mediante el listado del Nafrac 02, el primer Título Referenciado a Acciones (TRAC's), que es un instrumento muy similar a los ETF's cotizados en otros mercados. Estos instrumentos utilizan como vehículo un Fideicomiso de Inversión que emite Certificados de Participación en función al monto y valores que mantenga bajo su administración, los cuales son negociados libremente en el mercado accionario.

## **Principales beneficios de los TRAC's:**

Entre los beneficios que presentan se encuentran:

### **Diversificación:**

- Brindan una mayor gama de oportunidades de inversión, incluso acceso a otros mercados vía la bolsa local.
- Permiten la diversificación de inversiones (por industria, sector o país) de forma eficiente y transparente.

### **Indexación:**

- Permiten la inversión pasiva (indexar inversiones)
- Combinan las ventajas de indexar la inversión a un bien subyacente con las de la operación accionaria.
- Permite replicar un índice sin tener que adquirir todos los activos
- Facilita el control de inversiones personales o de portafolio

### **Menores costos operativos:**

- Bajas comisiones por administración y operación
- No se pagan comisiones por la compra y venta de valores ya que la cartera no cambia en el tiempo.

### **Transparencia y liquidez:**

- Se pueden comprar o vender a cualquier hora dentro del horario de operación establecido por la bolsa
- Los activos dentro del fideicomiso no cambian a excepción de eventos corporativos
- El tenedor del TRAC mantiene los derechos patrimoniales sobre las emisoras.(BMV, 2014).

## **2.6 Beneficios del pequeño inversionista**

Para un inversionista pequeño o mediano, adquirir unitariamente instrumentos del mercado de valores, equivaldría a concentrar excesivamente su inversión. Ello, sin considerar que, en muchos casos, son elevados los montos mínimos exigidos para la compra de un instrumento bursátil en particular. En un fondo de inversión, en cambio, los recursos del inversionista se suman a los de otros, lo que permite ampliar las opciones de valores bursátiles consideradas. Adicionalmente, no todos los inversionistas cuentan con el tiempo o los conocimientos requeridos para participar por cuenta propia en el mercado de valores, por lo que dicha tarea y habilidad queda en manos de los profesionales que trabajan en las operadoras de fondos de inversión, las cuales funcionan de manera independiente o como subsidiarias de intermediarios financieros.

Además el inversionista tiene la confianza de que su dinero está siendo utilizado de forma segura, ya que los fondos de inversión son supervisados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y esta a su vez por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, esto brinda un respaldo por parte de las instituciones financieras mexicanas.

### **Dos conceptos similares: beneficio y rendimiento**

Se denomina beneficio a la ganancia, o exceso de ingresos sobre gastos, de una transacción, operación o actividad económica, y pérdida cuando los gastos superan a los ingresos. Referido a la empresa, beneficio es la diferencia entre los ingresos obtenidos durante un determinado período de tiempo, generalmente el año, y los costes o gastos necesarios para obtener esos ingresos. (Enciclopedia económica)

**Beneficio Económico.** Constituye un medidor de creación de valor para la persona física o moral.

**Beneficio por acción.** Indicador muy usado especialmente por los fondos cotizados en Bolsa y manejado habitualmente por los analistas financieros. (Durán, 2011).

Para poder obtener algún tipo de beneficio se necesita esperar a esto se le conoce como periodo de recuperación de la inversión, que es el tiempo requerido para que una empresa o persona recupere su inversión inicial en un proyecto, calculado a partir de las entradas de efectivo. (Gitman, 2012).

## **Rendimiento**

Ganancia o pérdida total experimentada sobre una inversión durante un periodo específico; se calcula al dividir las distribuciones en efectivo del activo durante el periodo, más su cambio en valor, entre su valor de inversión al inicio del periodo (Gitman, 2012).

El concepto de rendimiento se refiere a la utilidad que se obtiene de lo que se hace, como el rendimiento de una acción, el cual es el porcentaje extra que ha dado al costo original.

## **Tipos de beneficios**

Los beneficios de la renta generada por una inversión, entendida como los intereses (en los títulos de deuda), rendimientos o beneficios (en los fondos de inversión) y dividendos (en el caso de las acciones), puede clasificarse en:

- Renta fija: Cuando se conoce una tasa fija de interés pactada desde el inicio de la inversión, que no depende de los resultados financieros del emisor ni de las condiciones del mercado.
- En el caso específico de los títulos de deuda, éstos representan préstamos que las entidades emisoras reciben de los inversionistas, lo que les confiere el derecho a percibir los intereses pactados y la devolución en una fecha dada de la totalidad o parte del capital invertido (lo cual debe quedar establecido dentro de las condiciones de la emisión).
- Renta variable: Está ligada a las ganancias, utilidades o rendimientos que obtenga la empresa (para las acciones) o el fondo de inversión en que usted invirtió, o bien por las condiciones de oferta y demanda existentes en el mercado.
- Dadas esas características, no se conoce de antemano la rentabilidad que se obtendrá en una inversión de este tipo (salvo las acciones preferentes con rendimiento definido, en cuyo caso lo que no se conoce con anticipación es si se pagarán o no dividendos). Sin embargo, es probable que el rendimiento de este tipo de valor sea mayor al rendimiento que se obtendría en una inversión de renta fija, como compensación al riesgo que usted asume al aceptar la variabilidad de la renta.

## **Tipos de rendimientos**

El rendimiento para el inversionista se presenta de dos formas:

- Dividendos que genera la empresa (las acciones permiten al inversionista crecer en sociedad con la empresa y, por lo tanto, participar de sus utilidades).
- Ganancias de capital, que es el diferencial en su caso entre el precio al que se compró y el precio al que se vendió la acción.
- Utilidad por acción. Producto de la división de las utilidades entre el número de acciones.

El plazo en este valor no existe, pues la decisión de venderlo o retenerlo reside exclusivamente en el tenedor. El precio está en función del desempeño de la empresa emisora y de las expectativas que haya sobre su desarrollo. Asimismo, en su precio también influyen elementos externos que afectan al mercado en general.

### **Derechos de renta variable.**

Un dividendo en acciones es el pago a los propietarios existentes de un dividendo en la forma de acciones. Con frecuencia las empresas pagan dividendo en acciones como un reemplazo o suplemento de los dividendos en efectivo. Aunque los individuos en acciones no poseen un valor real, los accionistas consideran que representan algo que no tenían antes (Gitman, 2012).

Algunos derechos patrimoniales son: dividendo en efectivo, suscripción, split, split inverso, canje.

- El rendimiento de las acciones, tradicionalmente proporcionado por los dividendos que pagan, puede variar por dos motivos importantes: la variabilidad de las utilidades que genera la empresa y la decisión sobre dividendos de la asamblea de accionistas de la empresa.
- El plazo de la acción no está determinado, ya que el plazo de tenencia de una acción no se limita por el vencimiento del instrumento, sino por la decisión del mismo propietario de retenerla o venderla.

A causa de estas diferencias entre instrumentos de renta fija y de renta variable, las técnicas de valuación son distintas. Se utilizan razones de valuación comparando el precio de las acciones de una empresa con su valor o los flujos que genera.



## **2.7 Riesgos de los pequeños inversionistas**

El inversionista debe evaluar cuidadosamente si puede asumir el riesgo implícito de invertir en acciones, si prefiere fórmulas más conservadoras, o bien, una combinación de ambas. De cualquier forma, en el mercado accionario siempre se debe invertir con miras a obtener ganancias en el largo plazo, ya que junto con una buena diversificación es el mejor camino para diluir las bajas coyunturales del mercado o de la propia acción.

La asesoría profesional en el mercado de capitales es indispensable, ya que los expertos tienen los elementos de análisis para evaluar los factores que podrían afectar el precio de una acción, tanto del entorno económico nacional e internacional (análisis técnico) como de la propia empresa (análisis fundamental: situación financiera, administración, valoración del sector donde se desarrolla, etcétera).

### **Que es un riesgo en la inversión**

El riesgo es la posibilidad de pérdida financiera, en un sentido más definido, el grado de variación de los rendimientos relacionados con un activo específico. Toda decisión humana tiene asociado un cierto grado de riesgo, por lo que es común que de previo a ésta, se haga un análisis que permita al interesado valorar la mayor cantidad posible de factores asociados. Puesto que muchos factores no se pueden controlar ni predecir, la incertidumbre es determinante en las operaciones que tienen lugar en los mercados financieros.

Siempre que se invierte, existe el riesgo de perder lo aportado o de que la inversión no tenga el comportamiento esperado. Así pues, en finanzas el riesgo es que el rendimiento efectivo de una inversión sea menor que el rendimiento esperado. El riesgo es un tipo de incertidumbre que puede ser cuantificada.

Las decisiones financieras, tales como comprar una casa, un auto, un terreno, tienen asociados distintos niveles de riesgo.

Por su parte, las decisiones de inversión no están exentas de riesgo, todas tienen algún grado de riesgo. No obstante, una regla básica de finanzas indica que ante la posibilidad de mayores ganancias se asumirá un mayor grado de riesgo.

El nivel de riesgo de los productos financieros depende de distintos factores. En general, tiene que ver con la capacidad del emisor de hacer frente a sus obligaciones, con la posibilidad de variación de tasas de interés, existen riesgos legales y de variación en la situación económica del emisor, entre otros.

Por otra parte, los fondos de inversión tienen sus riesgos específicos que se relacionan en forma directa con la gestión de la cartera por parte de los administradores y con las políticas de inversión definidas para cada fondo en el prospecto de éste.

Dado que toda inversión tiene algún grado de riesgo, cabe resaltar que el inversionista deberá analizar los riesgos específicos de cada opción, antes de tomar cualquier decisión. En definitiva, lo más importante es que el inversionista sea capaz de identificar cada uno de los riesgos asociados a la inversión que realiza y que tenga conciencia de que está en disposición de asumirlos.

Conocer qué es un riesgo financiero y cómo puede disminuirse, es la base para iniciar el camino en operaciones financieras que pueden generar grandes ganancias, pero también pérdidas muy graves.

El riesgo siempre implica un costo financiero para el inversionista ya que se basa en un principio de incertidumbre sobre el destino final del capital. Cuando al invertir arriesgamos todo nuestro patrimonio en operaciones condicionadas a la volatilidad de los mercados financieros, existe una amplia posibilidad de fracasar. Para disminuir el riesgo en nuestras inversiones, además de diversificar, siempre es recomendable acudir con un experto.

**El riesgo financiero consta de tres elementos:**

- El costo y disponibilidad de capital para inversión.
- La capacidad para satisfacer necesidades de dinero en efectivo de manera planificada.
- La disposición para incrementar el capital

**Tipos de riesgo**

Los factores de riesgo definen algunas situaciones, circunstancias o eventos que pueden suscitarse en la empresa y reducir o limitar el rendimiento y liquidez de los valores objeto de la oferta pública y traducirse en pérdidas para el inversionista.

Estos son los tipos de riesgo que se presentan en una inversión:

**Riesgo financiero.**

Se refiere a la incertidumbre que tiene un inversionista cuando aporta recursos a una inversión y no tiene seguridad sobre la cantidad que obtendrá al final de dicha operación.

### **Riesgo de mercado.**

Caracterizado por cambios en precios de activos y pasivos financieros (volatilidades) es medido a través de cambios en el valor de posiciones.

### **Riesgo de crédito.**

Es establecido cuando los opuestos son poco accesibles e imposibilitados para cumplir obligaciones, asociado a una disminución del precio que sufre el título financiero cuando existe la posibilidad de que el suscriptor no cumpla con sus compromisos.

### **Riesgo de liquidez.**

Aquella incapacidad de conseguir obligaciones de flujos de efectivo necesarios, forzando a una liquidez anticipada, con la probabilidad de no poder comprar o vender los activos o instrumentos que se tengan en posición de cantidades requeridas, es la dificultad potencial de poder realizar rápidamente una transacción.

### **Riesgo legal.**

Aparece cuando la contraparte no ejerce la autoridad legal o regulatoria para realizar una transacción.

### **Riesgo de transacción.**

Relacionada con transacción individual presentada en moneda extranjera, importaciones, exportaciones, capital y préstamos.

### **Riesgo de traducción.**

Es creado de la traducción de estados financieros en moneda extranjera a la empresa matriz de cualquier parte del mundo.

### **Riesgo económico.**

La pérdida de ventaja competitiva de la acción.

El riesgo está relacionado con la variabilidad de los mercados financieros y representa la posible pérdida potencial de la inversión.

### **Riesgo de cambio:**

Este riesgo, también denominado cambiario procede de las variaciones en los tipos de cambio de las divisas. Sucede cuando el consumidor coloca parte de sus activos en una divisa (ya sea en moneda o en un instrumento financiero con denominación en moneda extranjera).

### **Riesgo de interés:**

Este tipo de riesgo hace referencia a la variación de las tasas de interés en el mercado cuando se tiene un título con interés fijo, ya sea un bono, un préstamo o una inversión. El riesgo de interés afecta a las entidades que tienen fondos prestados y a las que tienen fondos solicitados.

### **Formas de minimizar el riesgo financiero.**

Una forma para minimizar el riesgo es evaluando la rentabilidad de la herramienta o empresa en la que se pretende invertir ya que a mayor información es menor el riesgo de tomar decisiones sobre impulsos.

Diversificar el riesgo, planeando un portafolio de inversiones que equilibre las operaciones de alta peligrosidad con las de alta seguridad.

(Actibva, 2011)

## **2.8 Las inversiones**

Pueden ser:

- A corto plazo. Esto quiere decir que el dinero invertido estará allí por poco tiempo. Por lo general, se considera corto plazo un periodo menor a un año.
- A mediano plazo. Las inversiones a mediano plazo son aquellas en donde el capital se mantiene por un periodo que va desde un año hasta tres (aunque hay quienes llegan a considerar que el rango es de hasta 5 años).
- A largo plazo. Una inversión se considera a largo plazo cuando se mantiene el tiempo suficiente como para que haya podido pasar por un ciclo financiero. La mayoría de los inversionistas considera que el largo plazo es cuando se rebasan los 5 años de inversión.

Antes de estar en condiciones de calcular el riesgo y el rendimiento esperado de una inversión, es indispensable saber durante cuánto tiempo se mantendrá. Lo mismo sucede cuando se desea saber si la ganancia real es la que se esperaba. No hay que olvidar que las

inversiones no son estáticas y los ingresos y los gastos varían dependiendo del periodo en que se midan.

Puesto que los mercados financieros no son estables, el tiempo que permanece una inversión es muy importante para el resultado.

Para elegir una sociedad o fondo de inversión es necesario tomar en cuenta los siguientes aspectos:

- Buscar el que se adapte a tus necesidades: Según la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) existen más de 400 fondos de inversión diferentes, lo que significa que seguramente podrás encontrar alguno que se adecúe a tus objetivos financieros.
- Comprender que hay un riesgo: Antes de que abrir o te integre a un fondo de inversión, la institución en cuestión te hará un cuestionario para decidir tu perfil de inversionista. Esto determinará cuánto riesgo estarías dispuesto a soportar. Se refieren a este riesgo únicamente como una medida estadística, que indica qué tanto sube y baja una inversión a lo largo del tiempo. Por lo general, los que presentan mayor fluctuación, también representan mayores ganancias, por lo que lo más recomendable es apoyarse de un asesor.
- Toma tus precauciones: Lo más recomendable, es invertir el dinero con alguna institución financiera consolidada, que tenga buena reputación, y experiencia en el mercado. Para esto hay que consultar el padrón de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores sobre las entidades supervisadas.

Al invertir en fondos, el cliente no está apostando a una sola empresa o acción, sino que está llevando su dinero a una asociación que se encargará de distribuirlo en un portafolio de acciones, títulos o bonos diversos. Por lo general, los fondos de inversión ofrecen una gama amplia de alternativas para el inversionista independiente y tratan de adaptarse a sus necesidades. Se puede acceder a este tipo de ahorro en instituciones dedicadas exclusivamente a fondos de inversión, así como en la mayoría de los bancos importantes. Es aquí donde se debe hacer uso de la diversificación que es la combinación de activos correlacionados negativamente para reducir el riesgo (Gitman, 2012). Es indispensable tener paciencia y constancia para recoger los frutos financieros.

## 2.9 La toma de decisiones en inversiones

Cuando disponemos de una cantidad de dinero, pocas veces pensamos en la posibilidad de invertir en Instrumentos que desconocemos, por la incertidumbre que nos genera este concepto.

La mayoría de las veces, pensamos que las inversiones las hacen únicamente los empresarios o los expertos en Finanzas. Sin embargo, existen en el mercado numerosas opciones que brindan la posibilidad a los pequeños inversionistas de obtener atractivos rendimientos de su dinero.

La segunda preocupación que viene a nuestra mente es el Riesgo. Sabemos que todas las opciones de Inversión, tienen implícito un cierto grado de incertidumbre, que se incrementa conforme los rendimientos que ofrecen son mayores. Es en este punto, en donde la mayoría de los inversionistas se detienen. El miedo a arriesgar una cantidad de dinero les impide que puedan hacer crecer ese patrimonio.

Es necesario tomar en cuenta que hay muchos factores por los cuales es conveniente realizar inversiones, algunos de ellos son que:

- Representa mayor beneficio invertir ese dinero que guardarlo simplemente en una cuenta de débito.
- Las opciones de inversión, tienen distintos niveles de riesgo dependiendo del Instrumento que se maneje. Es decir, podemos escoger uno de bajo riesgo, que sin embargo, nos reporte más rendimiento que gastarlo o tenerlo sin “trabajar”.
- Con ayuda de un asesor financiero, podemos invertir una parte de nuestro capital en una inversión de riesgo mediano o alto. El especialista se encargará de obtener los mayores beneficios y no tendremos que preocuparnos de ser expertos en el comportamiento del mercado financiero.
- En tiempos actuales, enfrentar el riesgo es casi indispensable, considerando que son necesarias ciertas reservas de dinero para enfrentar emergencias, aprovechar oportunidades o para tener un retiro digno. Cabe señalar, que hay opciones de inversión que nos permiten tener acceso a nuestros fondos todos los días.

Aunque, hasta el momento no existe ninguna fórmula infalible ni un método que garantice el éxito de alguna inversión, sí hay maneras de medir el riesgo probable para que los

inversionistas potenciales se preparen y sepan si están dispuestos a poner sus recursos en un cierto instrumento financiero.

Una de las reglas generales que sigue el riesgo en finanzas es que: a mayor riesgo, mayor posibilidad de ganancia y viceversa.

Es importante considerar el factor tiempo debido a que es otro componente fundamental del análisis de una inversión. Siempre es necesario tomar en cuenta el periodo durante el cual se mantendrá el dinero invertido en el mercado, antes de saber el riesgo que existe y decidir si es o no conveniente.

### **Recomendaciones para antes de que tomes la decisión de invertir**

Hacer que los rendimientos obtenidos por la inversión mantengan, por lo menos, el poder adquisitivo; es decir, que la expresión porcentual neta resultante aplicable a la parte de principal o capital que hayas decidido invertir sea igual a la inflación, y, en el mejor de los casos, sea mayor.

Sin duda, la mejor recomendación es que el rendimiento sea igual o superior a la suma resultante de la tasa de inflación durante el periodo de depósito y el capital, una vez descontados los costos y gastos accesorios.

La crisis financiera internacional dejó claro que las inversiones requerían prudencia y el conocimiento pleno de los instrumentos para evitar poner el patrimonio en una trampa.

Para el sistema financiero, los activos respaldados por préstamos hipotecarios y los derivados representaron capítulos amargos que restaron confianza en el inversionista cotidiano, aquel que ponía los recursos de su retiro o sus ahorros en planes bancarios para obtener rendimientos que jamás llegaron.

Sin embargo, este capítulo desagradable tampoco debe ser un factor para que pierdas la confianza. "El inversionista siempre es el primer responsable de sus recursos y no puede desentenderse por completo, pero también debe aprender a delegar el manejo de su dinero", explica en un artículo sobre inversiones inteligentes, Felipe García, gerente de inversiones de Old Mutual-GoudinaInsurance.

"La principal forma de proteger la inversión es conocer lo que está pasando en los mercados y utilizar todas las herramientas disponibles para mantener el control, esto ayudará a tomar decisiones de inversión con una mayor seguridad"(Mendoza 2011).

### **Cuestión de diversificación**

"Hace un par de décadas sólo existían las Casas de Bolsa que exigían montos millonarios a los inversionistas y donde un asesor invertía los recursos en directo, es decir, comprar acciones de corporativos. Los fondos de inversión permiten a los inversionistas colocar sus recursos en diferentes activos que son administrados por expertos, así el riesgo se reduce pues invertir en un solo fondo ya implica una diversificación en tu inversión", señala (Mendoza 2012).



## CAPÍTULO III.ASPECTOS METODOLÓGICOS

### 3.1 Descripción del problema

Sabemos que la fuente de toda riqueza es el trabajo, debido a que de este se desprende el consumo y el ahorro, que son dos factores que hacen que la economía de nuestro país se desarrolle plenamente. Sin embargo en México la cultura de ahorrar es muy limitada, la mayoría de nosotros no asumimos este rol de ahorradores, porque no hemos analizado los beneficios que nos pueden traer en un futuro, o porque simplemente no contamos con los recursos necesarios.

No obstante hay personas que si cuentan con un exceso de recursos monetarios y desean invertir su dinero para que posteriormente les genere una mayor utilidad a futuro. A estas personas se les conoce como agentes superavitarios, porque cuentan con un excedente económico, que desean utilizar para que les genere una retribución.

La mayoría de las personas creen que al hablar de inversiones es realmente invirtiendo grandes montos de capital a largo plazo, así como impuestos altos y trámites tardados por parte de los bancos, casa de bolsa y diferentes instituciones que se dedican a captar el ahorro. Pero la mayoría de la gente entra en un dilema cuando tiene que decidir en que invertir su dinero, puesto que no es una decisión fácil que se puede tomar a la ligera, se tiene que analizar.

Sin embargo ya es tiempo de dejar a un lado esa idea de que únicamente podemos ahorrar en el banco hay más instituciones como los fondos de inversión en las que los ahorradores pueden entrar fácilmente ya que existe una gran diversidad de ellos en los que se pueden canalizar los ahorros, pero estos fondos de inversión tienen un bajo impacto en México, la gran mayoría de las personas piensan que se requiere de montos muy altos, debido a que no conocen que hay una gran variedad de ellos, en los que se puede invertir dependiendo el capital que se tenga y el plazo al que se requiera pero hace falta más difusión y que las personas sepan cual es el modo en el que operan, que herramientas utilizan, como se conforman, para que de este modo puedan tomar una mejor decisión.

“Muchas personas no conocen la existencia de fondos de inversión donde pueden convertirse en inversionistas que obtengan ganancias y que tengan en movimiento su capital”.

Hay que buscar las mejores alternativas, una opción bastante fructífera pero al mismo tiempo riesgosa es apostar por incursionar con instrumentos financieros que a su vez se dividen en renta fija y renta variable , estos últimos tienen un mayor nivel de riesgo, para esto los inversionistas deben estar conscientes de que es un mercado totalmente cambiante, en el que hay que asumir las dificultades que se lleguen a presentar, porque puede haber cambios en los rendimientos tanto favorables como desfavorables, es por este motivo que la mayoría de los inversionistas tiene cierto temor o resistencia al realizar este tipo de inversiones en acciones, por ello optan por emplear su dinero en instrumentos de renta fija, aunque los rendimientos que obtengan sean demasiado bajos, pero prefieren tener la seguridad de ganar aunque sea el mínimo.

### **3.2 Justificación**

La razón principal por la cual se eligió este tema es debido a que la mayoría de los ahorradores desconocen las diferentes alternativas de inversión, y cuando hay personas que cuentan con los recursos necesarios para poder emplear su dinero, se dirigen al banco, puesto que para ellos es su mejor opción.

Con esta investigación se pretende dar un mayor auge a los fondos de inversión, en especial a los de renta variable, que tienen un balance ya que algunos de ellos están especializados en acciones y otros en instrumentos de deuda.

Se tiene como propósito conocer, aprender y entender cuáles son las características con las que cuentan los fondos de inversión que tienen una mayor rentabilidad, pero al mismo tiempo saber cuáles son los peores fondos de inversión encontrar sus deficiencias, que elementos intervienen para que existan estas variaciones.

Así mismo se pretende que se identifiquen las ventajas y desventajas de optar por los fondos de renta variable, que si bien es cierto son más agresivos porque tienen mayores riesgos, debido a que no cuentan con instituciones que protejan estas inversiones como los instrumentos bancarios, que tienen el respaldo del IPAB, pero cabe mencionar que como se puede perder también se puede obtener una ganancia muy significativa.

Es por esta razón que se desea demostrar dos escenarios de inversión que se pueden llevar a cabo a través de los fondos de inversión; se tomarán en consideración fondos de inversión de renta variable: especializado en acciones y en deuda, por este motivo se plantea la necesidad

de dar a conocer los derechos que se obtienen al invertir en una emisora de valores; las personas se convierten automáticamente en copropietarios de la empresa, porque poseen acciones de la misma, también adquieren ciertos beneficios como: dividendos, utilidad por acción, ganancia por capital. Sin embargo, no hay que dejar a un lado que también existen muchos riesgos, porque dependiendo del comportamiento de la empresa en el mercado de valores, las acciones pueden aumentar o disminuir su precio. Aquí también intervienen diferentes factores como la estabilidad económica, el número de oferentes y demandantes, el grado de especulación.

Hay que tomar en consideración que si se quiere generar riqueza se necesita arriesgar, porque el que no arriesga no gana, es indispensable saber en qué se va a invertir, por eso es necesario conocer ampliamente a las diferentes emisoras, además de asesorarse de analistas financieros, así mismo de los intermediarios bursátiles, debido a que ellos son los encargados de proporcionar toda la información necesaria para hacer una correcta toma de decisiones, puesto que estas personas son expertas en manejar carteras de inversión.

Lo que se pretende lograr es fomentar en los agentes superavitarios la inversión al través del mercado de capitales, usando los instrumentos de renta variable.

Instrumentos de renta variable son aquellos en los que la rentabilidad de la inversión se origina principalmente a partir de un incremento en el precio futuro, el cual no es conocido, o que genera una incertidumbre sobre las rentabilidades futuras (Guerra, 2012).

Los fondos de inversión están constituidos por instrumentos gubernamentales e instrumentos bursátiles, sus rendimientos obtienen de la diferencia del precio de compra y el precio de venta. Al adquirir un portafolio o una canasta de inversión dentro de una sociedad de inversión se obtiene una diversificación de riesgo.

Este trabajo de investigación tiene la finalidad de proporcionar a los agentes superavitarios las herramientas pertinentes para buscar alternativas de inversión, brindándoles información confiable acerca de las ventajas y desventajas que se tienen al aportar sus recursos en diferentes fondos de inversión, también se pretende dar a conocer el funcionamiento del sistema financiero en México, la participación de las emisoras de valores, por supuesto de los agentes superavitarios, de las autoridades que se encargan de regular este mercado, de los intermediarios bursátiles, así mismo de otros participantes que dan infraestructura e influyen en las decisiones.

Además es importante mencionar que el funcionamiento del mercado de valores es un parámetro para saber cómo está la economía de nuestro país, porque a partir de los movimientos que se realizan se puede determinar el grado de estabilidad que existe.

### **3.3 Objetivos**

- Identificar las cualidades que hacen que un fondo de inversión obtenga un mayor rendimiento y cuáles son las características que generan deficiencias en la inversión.
- Hacer una comparación de fondos de inversión especializados en acciones y en deuda para determinar cuál de estos dos es más redituable.

### **3.4 Preguntas de Investigación**

- ¿Los fondos de inversión especializados en acciones tienen mayores ganancias de acuerdo a la composición de la cartera en sus emisoras?
- ¿Los fondos de inversión de deuda a mayor plazo son más rentables?
- ¿Entre mayor sea el monto de inversión mejor será el rendimiento?

### **3.5 Hipótesis y Variables**

Hi Los fondos de inversión especializados en acciones tienen un alto nivel de riesgo, pero así mismo se obtiene una mayor ganancia que si se invirtiera en instrumentos de deuda.

Ho Los fondos de inversión de deuda tienen un menor nivel de riesgo por lo tanto se obtienen una mayor utilidad que los fondos especializados en acciones.

Hi A mayor capital invertido será mayor la ganancia que se obtenga como resultado independientemente del fondo de inversión seleccionado.

Ho Un capital de inversión mayor no asegura que se obtendrán buenos rendimientos, pues esto depende de las características propias del fondo.

### 3.6 Variables: Definición conceptual y definición operacional

Figura: 3.1 Definición Conceptual y Operacional de Variables

VARIABLE	DIMENSIONES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL
Fondos de Inversión		Los fondos son una sociedad formada por un gran número de inversionistas que reúnen su capital en un solo lugar, para obtener rendimientos superiores a los que lograrían invirtiendo individualmente.	Se mide el grado de preferencia que hay por un fondo ya sea especializado en deuda o acciones.
	Renta Variable	Sus activos se invierten en instrumentos de deuda y en valores de renta variable. El enfoque y certidumbre de estos fondos es determinado por la estrategia que siguen, pero se puede decir que van desde un mediano hasta un largo plazo.	El inversionista obtiene una ganancia de capital, a través del diferencial entre el precio de venta y el de compra.
	Balanceados	Los fondos balanceados, también llamados fondos mixtos, invierten principalmente en acciones y en instrumentos de deuda, alternando activos entre acciones, bonos e instrumentos de liquidez dependiendo de las condiciones vigentes en el mercado.	Se ven afectados por cambios en las tasas de interés, el desempeño del mercado de valores y las perspectivas económicas.
Riesgos en la inversión		Posibilidad de pérdida financiera, en un sentido más definido, el grado de variación de los rendimientos relacionados con un activo específico.	Que tan importante es el riesgo para los pequeños inversionistas.
	Riesgo financiero	Se refiere a la incertidumbre que tiene un inversionista cuando aporta recursos a una inversión y no tiene seguridad sobre la cantidad que obtendrá al final de dicha operación.	Se delimita la influencia que tiene el riesgo en su inversión.
	Toma de decisiones en inversiones	La consideración del factor tiempo, análisis de una inversión. Periodo durante el cual se mantendrá el dinero invertido en el mercado, antes de saber el riesgo que existe y decidir si es o no conveniente.	Delimita que se ha comprendido que la inversión debe adaptarse a las necesidades, se debe comprender la existencia de un riesgo, y la toma de precauciones.
Capital		Dinero que posee una persona o empresa.	Cantidad de dinero que se aporta dependiendo del fondo de inversión.
Ganancia		Beneficio económico obtenido por el capital invertido.	La retribución que generan los fondos de inversión y que determina si son rentables o no.

---

Instrumentos  
Financieros

Contrato que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

Detecta la mayor preferencia de instrumento financiero con ayuda del perfil de inversionista.

---

Fuente: Elaboración propia

### **3.7 Tipo de investigación**

La investigación por la clase de medios utilizados es documental debido a que las bases fueron: libros, artículos de revistas, periódicos y archivos de consulta de los fondos de inversión, de los bancos y demás entidades pertenecientes al sistema financiero. En cuanto al nivel de conocimiento es explicativa porque además de que se va a describir el tipo de fondo en que se invierte, también se analizarán las características que poseen los fondos de inversión más redituables y los que tienen el peor desempeño.

Así mismo se intentará dar la razón por la cual tienen ese comportamiento, se explicará de acuerdo a la causa y el efecto que tienen este tipo de inversiones conforme a los resultados que se obtengan.

### **3.8 Población y Muestra**

#### **Unidad de Análisis**

En el presente trabajo de investigación, se tomó como unidad de análisis los fondos de renta variable, que estos a su vez se clasifican en fondos especializados en acciones y en fondos de renta variable deuda, se decidió trabajar con ellos porque se tomó como base el Star Ranking Anual del 2013 que publicó una de las calificadoras más importantes, reconocidas y confiables, como lo es Standard & Poor's.

Esto servirá para tener una idea del rendimiento, riesgo, y estrategias que utilizan los distintos fondos de inversión.

## **Tipo de Muestra**

El tipo de muestra que se utilizará en este trabajo es la no probabilista debido a que se trabajará con datos secundarios ya que es un poco complejo que se estudie a todos, se desea que los fondos que se van a elegir sean lo suficientemente representativos, para que sirvan de apoyo para dar una idea general de cómo funcionan este tipo de inversiones y cuáles son las herramientas que utilizan, es por esta razón que se eligió este tipo de muestra porque los fondos seleccionados reúnen características específicas para la elaboración de esta investigación, primero se optó por los fondos de renta variable y se tomó en cuenta su nivel de riesgo y rendimiento.

## **Tamaño de Muestra**

Se trabajará con cuatro fondos de inversión, dos de ellos especializados en acciones: el que obtuvo el mejor y el peor rendimiento, así mismo se estudiará el mejor y el peor fondo mayoritariamente en deuda.

Por parte de los fondos especializados, los fondos son los siguientes: con clave de pizarra FONBNM y clave accionaria CO-C, también se optó por el fondo VECTCR con clave accionaria F. De la misma forma se trabajará con los de deuda, estos son: DIVER-C con clase y serie accionaria GB y el peor fondo de esta clasificación con clave de pizarra NTE+EQ y clase y serie accionaria F1. Sin embargo debido a que este último no tuvo movimientos registrados en estos periodos, se optó por el fondo BMERCRE con clave de pizarra MB que tiene las mismas calificaciones y esta entre los tres peores rendimientos que fueron elegidos por Stándar & Poor's.

Para realizar la evaluación de estos fondos se buscaron varios simuladores que nos permitieran analizar las características que tiene cada uno, cabe mencionar que encontramos el de Condusef, pero debido a que este solamente evalúa los fondos de deuda, no se consideró viable, también hay otro llamado Accigame de Banamex es un simulador muy completo ya que se puede invertir en bolsa y en fondos de inversión con una diferencia de 2 horas de retraso de acuerdo a la bolsa y te proporciona dos millones de pesos virtuales para que tu decidas como invertir, este simulador también fue descartado de esta investigación al no contar con los fondos de inversión que se requerían.

Por tal motivo ahondando más en la investigación se encontró el simulador de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que es muy completo y cuenta con la información necesaria para que se analicen los fondos, así que este fue el seleccionado.



## CAPITULO IV.CASO PRÁCTICO

### 4.1 Objetivo:

El propósito que se tiene es analizar las estrategias, la composición de cartera y el método de trabajo que siguen las operadoras de fondos de inversión especializados en acciones y preponderantemente en deuda.

Primero que nada se optó por buscar el número de fondos que hay en México y cuáles son sus tipos, para esto un gran apoyo fue la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, a partir de esta información se pudo ir delimitando la investigación.

Figura 4.1 Fondos de inversión

Tipo de fondo	Activos Netos	No. de clientes	No. de fondos
Deuda	1,306,109	1,742,560	260
Deuda Física	57,243	98,917	15
Deuda Moral	58,511	12,124	12
Renta Variable	434,523	221,737	271
Renta Variable Física	5,940	6,502	5
Total Deuda:	1,421,863	1,853,601	287
Total Renta Variable:	440,463	228,239	276
Totales:	1,862,326	2,081,840	563

Fuente:Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles

Así se localizó la siguiente información en la cual se clasifican los fondos de inversión, de la misma forma que se encuentran organizados en el ranking de Standard & Poor's.

### Clasificación de acuerdo a la AMIB

- Fondos de inversión instrumentos de deuda
- Fondos de inversión renta variable
- Fondos de inversión especializada
- Fondo de inversión discrecional

Dentro de los fondos de inversión de renta variable, se encuentran:

- Especializados en acciones
- Mayoritariamente en acciones
- Mayoritariamente en valores de deuda
- Especializados de deuda

Ahora se mostrará el documento clave para la inversión de cada uno de los instrumentos seleccionados, esto permitirá conocer su funcionamiento.

## 4.2 Fondo de deuda con mayor calificación de acuerdo al ranking.

Figura:4.2 Fondo DIVER-C GB

Concepto	Descripción
<b>Tipo:</b>	Renta variable
<b>Clasificación:</b>	Especializado en deuda
<b>Clave de pizarra:</b>	DIVER-C
<b>Calificación:</b>	Con mayor rendimiento de acuerdo al ranking de Standar&Poor's
<b>Fecha de autorización:</b>	16/12/2013
<b>Clase accionaria</b>	GB
<b>Posibles adquirentes</b>	Empleados y jubilados del grupo financiero Bancomer
<b>Monto mínimo de inversión</b>	1 acción

Fuente:Bancomer

### Objetivo de inversión

El objetivo de DIVER-C es ofrecer al inversionista la opción de participar en un vehículo que invierta principalmente en instrumentos de deuda y complementariamente en renta variable, nacional e internacional. Asimismo el Fondo podrá invertir en instrumentos financieros derivados en mercados reconocidos, warrants, valores estructurados y/o respaldados por activos conforme a las disposiciones emitidas por la CNBV y Banco de México, denominados en moneda nacional y/o extranjera. Se recomienda permanecer en el fondo por lo menos un año, para percibir los resultados de la estrategia de inversión.

### Información relevante:

DIVER-C cuenta con un nivel medio de riesgo de mercado que, en su caso, estará asociado principalmente con:

- El riesgo de incrementos en las tasas de interés
- Riesgo de invertir en activos objeto de inversión extranjeros
- El riesgo por variación
- Valor en riesgo (VaR) de la cartera de inversión respecto de sus activos netos: 0.132% con una probabilidad del 95.00%
- La pérdida que en un escenario pesimista (5 en 100 veces) que puede enfrentar el Fondo en un lapso de un día, es de \$1.324 pesos por cada mil pesos invertidos. (Este dato es sólo una estimación y válido únicamente en condiciones normales de

mercado, las expectativas de pérdida podrían ser mayores, incluso por el monto total de la inversión realizada)

Figura:4.2.1 Rendimientos Efectivos

Serie:GB

	Índice de referencia:MEXCOMP_DB			
	Último mes	Últimos 3 meses	Últimos 12 meses	Últimos 36 meses
<b>Rendimiento Bruto</b>	0.40%	1.39%	4.73%	15.46%
<b>Rendimiento Neto</b>	0.36%	1.27%	4.09%	13.75%
<b>Tasa Libre de Riesgo (Cetes 28 días)</b>	2.99%	3.02%	3.30%	4.08%
<b>Índice de referencia</b>	0.39%	1.52%	4.57%	14.13%

Fuente:Bancomer

El rendimiento neto es el rendimiento después de comisiones y el que obtuvo el inversionista en el periodo.

La tasa libre de riesgo es el rendimiento del índice MEX\_CETES\_28D 24Hrs de Valmer, no incluye descuentos por comisiones o cualquier otro gasto.

El Índice de referencia es la base de referencia del fondo antes de gastos administrativos, comisiones e impuestos.

### **Regimen y políticas de inversión**

- Estrategia de administración: Activa
- Invertirá mínimo 80% en instrumentos de deuda nacional e internacional emitidos o garantizados por el Gobierno Federal, Banco de México, estatales y municipales, instituciones de crédito, corporativos, en directo, reporto o a través de fondos de inversión, ETFs y/o TRACs de deuda, en pesos, UDIS y/o cualquier otra moneda distinta al peso y depósitos bancarios de dinero a la vista en entidades financieras, en pesos y/o cualquier otra moneda distinta al peso, que puede implicar la compra venta de la moneda de referencia. Invertirá máximo 20% en valores, fondos de inversión, ETFs y/o TRACs, de renta variable nacional e internacional, listados en el SIC y/o cotizados en la BMV. Máximo 100% en ETFs y/o TRACs

- La selección de valores en ETFs, TRACs y/o fondos de inversión, tendrá los siguientes criterios:
  - podrán tener instrumentos financieros derivados, pero no estar apalancados, ni ser réplicas sintéticas
  - los subyacentes que los compongan deberán ser acordes al régimen de inversión, riesgo y clasificación del fondo
  - III. Inscritos en el RNV, cotizados en BMV y/o listados en SIC
  - IV. Fondos de inversión administrados por BBVA Bancomer Gestión
  - VI. Calificación mínima AAA, AA o A, con prioridad AA o mayor
  - VII. Cualquier clasificación mientras sea congruente con el objetivo del fondo
- La base que se utilizará como referencia para calcular el rendimiento, es el índice MEXCOMP\_DB
- DIVER-C invertirá en activos objeto de inversión emitidos por fondos del mismo consorcio empresarial al que pertenezca la Sociedad Operadora, hasta el 100%, ya sea en fondos de inversión y/o mecanismos de inversión colectiva, así como en valores emitidos, avalados o aceptados por instituciones de crédito
- DIVER-C podrá realizar operaciones de préstamo de valores hasta el 100% Máximo 100% podrá ser invertido en instrumentos financieros derivados con base a nacionales en mercados reconocidos y/o warrants . Máximo 20% en valores estructurados y/o respaldados.

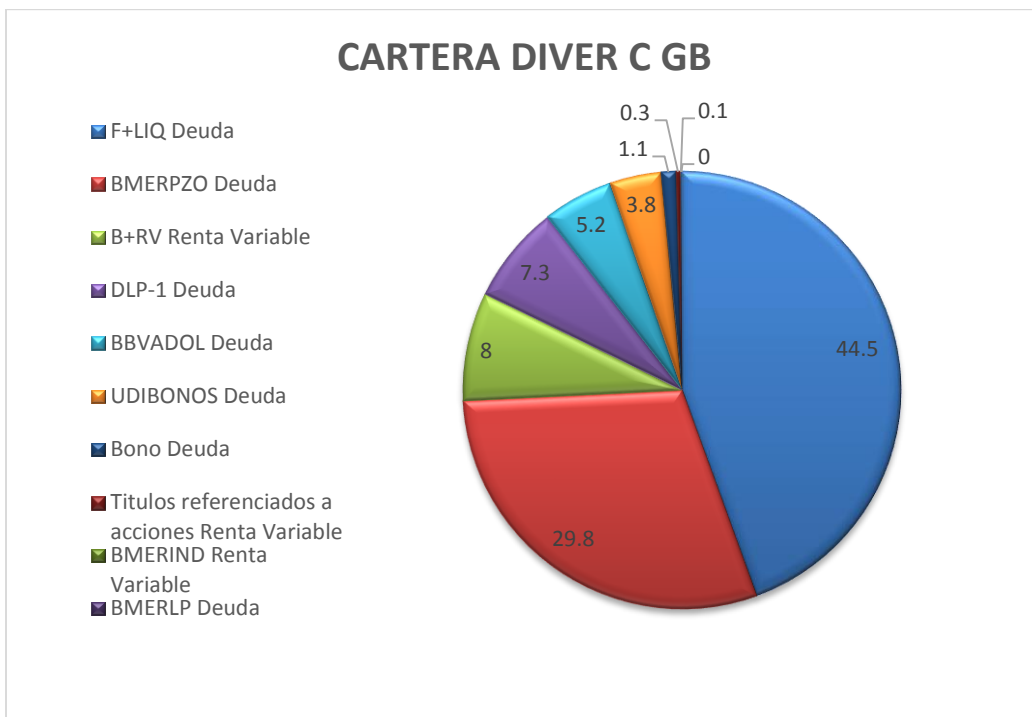
### Composición de la cartera de inversión

Figura:4.2.2 Cartera DIVER-C

<b>Emisora</b>	<b>Activo objeto de inversión</b>	<b>Subyacente (Tipo)</b>	<b>Monto (\$) MDP</b>	<b>%</b>
Bancomer	F+LIQ	Deuda	421.9	41.7
Bancomer	BMERPZO	Deuda	295.6	29.2
Bancomer	B+RV	Renta Variable	80.1	7.9
Bancomer	DLP-1	Deuda	74.4	7.3
Gobierno Federal	UDIBONOS	Deuda	66.4	6.6
<b>Emisora</b>	<b>Activo objeto de inversión</b>	<b>Subyacente (Tipo)</b>	<b>Monto (\$) MDP</b>	<b>%</b>
Bancomer	BBVADOL	Deuda	60.4	6
Gobierno Federal	BONO	Deuda	10.1	1
NAFTRAC	Titulos referenciados a acciones	Renta Variable	3.1	0.3
Bancomer	BMERIND	Renta Variable	0.6	0.1
Bancomer	BMERLP	Deuda	0.1	0
<b>Total</b>			<b>1,012.90</b>	<b>100</b>

Fuente:Bancomer

Figura:4.2.3 Representación gráfica Diver-C



Fuente: Elaboración propia

### Comisiones y remuneraciones

Las comisiones por compra y venta de acciones, pueden disminuir el monto total de su inversión. Esto implica que usted recibiría un monto menor después de una operación. Lo anterior, junto con las comisiones pagadas por la sociedad, representa una reducción del rendimiento total que recibiría por su inversión en la sociedad.

Las comisiones por distribución de acciones pueden variar de distribuidor en distribuidor. Si quiere conocer la comisión específica consulte a su distribuidor.

Algunos prestadores de servicios pueden establecer acuerdos con la sociedad y ofrecerle descuentos por sus servicios. Para conocer de su existencia y el posible beneficio para usted, pregunte con su distribuidor.

Figura:4.2.4 Comisiones pagadas por el cliente

Pagadas por el cliente	Serie:	GB	Serie más representativa:	P
Concepto	%	\$	%	\$
Incumplimiento del saldo mínimo de inversión	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Compra de acciones (máx. sobre monto operado)	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Venta de acciones (máx.sobre monto operado)	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Otras	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica

Fuente:Bancomer

Las comisiones presentadas corresponden a las distribuidoras de Grupo Financiero Bancomer, se sugiere consultar su distribuidor.

Figura:4.2.5 Comisiones pagadas por el fondo

Pagadas por la sociedad de inversión	Serie:	GB	Serie más representativa:	P
Concepto	%	\$	%	\$
Administración de activos	0.12	1.17	0.66	6.63
Distribución de acciones	0.23	2.33	1.33	13.27
Valuación de acciones	0	0	0	0.1
Depósitos de acciones y valores de la sociedad	0	0	0	0.01
Otras *	0.09	0.88	0.39	3.91
Total	0.44	4.38	2.38	23.28

Fuente:Bancomer

\*Monto por cada 1,000.00 pesos invertidos

### Políticas para la compra y venta de acciones

- Plazo mínimo de permanencia: No existe plazo mínimo
- Liquidez: Diaria
- Recepción de órdenes de compra: Todos los días hábiles
- Horario:8:30 a 14:00 horas
- Ejecución de operaciones:Mismo día
- Límites de recompra:10%
- Liquidación de operaciones:72 horas
- Diferencial:No se ha aplicado

### Prestadores de servicios

- Operadora: BBVA Bancomer Gestión, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
- Distribuidora: Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.

– Valuadora: COVAF, S.A. de C.V

### Advertencia

La sociedad de inversión no cuenta con garantía alguna del IPAB, ni de la sociedad operadora ni del Grupo Financiero al que, en su caso, esta última pertenece. La inversión en la sociedad se encuentra respaldada hasta por el monto de su patrimonio.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores tendrá efectos declarativos y no convalidan los actos jurídicos que sean nulos de conformidad con las leyes aplicables, ni implican certificación sobre la bondad de los valores inscritos en el mismo, o sobre la solvencia, liquidez o calidad crediticia de la sociedad de inversión

Ningún intermediario financiero, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, está autorizado para proporcionar información o hacer declaración alguna adicional al contenido del presente documento o el prospecto de información al público inversionista, por lo que deberán entenderse como no autorizadas por la sociedad.

Importante: El valor de una sociedad de inversión, cualquiera que sea su política de inversión, está sujeta a la fluctuación de los mercados, por lo que el inversionista puede obtener ganancias y pérdidas.

Figura:4.2.6 Rendimientos Anuales

Año	DIVER-C.GB	Periodo	CETE28 s/impts	Dolar FIX	BMV IPC
2009	N/A	31/Dic/2008 > 31/Dic/2009	4.66%	-5.542%	43.521%
2010	5.15%	31/Dic/2009 > 31/Dic/2010	3.56%	-5.075%	20.019%
2011	0.258%	31/Dic/2010 > 31/Dic/2011	3.63%	12.898%	-3.822%
2012	4.637%	31/Dic/2011 > 31/Dic/2012	3.69%	-7.049%	17.779%
2013	0.698%	31/Dic/2012 > 31/Dic/2013	3.21%	0.681%	-1.709%

Fuente:Prosuma

Figura:4.2.7 Rendimiento promedio de otros fondos e indicadores

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>De su mismo Tipo</b> <i>(Renta Variable)</i>	25.17%	10.08%	6.24%	9.78%	5.23%
<b>De su misma Clasificación</b> <i>(Especializada en Deuda)</i>	-0.71%	6.42%	5.06%	6.19%	3.67%
<b>De todos los fondos</b>	1.55%	9.22%	4.76%	4.85%	5.14%
<b>De este Fondo</b> <i>(DIVER-C.GB)</i>	N/A	N/A	N/A	3.79%	5.49%

Fuente:Prosuma

Fecha de cruce: 25-nov-04

Activos:1,012,943,966

Régimen de Inversión MÉXICO Y MERCADOS INTERNACIONALES

Participación de mercado según activos: 0.05%

### 4.3 Fondo de deuda con menor calificación de acuerdo al ranking.

Figura:4.3 Fondo BMERCRE MB

Concepto	Descripción
<b>Tipo:</b>	Renta variable
<b>Clasificación:</b>	Especializado en deuda
<b>Clave de pizarra:</b>	BMERCRE
<b>Calificación:</b>	Con menor rendimiento de acuerdo al ranking de Standar&Poor´s
<b>Fecha de autorización:</b>	13/12/2013
<b>Clase accionaria</b>	MB
<b>Posibles adquirentes</b>	Personas físicas
<b>Monto mínimo de inversión</b>	75,000.00

Fuente:Bancomer

#### Objetivo de inversión

El objetivo de BMERCRE es ofrecer al inversionista la opción de participar en un vehículo que invierta en instrumentos de deuda y renta variable, nacional e internacional. La inversión en instrumentos de deuda será en valores emitidos o garantizados por el Gobierno Federal, Banco de México, gobiernos estatales y municipales, instituciones de crédito y corporativos, en pesos, UDIS y/o en moneda extranjera; y depósitos bancarios de dinero a la vista en entidades financieras en pesos y/o en moneda extranjera y un porcentaje limitado en acciones, ETFs y/o TRACs de renta variable, que cotizan en la BMV y en los mercados accionarios de renta variable del extranjero. Asimismo el Fondo podrá invertir en instrumentos financieros derivados con base a nacionales, warrants, valores estructurados y/o valores respaldados por activos en mercados reconocidos conforme a las disposiciones emitidas por la CNBV y Banco de México, denominados en moneda nacional y/o extranjera. Se clasifica como



discrecional ya que basa su estrategia en un máximo de exposición al riesgo medida por el VaR. Se recomienda permanecer en el Fondo por lo menos un año, para percibir los resultados de la estrategia de inversión.

### Información relevante

BMERCRE cuenta con un nivel alto de riesgo de inversión que, estará asociado principalmente con los incrementos en las tasas de interés y en menor medida con el riesgo de invertir en activos cotizados en Bolsa.

Valor en riesgo (VaR) de la cartera de inversión respecto de sus activos netos: 0.318% con una probabilidad del 95.00%

La pérdida que en un escenario pesimista (5 en 100 veces) que puede enfrentar el Fondo en un lapso de un día, es de \$3.180 pesos por cada mil pesos invertidos. (Este dato es sólo una estimación y válido únicamente en condiciones normales de mercado, las expectativas de pérdida podrían ser mayores, incluso por el monto total de la inversión realizada).

#### Desempeño Histórico

Figura:4.3.1 Rendimientos efectivos

Serie:MB

Índice de referencia:MEXCOMP\_RV101

	Último mes	Últimos 3 meses	Últimos 12 meses	Últimos 36 meses
<b>Rendimiento Bruto</b>	0.78%	2.61%	7.02%	19.02%
<b>Rendimiento Neto</b>	0.51%	1.74%	3.44%	8.21%
<b>Tasa Libre de Riesgo (Cetes 28 días)</b>	2.99%	3.02%	3.30%	4.08%
<b>Índice de referencia</b>	0.75%	2.51%	6.71%	17.84%

Fuente:Bancomer

El rendimiento neto es el rendimiento después de comisiones y el que obtuvo el inversionista en el periodo.

La tasa libre de riesgo es el rendimiento del índice MEX\_CETES\_28D 24Hrs de Valmer, no incluye descuentos por comisiones o cualquier otro gasto.

El Índice de referencia es la base de referencia del fondo antes de gastos administrativos, comisiones e impuestos.

\* El desempeño de la sociedad en el pasado, no necesariamente es indicativo del desempeño que tendrá en el futuro.

### **Regimen y política de inversión**

- Estrategia de administración: Activa
- Invertirá Mín 75% Máx 100% en valores de deuda emitidos o garantizados por el Gobierno Federal, Banco de México, gobiernos estatales y municipales, instituciones de crédito, corporativos, tanto nacionales como extranjeros, en directo o en reporto, en pesos y/ UDIS y depósitos bancarios de dinero a la vista en entidades financieras en pesos y/o moneda extranjera. Máx 25% en acciones que cotizan en la BMV y en los mercados accionarios de renta variable del extranjero, en directo o a través de mecanismos de inversión colectiva (ETFs y/o TRACs).
- Criterios de selección de instrumentos de deuda serán:
  - Valores con liquidez de mediana a alta,
  - Instrumentos de calificación A o mayor,
  - Emitidos o garantizados por el Gobierno Federal, Banco de México, estatales y municipales, instituciones de crédito, corporativos, en directo o en reporto, en pesos y/o UDIS, y depósitos bancarios de dinero a la vista en entidades financieras. Para la selección de renta variable: metodología que parte de la expectativas de crecimiento, valuaciones y análisis de información financiera, que coticen en BMV y/o listadas en SIC, con una buena perspectiva de crecimiento, ETFs y/o TRACs con al menos el 80% de su activos invertido en el índice, no podrán tomar posiciones cortas, ni hacer reproducciones inversas ni exponenciales. Inscritos en RNV, cotizados en BMV y/o listados en SIC, con subyacentes acorde al régimen de inversión.
- La base que se utilizará como referencia para calcular el rendimiento es:  
MEXCOMP\_RV101.  
BMERCRE invertirá en activos objeto de inversión emitidos por Fondos del mismo consorcio empresarial al que pertenezca la Sociedad Operadora, siempre y cuando sean emitidos, avalados o aceptados por instituciones de crédito, hasta por un máximo del 100%

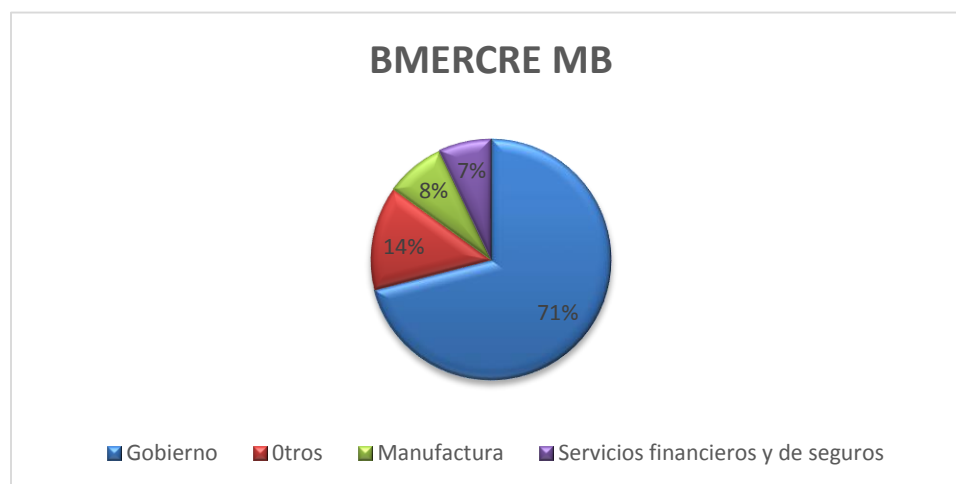
- BMERCRE podrá realizar operaciones de préstamo de valores hasta por el 100% Máx. el 100% podrá ser invertido en instrumentos financieros derivados con base a nacionales en mercados reconocidos. Máx. 25% en warrants. Máx. 25% en valores estructurados. Máx.

Figura :4.3.2 Composición de la cartera de inversión

Emisora	Activo objeto de inversión	Subyacente (Tipo)	Monto (\$) MDP	%
Gobierno Federal	Bono (20 años)	Deuda	1,569.90	25.40
Gobierno Federal	Bondes D	Deuda	1,319.30	21.40
Gobierno Federal	Bono	Deuda	1,042.40	16.90
IPAB	BPAT	Deuda	388.70	6.40
Santander	Certificados de depósito	Deuda	300.70	4.90
AMX	Acc.industriales, comerciales y servicios	Renta Variable	162.00	2.60
PEMEX	Certificados bursátiles	Deuda	150.80	2.40
CEMEX	Acc.industriales, comerciales y servicios	Renta Variable	138.60	2.20
FEMSA	Acc.industriales, comerciales y servicios	Renta Variable	106.30	1.70
GMEXICO	Acc.industriales, comerciales y servicios	Renta Variable	101.90	1.70
<b>Total</b>			<b>1,012.90</b>	<b>100.0</b>

Fuente:Bancomer

Figura:4.3.3 Representación gráfica BMERCRE MB



Fuente:Bancomer

Figura:4.3.4 Comisiones pagadas por los clientes

Pagadas por el cliente	Serie:	MB	Serie más representativa:	P
Concepto	%	\$	%	\$
Incumplimiento del saldo mínimo de inversión		\$130+IVA	No aplica	No aplica
Compra de acciones (máx. sobre monto operado)	1.70%		1.70%	
Venta de acciones (máx.sobre monto operado)	1.70%		1.70%	
Otras	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica

Fuente:Bancomer

Las comisiones presentadas corresponden a las distribuidoras del grupo financiero Bancomer, se sugiere consultar su distribuidor.

Figura:4.3.5 Comisiones pagadas por la S.I.

Pagadas por la sociedad de inversión	Serie:	MB	Serie más representativa:	P
Concepto	%	\$	%	\$
Administración de activos	0.83	8.33	0.67	6.67
Distribución de acciones	1.67	16.67	1.33	13.33
Valuación de acciones				
Depósitos de acciones y valores de la sociedad				
Otras *	0.49	4.92	0.39	3.89
Total	2.99	29.93	2.39	23.89

Fuente:Bancomer

(Monto por cada mil pesos invertidos)

\*Otras incluye: Proveedor de servicios

### Información sobre comisiones y remuneraciones

Las comisiones por compra y venta de acciones, pueden disminuir el monto total de su inversión. Esto implica que usted recibiría un monto menor después de una operación.

Lo anterior, junto con las comisiones pagadas por la sociedad, representa una reducción del rendimiento total que recibiría por su inversión en la sociedad.

Las comisiones por distribución de acciones pueden variar de distribuidor en distribuidor. Si quiere conocer la comisión específica consulte a su distribuidor.

Algunos prestadores de servicios pueden establecer acuerdos con la sociedad y ofrecerle descuentos por sus servicios. Para conocer de su existencia y el posible beneficio para usted, pregunte con su distribuidor.

El prospecto de información, contiene un mayor detalle de los conflictos de interés a los que pudiera estar sujeto.

## Políticas para la compra y venta de acciones

- Plazo mínimo de permanencia: No existe plazo mínimo
- Liquidez: Diaria
- Recepción de órdenes compra: Todos los días hábiles
- Horario: 8:30 a 14:00 horas
- Ejecución de operaciones: Mismo día
- Límites de recompra: 10%
- Liquidación de operaciones: 72 horas
- Diferencial: No se ha aplicado

## Prestadores de servicios

- Operadora: BBVA Bancomer Gestión, S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
- Distribuidora: Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.
- Valuadora: COVAF, S.A. de C.V.

Figura:4.3.6 Rendimientos Anuales

Año	BMERCRE.MB	Periodo	Rendimientos Anuales		
			CETE28 s/impts	Dolar FIX	BMV IPC
2009	8.33%	31/Dic/2008 > 31/Dic/2009	4.66%	-5.542%	43.521%
2010	5.15%	31/Dic/2009 > 31/Dic/2010	3.56%	-5.075%	20.019%
2011	0.258%	31/Dic/2010 > 31/Dic/2011	3.63%	12.898%	-3.822%
2012	4.637%	31/Dic/2011 > 31/Dic/2012	3.69%	-7.049%	17.779%
2013	0.698%	31/Dic/2012 > 31/Dic/2013	3.21%	0.681%	-1.709%

Fuente: prosuma

Figura:4.3.7 Rendimiento promedio de otros fondos e indicadores (5)

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>De su mismo Tipo</b> (Renta Variable)	25.11%	9.98%	6.55%	9.91%	5.29%
<b>De su misma Clasificación</b> (Especializada en Deuda)	-0.71%	6.42%	5.06%	6.19%	3.79%
<b>De todos los fondos</b>	1.62%	9.20%	4.73%	4.93%	5.15%
<b>De este Fondo</b> (BMERCRE.MB)	N/A	8.33%	5.15%	0.26%	4.64%

Fuente: prosuma

#### 4.4 Fondo especializado en acciones con mayor calificación de acuerdo al ranking.

Figura:4.4 Fondo FONBNM CO-C

Concepto	Descripción
<b>Tipo:</b>	Renta variable
<b>Clasificación:</b>	Especializado en acciones
<b>Clave de pizarra:</b>	FONBNM
<b>Calificación:</b>	Con mayor rendimiento de acuerdo al ranking de Standar&Poor's
<b>Fecha de autorización:</b>	10/10/2012
<b>Clase accionaria</b>	CO-C
<b>Posibles adquirentes</b>	Personas morales no contribuyentes
<b>Monto mínimo de inversión</b>	250, 000,001

Fuente:Banamex

Importante: El valor de una sociedad de inversión, cualquiera que sea su política de inversión, está sujeta a la fluctuación de los mercados, por lo que el inversionista puede obtener ganancias y pérdidas

#### **Objetivo de inversión:**

El objetivo de FONBNM será invertir principalmente en instrumentos de renta variable en moneda nacional (acciones y, certificados de participación ordinarios sobre acciones,) de empresas mexicanas cotizadas en la BMV, los cuales principalmente formarán parte del IPC de la BMV y serán emisoras de bursatilidad media o alta. Dicha inversión podrá realizarse de manera directa y/o por medio de Tracs o ETFs. De manera complementaria, FONBNM podrá invertir en obligaciones convertibles en acciones, certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios, acciones listadas en el SIC de la BMV, así como en instrumentos de deuda nacional, ya sea bancaria, gubernamental o de corporativos. El horizonte de inversión que se estima o considera adecuado para que el inversionista mantenga su inversión es mayor a 3 años.

#### **Información relevante:**

FONBNM no tiene información relevante que informar a sus inversionistas, ni está sujeta a ningún proceso legal. Valor en Riesgo de la cartera de inversión respecto de sus activos netos:

3.8% con una probabilidad de 95%. La pérdida que en un escenario pesimista (5 en 100 veces) puede enfrentar la sociedad de inversión en el lapso de un día, es de \$ 38 pesos por cada \$1000 pesos invertidos. (Este dato es sólo una estimación, las expectativas de pérdidas podrían ser mayores, incluso por el monto total de la inversión realizada). La definición de valor en riesgo es válida únicamente en condiciones normales de mercado.

### Desempeño Histórico:

Figura:4.4.1 Rendimientos efectivos

Serie:FONBNM CO-C

Índice de referencia: IPC

	<b>Último mes</b>	<b>Últimos 3 meses</b>	<b>Últimos 12 meses</b>	<b>Últimos 36 meses</b>
<b>Rendimiento Bruto</b>	2.72%	8.64%	17.88%	0.58%
<b>Rendimiento Neto</b>	2.67%	8.48%	17.2%	0%
<b>Tasa Libre de Riesgo (Cetes 28 días)</b>	3.07%	3.05%	3.31%	4.38%
<b>Índice de referencia</b>	4.13%	10.31%	15.56%	-3.82%

Fuente:Banamex

El rendimiento neto es después de comisiones y el que obtuvo el inversionista en el periodo. La tasa libre de riesgo es una tasa que no incluye descuentos por comisiones o cualquier otro gasto.

El desempeño de la sociedad en el pasado, no necesariamente es indicativo del desempeño que tendrá en el futuro.

### Régimen y política de inversión

- FONBNM seguirá una administración activa de los valores que conforman la composición de su portafolio, es decir podrá tomar riesgos buscando aprovechar oportunidades de mercado para tratar de incrementar su rendimiento por arriba de su base de referencia y por ello se considera más agresiva.
- FONBNM invertirá en instrumentos de renta variable (mínimo 80%) (Acciones, certificados de participación ordinarios sobre acciones, obligaciones convertibles en acciones y certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios) de empresas mexicanas

cotizadas en la BMV, los cuales en su mayoría formarán parte del IPC de la BMV. Dicha inversión podrá realizarse de manera directa o por medio de Tracs o ETFs.

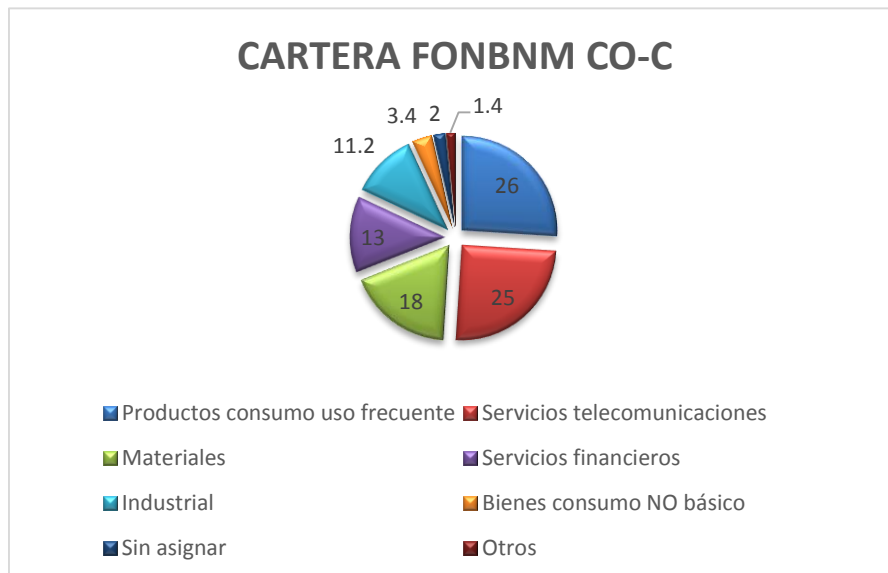
- FONBNM invertirá en el mercado mexicano y extranjero.
- FONBNM tendrá como referencia el rendimiento del IPC de la BMV, el cual podrá ser consultado públicamente en <http://www.bmv.com.mx>, menos las comisiones y retenciones respectivas de cada serie.
- FONBNM no podrá invertir en otros fondos de inversión de deuda o de renta variable, nacionales o extranjeras, así como en activos emitidos por su mismo consorcio empresarial al que pertenece su operadora.
- FONBNM invertirá en valores estructurados, títulos fiduciarios de capital e invertirá en derivados con la finalidad de cobertura y fines especulativos. También celebrará operaciones de préstamo de valores.

Figura:4.4.2 Composición de la cartera de inversión:

<b>Emisora</b>	<b>Nombre</b>	<b>Tipo</b>	<b>Monto (\$) MDP</b>	<b>%</b>
AMERICA MOVIL	AMX L	RV	2,683,905,190	16.73
FEMSA	FEMSA UBD	RV	1,565,002,982	9.76
TELEVISA	TLEVISA CPO	RV	1,347,455,312	8.4
BANORTE	GFNORTE O	RV	1,301,249,177	8.11
CEMEX	CEMEX CPO	RV	1,210,660,356	7.55
WAL-MART	WALMEX	RV	1,082,547,655	6.75
GPO. MEXICO	GMEXICO B	RV	1,053,479,510	6.57
ALFA	ALFA A	RV	933,862,035	5.82
GPO.SANTAN	SANMEX B	RV	422,440,067	2.63
KOF	KOF L	RV	395,794,352	2.47
<b>Total</b>			<b>16,038,918,580.00</b>	<b>100</b>

Fuente:Banamex

Figura:4.4.3 Representación gráfica FONBNM CO-C





Fuente:Banamex

Figura:4.4.4 Comisiones pagadas por el cliente

Pagadas por el cliente	Serie:	CO-C	Serie más representativa:	B3-A
Concepto	%	\$	%	\$
Incumplimiento del saldo mínimo de inversión	0.0	0.0	0.0	0.0
Compra de acciones (máx. sobre monto operado)	0.0	0.0	0.0	0.0
Venta de acciones (máx.sobre monto operado)	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente:Banamex

Figura:4.4.5 Comisiones pagadas por la S.I.

Pagadas por la sociedad de inversión	Serie:	CO-C	Serie más representativa:	B3-A
Concepto	%	\$	%	\$
Administración de activos	0.51	0.42	2.97	2.48
Distribución de acciones	0	0	0	0
Valuación de acciones	0	0	0	0
Depósitos de acciones y valores de la sociedad	0	0	0	0
Otras *	0	0	0.00	0
Total	0.51	0.43	2.97	2.48

Fuente:Banamex

(\*) Serie más representativa en función al número de clientes. (\*\*)Los importes que se muestran son estimados en base de un monto por cada \$ 1000 pesos invertidos.

\*Las comisiones presentadas en esta tabla corresponden al Banco Nacional de México, S.A., siendo este el distribuidor más representativo del fondo; las comisiones cobradas por otros distribuidores deben ser consultadas con los mismos.

## Comisiones y remuneraciones

Las comisiones por compra y venta de acciones, pueden disminuir el monto total de su inversión. Esto implica que usted recibirá un monto menor después de una operación. Lo anterior, junto con las comisiones pagadas por la sociedad, representa una reducción del rendimiento total que recibiría por su inversión en la sociedad.

Las comisiones por distribución de acciones pueden variar de distribuidor en distribuidor. Si quiere conocer la comisión específica consulte a su distribuidor.

Algunos prestadores de servicios pueden establecer acuerdos con la sociedad y ofrecerle descuentos por sus servicios. Para conocer de su existencia y el posible beneficio para usted, pregunte con su distribuidor.

El prospecto de información contiene un mayor detalle de los conflictos de interés a los que pudiera estar sujeto.

## Políticas en la compra-venta de acciones

- Plazo mínimo de permanencia: No existe plazo mínimo
- Liquidez: 72 hrs después de su ejecución
- Recepción de órdenes de compra: Días hábiles bancarios
- Horario:9:00 a 14:00 horas
- Ejecución de operaciones:Mismo día
- Límites de recompra:20%
- Liquidación de operaciones:72 hrs después de su ejecución
- Diferencial:No se ha aplicado

## Prestadores de servicios

- Operadora: Impulsora de Fondos Banamex, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Fondos de Inversión
- Distribuidora: Acciones y Valores Banamex,S.A. de C.V. Casa de Bolsa
- Valuadora: Valuadora GAF, S.A. de C.V.

Figura:4.4.6 Rendimientos anuales

Año	FONBNM.CO-C	Periodo	CETE28 s/impts	Dolar FIX	BMV IPC
2009	46.072	31/Dic/2008 > 31/Dic/2009	5.517%	-5.542%	43.521%
2010	22.080%	31/Dic/2009 > 31/Dic/2010	4.412%	-5.075%	20.019%
2011	-1.146%	31/Dic/2010 > 31/Dic/2011	4.267%	12.898%	-3.822%
2012	19.716%	31/Dic/2011 > 31/Dic/2012	4.292%	-7.049%	17.779%
2013	0.212%	31/Dic/2012 > 31/Dic/2013	3.807%	0.681%	-1.709%

Fuente:prosuma

Figura:4.4.7 Rendimiento promedio de otros fondos e indicadores (5)

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>De su mismo Tipo</b> <i>(Renta Variable)</i>	25.11%	9.98%	6.55%	9.91%	5.29%
<b>De su misma Clasificación</b> <i>(Especializada en Deuda)</i>	-31.3%	47.76%	20.58%	-6.58%	20.72%
<b>De todos los fondos</b>	1.62%	9.20%	4.73%	4.93%	5.15%
<b>De este Fondo</b> <i>(FONBNM.CO-C)</i>	-21.61	46.07%	22.08%	-1.15%	19.72%

Fuente:prosuma

Cartera

Días de plazo (promedio ponderado): 0

Acciones Renta Variable (BMV) 99.7966%

Acciones de Renta Variable(Tracs) 0.0250%

Papel Gubernamental 17.8400%

#### 4.5 Fondo Especializado en acciones con menor calificación de acuerdo al ranking.

Figura:4.5 Fondo VECTCR F

Concepto	Descripción
<b>Tipo:</b>	Renta variable
<b>Clasificación:</b>	Especializado en acciones
<b>Clave de pizarra:</b>	VECTCR
<b>Calificación:</b>	Con menor rendimiento de acuerdo al ranking de Standar&Poor´s
<b>Fecha de autorización:</b>	31/08/2012
<b>Clase accionaria</b>	<b>F</b>
<b>Posibles adquirentes</b>	Personas físicas
<b>Monto mínimo de inversión</b>	Sin monto mínimo

Fuente: Vector

#### Objetivo de inversión:

El fondo invertirá primordialmente en acciones de empresas cotizadas en la BMV, y/o listadas en el SIC, de manera directa y/o a través de ETFs, inscritos en el RNV y listados en el SIC, considerando también aquellas de la pequeña y mediana empresa. A su vez podrá invertir en instrumentos de deuda, denominados en pesos mexicanos, moneda extranjera, unidades de inversión y/o fondos de inversión nacionales en instrumentos de deuda y renta variable, aunque no es el objetivo del Fondo podrá mantenerse invertido en dichos instrumentos.

El plazo mínimo para que el inversionista mantenga su inversión en el fondo desde 365 días.

### **Información relevante:**

Valor en Riesgo (VaR) de la cartera de inversión respecto de sus Activos netos: 3% con una probabilidad de 95%.

La pérdida que en un escenario pesimista (5 en 100 veces) puede enfrentarla sociedad de inversión en un lapso de un día, desde \$30 pesos por cada \$1,000 pesos invertidos. (Este dato es solo una estimación, las expectativas de pérdida podrían ser mayores, incluso por el monto total de la inversión).

La definición de VaR es válida únicamente en condiciones normales de mercado.

### **Desempeño Histórico:**

Serie: F

Índice de referencia:IPC

El rendimiento neto es después de comisiones y el que obtuvo el inversionista en el periodo.

La tasa libre de riesgo es una tasa que no incluye descuentos por comisiones o cualquier otro gasto.

\*El desempeño de la sociedad en el pasado, no necesariamente es el indicativo del desempeño que tendrá en el futuro.

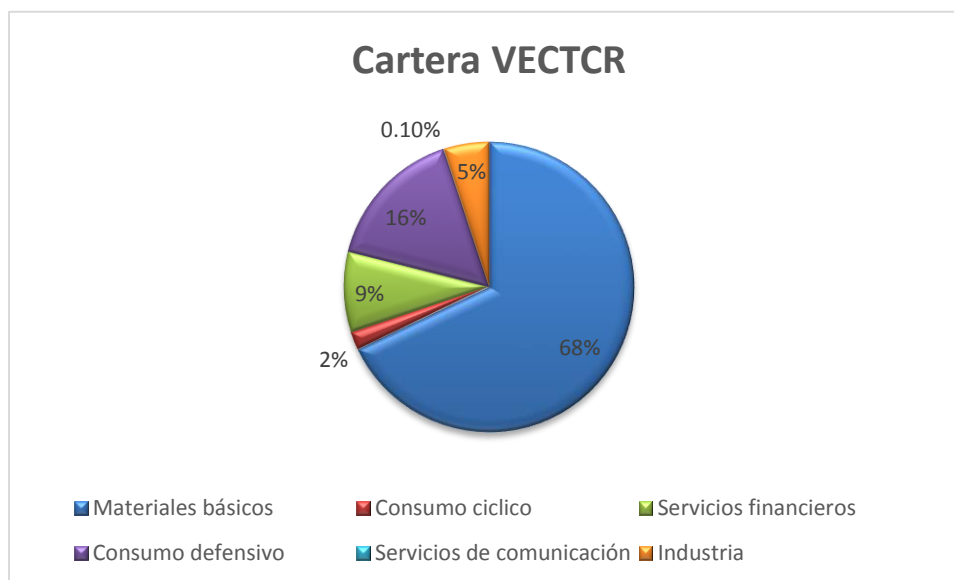
- Régimen y Política de Inversión:
- El fondo seguirá una estrategia de inversión activa utilizando una combinación de modelos técnicos y de análisis fundamental para identificar la selección de las distintas emisoras.
- El fondo invertirá en el mercado de renta variable nacional y en el mercado de renta variable internacional en las emisoras que coticen en el Sistema Internacional de Cotizaciones.
- El fondo buscará integrar su cartera en al menos el 80% de sus activos en acciones o ETFs listados y cotizados en la BMV y/o listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones.
- El índice de referencia al cual se apegará el fondo será al IPC (Índice de Precios y Cotizaciones).
- El fondo podrá invertir en activos emitidos por fondos del mismo consorcio empresarial al que pertenece la operadora.
- El fondo podrá participar hasta en un 40% de su patrimonio en el préstamo de valores.

Figura:4.5.1 Composición de la cartera de inversión:

Principales inversores al mes de septiembre 2014				
Emisora	Activo objeto de inversión	Subyacente (Tipo)	Monto (\$) MDP	%
Cemex S.A.B. de C.V.				<b>19.78</b>
	CEMEX	Renta Variable	30,821,875.00	%
Grupo México S.A.de C.V.	GMEXIC			13.26
	O	Renta Variable	20,671,494.81	%
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.	GFNORT			11.87
	E	Renta Variable	18,500,429.94	%
Fomento Economico Mexicano S.A.B. de C.V.	FEMSA	Renta Variable	16,032,462.03	%
Mexichem, S.A.B. de C.V.	MEXCH			
	EM	Renta Variable	15,218,666.82	9.76%
ICA, S.A.B. de C.V.	ICA	Renta Variable	11,264,462.88	7.23%
Alfa, S.A.B.de C.V.	ALFA	Renta Variable	10,837,611.38	6.95%
Wal-Mart de México, S.A.B. de C.V.	WALME			
	X	Renta Variable	10,806,400.00	6.93%
Alpeka.mx	ALPEK	Renta Variable	9,815,207.36	6.30%
Otras		Renta Variable	11,327,363.40	7.27%
Reporto	BPAG91	Gubernamental	564,630.61	0.36%
<b>Total</b>			<b>\$155,860,604.23</b>	<b>100.0</b>

Fuente:Vector

Figura:4.5.2 Representación gráfica VECTCR F



Fuente:Elaboración propia

## Comisiones y remuneraciones por la prestación de servicios

Figura:4.5.3 Comisiones pagadas por el cliente

	Serie:	F	Serie más representativa:	F
	%	\$	%	\$
Incumplimiento del saldo mínimo de inversión	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica
Compra de acciones (máx. sobre monto operado)	1.70%	17.00	1.70%	17.00
Venta de acciones (máx. sobre monto operado)	1.70%	17.00	1.70%	17.00
Otras	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica

Fuente:Vector

\* Las cifras presentadas son la comisión máxima cobrada por Vector Casa de Bolsa S.A. de C.V., único distribuidor del fondo, se sugiere consultar las comisiones con el distribuidor.

Figura:4.5.4 Comisiones pagadas por la S.I.

Pagadas por la sociedad de inversión	Serie:	F	Serie más representativa:	F
		\$	\$	\$
Administración de activos	0.2522	2.52	2.52	2.52
Distribución de acciones	0.0022			
Valuación de acciones		0.02	0.02	0.02
Depósitos de acciones y valores de la sociedad	0.0047			
Contabilidad	0.0105	0.05	0.05	0.05
Otras *	0.0013	0.11	0.11	0.11
Proveedor de precios	0.2709	0.01	0.01	0.01
Total	0.2522	2.71	\$	2.71

Fuente:Vector

\*Monto por cada \$1,000 pesos invertidos

Comisiones y remuneraciones:

Las comisiones por compra y venta de acciones pueden disminuir el monto total de su inversión.

Esto implica que usted recibiría un monto menor después de una operación. Lo anterior, junto con las comisiones pagadas por la sociedad, representa una reducción del rendimiento total que recibiría por su inversión en la sociedad.

Las comisiones por distribución de acciones pueden variar de distribuidor en distribuidos. Si se quiere conocer la comisión específica consulte a su distribuidor.

Algunos prestadores de servicios pueden establecer acuerdo con la sociedad y ofrecerle descuentos por sus servicios. Para conocer de su existencia y el posible beneficio para usted, pregunte con su distribuidor.

El prospecto de información contiene mayor detalle de los conflictos de interés a los que pudiera estar sujeto.

## Políticas para la compra y venta de acciones

- Plazo mínimo de permanencia: No existe plazo mínimo
- Liquidez: Diaria
- Recepción de órdenes de compra: Todos los días hábiles
- Horario: Compra hasta las 14:00, venta hasta la 13:00 hrs. Ejecución de operaciones: Mismo día
- Límites de recompra: 20%
- Liquidación de operaciones: 3 días hábiles después de la ejecución
- Diferencial: No se ha aplicado

## Prestadores de servicios

- Operadora: Vector Fondos S.A. de C.V. Sociedad Operadora de Fondos de Inversión.
- Distribuidora: Vector Casa de Bolsa S.A. de C.V.
- Valuadora: COVAF, S.A. de C.V.

Figura:4.5.5 Rendimientos Anuales

Año	VECTCR.F	Periodo	CETE28 s/impts	Dolar FIX	BMV IPC
2009	50.93%	31/Dic/2008 > 31/Dic/2009	4.66%	-5.542%	43.521%
2010	19.97%	31/Dic/2009 > 31/Dic/2010	3.56%	-5.075%	20.019%
2011	-10.355%	31/Dic/2010 > 31/Dic/2011	3.63%	12.898%	-3.822%
2012	15.063%	31/Dic/2011 > 31/Dic/2012	3.69%	-7.049%	17.779%
2013	-4.985	31/Dic/2012 > 31/Dic/2013	3.207%	0.681%	-1.709%

Fuente: Prosuma

Figura:4.5.7. Rendimiento promedio de otros fondos e indicadores

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>De su mismo Tipo</b> <i>(Renta Variable)</i>	25.11%	9.98%	6.55%	9.91%	5.29%
<b>De su misma Clasificación</b> <i>(Especializada en Deuda)</i>	-31.35%	47.76%	20.58%	-6.58%	20.72%
<b>De todos los fondos</b>	1.62%	9.20%	4.73%	4.93%	5.15%
<b>De este Fondo</b> <i>(BMERCRE.MB)</i>	-39.24%	50.93%	19.97%	-10.36%	15.06%

Fuente: Prosuma

<b>Rendimientos Anuales</b>					
<b>Año</b>	<b>BMERCRE.MB</b>	<b>Periodo</b>	<b>CETE28 s/impts</b>	<b>Dolar FIX</b>	<b>BMV IPC</b>
1997	N/A	31/Dic/1996 > 31/Dic/1997	N/A	2.513%	55.591%
1998	N/A	31/Dic/1997 > 31/Dic/1998	N/A	22.660%	-24.281%
1999	N/A	31/Dic/1998 > 30/Dic/1999	N/A	-4.019%	80.063%
2000	N/A	30/Dic/1999 > 29/Dic/2000	N/A	1.171%	-20.725%
2001	N/A	29/Dic/2000 > 31/Dic/2001	N/A	-4.582%	12.740%
2002	N/A	31/Dic/2001 > 31/Dic/2002	N/A	13.848%	-3.848%
2003	N/A	31/Dic/2002 > 31/Dic/2003	N/A	7.643%	43.547%
2004	N/A	31/Dic/2003 > 31/Dic/2004	5.98%	-0.780%	46.873%
2005	N/A	31/Dic/2004 > 30/Dic/2005	8.35%	-4.620%	37.814%
2006	N/A	30/Dic/2005 > 29/Dic/2006	6.35%	1.666%	48.563%
2007	N/A	29/Dic/2006 > 31/Dic/2007	6.35%	0.963%	11.678%
2008	N/A	31/Dic/2007 > 31/Dic/2008	6.90%	26.721%	-24.229%
2009	8.33%	31/Dic/2008 > 31/Dic/2009	4.66%	-5.542%	43.521%
2010	5.15%	31/Dic/2009 > 31/Dic/2010	3.56%	-5.075%	20.019%
2011	0.258%	31/Dic/2010 > 31/Dic/2011	3.63%	12.898%	-3.822%
2012	4.637%	31/Dic/2011 > 31/Dic/2012	3.69%	-7.049%	17.779%

#### Cartera

Días de plazo (promedio ponderado): 0

Acciones Renta Variable (BMV) 88.5135%

Acciones de Renta Variable(SIC) 1.1019%

Papel Gubernamental: 10.3846%

#### Advertencias:

La sociedad de inversión no cuenta con garantía alguna del IPAB, ni de la sociedad operadora ni del Grupo Financiero al que, en su caso, esta última pertenezca. La inversión en la sociedad se encuentra respaldada hasta por el monto de su patrimonio.

La inscripción en el Registro Nacional de Valores tendrá efectos declarativos y no convalidan los actos jurídicos que sean nulos de conformidad con las leyes aplicables, ni implican certificación sobre la Bondad de los valores inscritos en el mismo, o sobre la solvencia, liquidez o calidad crediticia de la sociedad de inversión.

Ningún intermediario financiero, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, está autorizado para proporcionar información o hacer declaración



alguna adicional al contenido del presente documento o el prospecto de información al público inversionista, por lo que deberán entenderse como no autorizadas por la sociedad.

Para mayor información, visite la página electrónica de nuestra operadora donde podrá consultar el prospecto de información al público inversionista de la sociedad, así como la información actualizada sobre la cartera de inversiones de la sociedad.

El presente documento y el prospecto de información al público inversionista, son los únicos documentos de venta que reconoce la sociedad de inversión como válido.

## **4.6 Simulador de Fondos de inversión**

Existen instituciones que cuentan con la plataforma para poder simular inversiones. Algunos simuladores son en tiempo real y otros presentan la comparación de inversiones mostrando rendimientos histórico entre otros.

Esto ayudará a tener una idea del rendimiento, riesgo, y estrategias que utilizan las distintos fondos de inversión a evaluar.

El análisis llevado a cabo comparando de acuerdo a las calificaciones otorgadas por Standard & Poor's el mejor contra el peor tanto de deuda como especializado en acciones de renta variable indica que:

El fondo FONBNM C0-C de acuerdo a Standard&Poor's es el fondo mejor calificado y con mejor rendimiento con cinco estrellas. Mientras tanto el fondo VECTCR F es calificado con una estrella como aquel que tiene el peor rendimiento de los fondos de renta variable.

En la misma institución se encuentra el fondo DIVER-C GB con la mejor puntuación de fondos especializados en deuda. Mientras que el fondo con la calificación más baja es el BMERCRE MB de Bancomer calificado con una estrella.

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores pone a disposición de los inversionistas su simulador que simplifica su acceso y la facilidad para hacer comparaciones de diferentes fondos y consta de 3 buscadores hablaremos de comparador .

Este permite realizar una comparación hasta 4 fondos simultáneamente en términos diversas variables importantes como: rendimiento, riesgo, desempeño contra sus respectivos índices de referencia o "benchmarks", distribución de cartera por sectores y comisiones.

Por este motivo se decidió que el mejor simulador que permite hacer un análisis y comparación de los fondos, es el de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, que como autoridad del sistema financiero mexicano, cuenta con la información pertinente para realizar este tipo de investigaciones.

Figura: 4.6 Simulador de CNBV, comparación de fondos de inversión renta variable y deuda



Fuente: CNBV 2014

En la primera parte se enlistan los fondos que se desean comparar para poder identificar claramente cada una de sus características. Después de consultar el ranking y debido a que se optó por los fondos de renta variable, de todos ellos el que obtuvo el mejor rendimiento fue FONBNM.C0-C que pertenece a la operadora de fondos Impulsora de fondos Banamex, obtuvo el mejor rendimiento en tres años, manteniendo sus operaciones. Su cartera está compuesta de la siguiente forma:


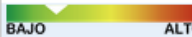
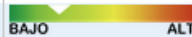
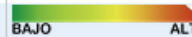
- Acciones de Renta Variable (BMV) 99.7966%
- Acciones de Renta Variable (Tracs) 0.0250%
- Papel Gubernamental 0.1784%

Por el contrario el fondo de inversión que obtuvo el peor rendimiento fue VECTCR-F, su cartera está compuesta de la siguiente forma:

- Acciones de Renta Variable (BMV) 88.5135%
- Acciones de Renta Variable (SIC) 1.1019%
- Papel Gubernamental 10.3846%

Con esta información general de la composición de la cartera se deja claro que el fondo que obtuvo el mayor rendimiento, hace una inversión del 99.79% en instrumentos de renta variable que pertenecen a la Bolsa Mexicana de valores, también nos podemos dar cuenta que el VECTCR-F tienen invertido únicamente el 88.51% en renta variable y hace una inversión del 10% en papel gubernamental.

Figura:5.6.1 Estadísticas clave, comparación de fondos de inversión renta variable y deuda.

Estadísticas clave				
Categoría	RV Mexico	RV Mexico	Mixtos Conservadores	Mixtos Conservadores
Riesgo	 BAJO ALTO	 BAJO ALTO	 BAJO ALTO	 BAJO ALTO
VaR	4.3520%	3.7510%	0.2870%	0.7710%
Creación del fondo	06/02/2007	02/01/1997	04/03/2010	15/05/2008
Precio	MXN 148.93424 (01/12/2014)	MXN 1.57014 (01/12/2014)	MXN 14.86064 (01/12/2014)	MXN 63.06343 (01/12/2014)
Calidad de Activos	-	-	-	-
Riesgo de Mercado	-	-	-	-
Posibles Adquirientes	No contribuyentes	Personas físicas	Personas físicas	Personas físicas
Núm. inversionistas	126	337	5	41

Fuente: CNBV 2014

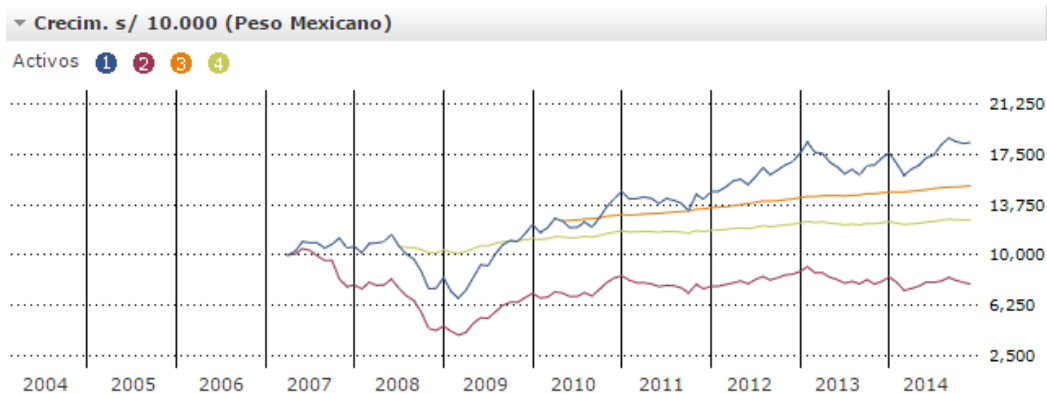
El mejor fondo en comparación el fondo de deuda tiene un riesgo bajo y una variación de .2% y el de renta variable tiene un riesgo elevado y una variación de 4.3%

El precio entre ambos fondos es al 1000% ya que el fondo de renta cuesta 148.93 y el de renta 14.86 este último hasta el día 24 de noviembre cuenta con 5 inversionistas y en fondo de renta variable cuenta con 126 accionistas no contribuyentes.

Con referencia al peor fondo, el de renta variable tiene un riesgo bajo y una variación de 3.7% y de deuda muestra un riesgo elevado y una variación del 0.77%

La diferencia del precio es elevada ya que el fondo de renta es de 1.6 y el de deuda es de 63.2 por lo que este fondo tiene hasta el día 24 de noviembre 41 inversionistas y sus adquirientes son personas físicas, mientras tanto el fondo de renta tiene 377 inversionistas y también está encaminado a personas físicas.

Figura:4.6.2 Crecimiento s/10,000(pesos mexicanos), comparación de fondos de inversión renta variable y deuda.

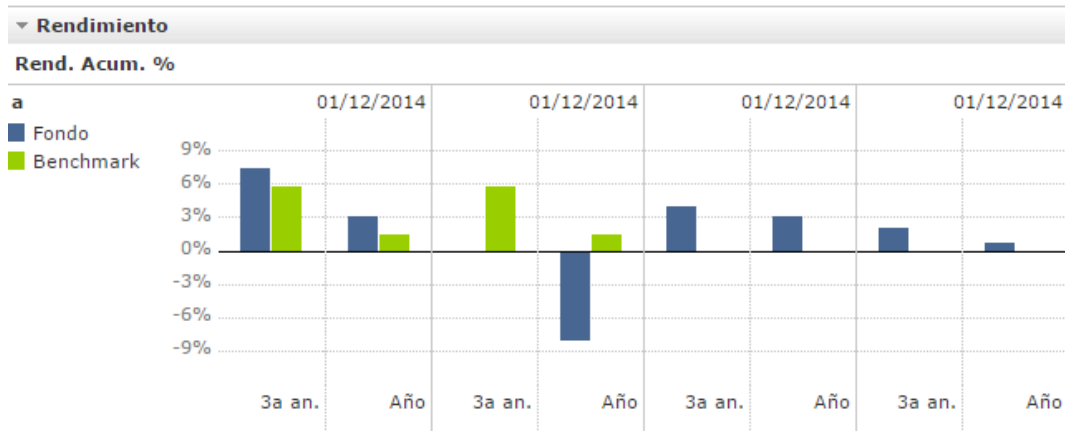


Fuente: CNBV 2014

Para los mejores fondos el crecimiento en pesos del fondo de renta variable ha tenido un incremento considerable en pesos mientras que el crecimiento del fondo de deuda ha incrementado poco pero se ha mantenido estable durante los últimos años.

Referente a los peores fondos el crecimiento del fondo de renta variable se muestra un poco inestable y los últimos meses del año se muestra decreciente de igual forma el fondo de deuda se muestra creciendo poco a poco.

Figura:4.6.3 Rendimiento acumulable, comparación de fondos de inversión renta variable y deuda



Fuente: CNBV 2014

Comparando los peores fondos, para el fondo de acciones hay números negativos mientras que el fondo de deuda presenta rendimientos una disminución a lo largo del tiempo.

Mientras que para los mejores fondos el rendimiento acumulable es más favorable para el fondo de acciones y se puede observar que el rendimiento del fondo de deuda se encuentra a la mitad en comparación al otro.

Figura:4.6.4 Rentabilidad anual, comparación de fondos de inversión acciones y deuda.

Year	01/12/2014 Rendimiento %	01/12/2014 Rendimiento %	01/12/2014 Rendimiento %	01/12/2014 Rendimiento %
2013	0.15	-4.86	2.95	0.69
2012	19.46	14.60	5.56	4.62
2011	0.00	-9.30	3.93	0.45
2010	19.95	18.27	-	4.84
2009	47.36	51.64	-	8.48

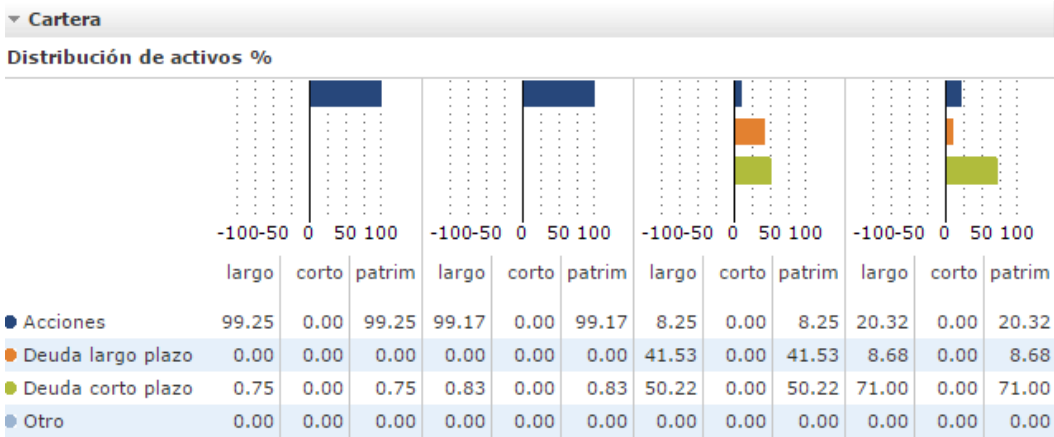
Fuente: CNBV 2014

Sobre los mejores fondos el rendimiento histórico anual del fondo especializado en acciones desde 2009 a 2013 se ve afectado ya que ha venido disminuyendo en porcentajes

considerables mientras que la disminución del rendimiento histórico del fondo de deuda ha bajado pero no tan notable como el otro fondo.

Los peores fondos se muestran de la siguiente manera: El rendimiento del fondo especializado en acciones se puede observar que en el año 2012 tiene un 14% a su favor y para el 2014 se observa un -4.86% lo cual lo pone en una situación crítica ya que su disminución es en gran escala hasta los números negativos. Mientras tanto el rendimiento histórico del fondo de deuda baja 4 puntos en los últimos años pero se mantiene en el número positivo.

Figura:4.6.5 Cartera distribución de activos, comparación de fondos de inversión renta variable y deuda.



Fuente: CNBV 2014

Para la distribución de activos de los peores fondos el fondo de renta variable solo cuenta con un 85% en activos de deuda y el restante de sus activos lo tiene en renta variable. A diferencia del fondo de deuda que tiene un 20.32 % de sus activos en acciones.

Los mejores fondos se muestran Al ser un fondo de renta su distribución de activos está enfocado en casi su totalidad en acciones y solo un 75% en deuda a corto plazo mientras que el fondo de deuda tiene un 91.75% en deuda a largo y corto plazo y el restante en acciones.

Figura:4.6.6 Cartera distribución por bursatilidad , comparación de fondos de inversión acciones y deuda.

Distribución por bursatilidad				
Alta	99.8	87.1	0.3	18.3
Media			0	1.45
Baja		1.39		
Mínima				0.6

Fuente: CNBV 2014

Para el mejor fondo en cuanto a su distribución por bursatilidad el 99.8% es alta de acuerdo con el fondo de renta y el fondo de deuda muestra un 0.3 de alta bursatilidad.

Sobre los peores fondos para la bursatilidad del fondo de renta tiene un 87.1% alta y un 1.39 baja, cuando el fondo de deuda solo muestra un 18.3% alta y un 1.45% media bursatilidad.

Figura:4.6.7 Datos de cartera del fondo, comparación de fondos de inversión renta variable y deuda

Datos de cartera				
Número total de acciones diferentes en cartera	30	13	0	36
Número total de títulos de deuda a largo plazo diferentes en cartera	0	0	3	13
Índice de Herfindahl inverso	13.83	9.04	3.62	12.13
% valores colocados por entidades relacionadas	88.24	0	92.14	3.57

Fuente: CNBV 2014

Sobre el peor fondo el fondo de renta no tiene acciones diferentes a las estipuladas en su cartera pero a diferencia el de deuda tiene 36 acciones y 13 títulos diferentes a la cartera.

Para el mejor fondo su cartera se encuentra conformada por 30 acciones diferentes a la cartera del fondo de renta y para el fondo de deuda tiene 3 títulos diferentes a largo plazo de su cartera.

Figura:4.6.8 Cartera distribución por sectores del fondo, comparación de fondos de inversión especializado en acciones y deuda.

Distribución por sectores %				
	% de acciones	% de acciones	% de acciones	% de acciones
 Cíclico	51.05	78.12	57.27	59.19
 Materiales Básicos	24.10	67.77	28.93	30.11
 Consumo Cíclico	13.18	1.48	11.07	11.29
 Servicios Financieros	13.76	8.87	15.72	16.33
 Inmobiliario	-	-	1.55	1.46
 Sensible al ciclo	21.37	5.52	22.08	21.34
 Servicios de Comunicación	17.24	0.09	13.81	12.18
 Energía	-	-	-	-
 Industria	4.12	5.43	8.28	9.15
 Tecnología	-	-	-	-
 Defensivo	27.58	16.36	20.64	19.48
 Consumo Defensivo	26.51	16.36	18.05	17.30
 Salud	1.07	-	1.92	2.04
 Servicios Públicos	0.01	-	0.67	0.14

Fuente: CNBV 2014

Para el mejor fondo el porcentaje de distribución por sectores del fondo de renta es del 51.05% cíclico, 21.37% sensible al ciclo y 27.58% defensivo, para el fondo de deuda el cíclico aumenta 6.21%, el sensible al ciclo 0.071% pero el defensivo disminuye un 6.94%.

Los peores fondos se muestran de la siguiente forma: Para el fondo de renta la distribución por sectores es de 78.12 cíclico, 5.52 sensible al ciclo y 16.36% defensivo en comparación al fondo de deuda el cíclico baja 18.93 %, el sector sensible al ciclo sube 15.82% y 3.12% es el incremento del defensivo.

Figura:4.6.9 Cartera, distribución por vencimientos del fondo, comparación de fondos de inversión renta variable y deuda.

<b>Distribución por Vencimientos</b>			
	%	%	%
1 a 3	-	-	47.71
3 a 5	-	-	29.64
5 a 7	-	-	15.04
7 a 10	-	-	7.16
10 a 15	-	-	0.46
15 a 20	-	-	0.00
20 a 30	-	-	0.00
Más de 30	-	-	0.00

Fuente: CNBV 2014

La distribución de los peores fondos por vencimiento se muestra para la distribución de acuerdo al vencimiento solo el fondo de deuda tiene un 55.52 % de 3 a 5 y un 19.41 % de 10 a 15.

Los fondos con mejor rendimiento de 1 a 3 es la distribución por vencimiento equivalente al 47.71%, de 3 a 5 29.64% y de 5 a 7 15.04 del fondo de deuda, el fondo de renta no presenta datos.

Figura:4.6.10 Cartera, distribución calidad crediticia del fondo, comparación de fondos de inversión especializado en acciones y deuda.

<b>Distribución Calidad Crediticia %</b>			
	%	%	%
AAA	100.00	100.00	61.70
AA	0.00	0.00	30.98
A	0.00	0.00	0.00
BBB	0.00	0.00	0.00
BB	0.00	0.00	0.00
B	0.00	0.00	0.00
Inferior a B	0.00	0.00	0.00
Sin Calificación	0.00	0.00	7.32

Fuente: CNBV 2014



Para los mejores fondos con referencia a la calidad crediticia para los especializados en acciones se encuentra AAA al 100% y para la deuda se encuentra un 61.70 % en AAA un 30.98% en AA y un 7.32% no está calificada.

Para los peores fondos la calificación crediticia está al 100% en AAA para el fondo de renta para el fondo de deuda su calificación para el 99.74% es AAA para el .22 AA y para el 0.04% es inferior a b.

Figura:4.6.11 Cartera, 10 mayores posiciones, comparación de fondos de inversión especializado en acciones y deuda.

	<u>FONBNM C0-C</u>		<u>VECTCR F</u>		<u>DIVER-C GB</u>		<u>BMERCRE MB</u>	
	<u>Título</u>		<u>Título</u>	<u>%</u>	<u>Título</u>	<u>%</u>	<u>Título</u>	<u>%</u>
<u>Posición</u> <u>1</u>	<u>America Movil</u> <u>SAB de CV Class</u> <u>L</u>	<u>16.94</u>	<u>Cemex SAB</u> <u>de CV</u>	<u>23.29</u>	<u>F+LIQ F</u>	<u>44.49</u>	<u>Gob de Mexico</u> <u>Bonod</u>	<u>20.84</u>
<u>Posición</u> <u>2</u>	<u>Fomento</u> <u>Economico</u> <u>Mexicano SAB</u> <u>de CV Units (1</u> <u>Series B, 4 Series</u> <u>D)</u>	<u>10</u>	<u>Grupo Mexico</u> <u>SAB de CV</u>	<u>14.76</u>	<u>BMERPZO F</u>	<u>29.79</u>	<u>Gob de México</u> <u>CETES 01/10/15</u>	<u>17.77</u>
<u>Posición</u> <u>3</u>	<u>Grupo Televisa</u> <u>SAB</u> <u>Ord.Part.Cert.</u> <u>Repr. 25 Shs-A-</u> <u>+ 35 Shs-L- + 35</u> <u>Shs-D- +</u>	<u>8.4</u>	<u>Mexichem</u> <u>SAB de CV</u>	<u>11.42</u>	<u>B+RV F</u>	<u>7.98</u>	<u>Gob de Mexico</u> <u>CETES 23/07/15</u>	<u>13.66</u>
<u>Posición</u> <u>4</u>	<u>Grupo Financiero</u> <u>Banorte SAB de</u> <u>CV Class O</u>	<u>7.63</u>	<u>Fomento</u> <u>Economico</u> <u>Mexicano</u> <u>SAB de CV</u> <u>Units (1 Series</u> <u>B, 4 Series D)</u>	<u>10.23</u>	<u>DLP-1 F</u>	<u>7.31</u>	<u>Gob de Mexico</u> <u>BONDES</u> <u>3.02% 09/04/15</u>	<u>5.67</u>
<u>Posición</u> <u>5</u>	<u>Cemex SAB de</u> <u>CV</u>	<u>7.41</u>	<u>Grupo</u> <u>Financiero</u> <u>Banorte SAB</u> <u>de CV Class O</u>	<u>8.79</u>	<u>BBVADOL F</u>	<u>5.22</u>	<u>PETROLEOS</u> <u>MEXICANOS</u> <u>3.98% 02/02/15</u>	<u>2.5</u>
<u>Posición</u> <u>6</u>	<u>Grupo Mexico</u> <u>SAB de CV</u>	<u>6.78</u>	<u>Alfa, S.A.B.</u> <u>de C.V.</u>	<u>8.58</u>	<u>Gob de</u> <u>Mexico</u> <u>UDIBONO</u> <u>3.5%</u> <u>14/12/17</u>	<u>3.78</u>	<u>America Movil</u> <u>SAB de CV</u> <u>Class L</u>	<u>2.42</u>
<u>Posición</u> <u>7</u>	<u>Alfa, S.A.B. de</u> <u>C.V.</u>	<u>6.04</u>	<u>Wal - Mart de</u> <u>Mexico SAB</u> <u>de CV Class V</u>	<u>6</u>	<u>Gob de</u> <u>Mexico</u> <u>BONOS (20</u> <u>Años) 6.5%</u> <u>10/06/21</u>	<u>0.97</u>	<u>Cemex SAB de</u> <u>CV</u>	<u>2.11</u>
<u>Posición</u> <u>8</u>	<u>Wal - Mart de</u> <u>Mexico SAB de</u> <u>CV Class V</u>	<u>5.93</u>	<u>Alpek SA</u> <u>Class A</u>	<u>5.92</u>	<u>iShares</u> <u>NAFTRAC</u>	<u>0.3</u>	<u>Gob de Mexico</u> <u>BPA182 (pgo.</u> <u>Semestral) 3%</u> <u>04/01/18</u>	<u>2.02</u>

<u>Posición</u>	<u>Coca-Cola</u>	<u>2.46</u>	<u>Empresas ICA</u>	<u>5.39</u>	<u>Gob de</u>	<u>0.06</u>	<u>Grupo</u>	<u>1.97</u>
<u>9</u>	<u>Femsa SAB de</u>		<u>SAB de CV</u>		<u>Mexico</u>		<u>Financiero</u>	
	<u>CV Class L</u>				<u>BONOS (20</u>		<u>Banorte SAB de</u>	
					<u>Años) 4.75%</u>		<u>CV Class O</u>	
					<u>14/06/18</u>			
<u>Posición</u>	<u>Grupo Financiero</u>	<u>2.41</u>	<u>Grupo</u>	<u>1.63</u>	<u>BMERIND F</u>	<u>0.06</u>	<u>Gob de Mexico</u>	<u>1.68</u>
<u>10</u>	<u>Santander</u>		<u>Pochteca SAB</u>				<u>BONOS (20</u>	
	<u>Mexico SAB de</u>		<u>de CV</u>				<u>Años) 10%</u>	
	<u>CV Class B</u>						<u>05/12/24</u>	

Fuente: CNBV 2014

La distribución de la cartera de inversión juega un papel muy importante en el rendimiento obtenido por cada uno de los fondos, esto se debe a la situación financiera que presentan las empresas, esto es para los fondos especializados en acciones, debido a que aquí se tienen en cuenta el grado de especulación, la imagen que tienen la empresa hacia el exterior y la confiabilidad que hay en su rentabilidad.

Aquí se tienen que analizar varios elementos como lo son: la situación financiera en la que se encuentra la empresa, si hizo una nueva adquisición, si hay alguna falla, cualquier cosa puede influir para que el precio de las acciones suba o baje, es por este motivo que debemos de estar atentos a los acontecimientos que se van presentando, así mismo se debe tener la paciencia necesaria para esperar a que el capital que se haya invertido de como resultado los rendimientos esperados.

Revisando cada una de las composiciones de las carteras y organizándolos de acuerdo al porcentaje que ocupan en cada fondo, para el mejor fondo de renta variable los activos objetos de inversión son: para el mejor fondo de renta variable, son las acciones de American Movil y para el de deuda es el instrumento financiero F+LIQF.

En cuanto a los peores fondos quien encabeza la lista de la composición de renta variable son las acciones de Cemex y para el fondo de deuda son los bonos.

#### **4.7 Alternativa de inversión**

Siempre es necesario tener una segunda opción para poder invertir, así también es importante conocer los rendimientos reales después de la inflación, ya que de esta depende el verdadero rendimiento de nuestro dinero.

A continuación se describe el cálculo de la inflación de los años correspondientes al periodo de evaluación de cada fondo, la tasa real de rendimiento de cada año y finalmente la

comparación del rendimiento de los cuatro fondos contra las aportaciones voluntaria (AFORES) como una alternativa de inversión.

Tasa real de rendimiento: Es la tasa resultante de quitar la inflación a la tasa de rendimiento.

Índice nacional de precios del consumidor: Indicador económico que refleja las variaciones de los precios de la canasta básica.

Inflación: Tasa de crecimiento de los precios de la canasta básica de un periodo a otro.

Aportaciones voluntarias (AFORES): Pagos o depósitos que de forma personal los trabajadores efectúan a una cuenta a su nombre para incrementar su patrimonio de ahorro para el retiro.

Siefore básica 4 para personas de 36 o menos años

### Calculo de Inflación

$$i = \frac{\text{INPC final} - \text{INPC inicial}}{\text{INPC inicial}}$$

Figura 4.7 Inflación

AÑO	INFLACIÓN
2011	3.82
2012	3.57
2013	3.97

Fuente: Elaboración propia

### Tasa Real de Rendimiento por Fondo

$$\text{Tasa Real} = \frac{1+i}{1+\pi} - 1 * 10$$

Figura 4.7.1 FONBNM C0-C

Año	Inflación	Rendimiento del fondo	Tasa real De rendimiento
2011	3.82	0.44%	-3.2%
2012	3.57	10.15%	6.35%
2013	3.97	-1.46%	-5.22

Fuente: Elaboración propia

Figura 4.7.2 VECTOR F

Año	Inflación	Rendimiento del fondo	Tasa real De rendimiento
2011	3.82	-2.88%	-6.45%
2012	3.57	4.32%	.72 %
2013	3.97	-7.65%	-11.17%

Fuente: Elaboración propia

Figura 4.7.3 DIVER-C GB

Año	inflación	Rendimiento del fondo	Tasa real De rendimiento
2011	3.82	2.72%	-1.05%
2012	3.57	4.48%	.87 %
2013	3.97	3.06%	-0.87%

Fuente: Elaboración propia

Figura 4.7.4 BMERCRE MB

Año	inflación	Rendimiento del fondo	Tasa real De rendimiento
2011	3.82	1.09%	-2.62%
2012	3.57	2.54%	-0.99%
2013	3.97	0.26%	-3.56%

Fuente: Elaboración propia

### Tasa real de rendimiento de Aportaciones voluntarias siefore básica 4

Figura 4.7.5 Tasa Real de Rendimiento Siefore Básica 4 (año 2011 )

AFORE	Inflación	Rendimiento de AFORE	Tasa real De rendimiento
Profuturo GNP	3.82	11.74%	7.56%
ING	3.82	11.64%	7.46 %
XXI	3.82	10.66%	6.53%
BANAMEX	3.82	10.21%	6.10%
METLIFE	3.82	9.99%	5.89%
PRINCIPAL	3.82	9.88%	5.78%
HSBC	3.82	9.57%	5.49%
AZTECA	3.82	9.52%	5.44%
BANCOMER	3.82	9.29%	5.22%
INTERCAP	3.82	8.89%	4.84%
BANORTE GENERALI	3.82	8.77%	4.72%
AFIRME BAJIO	3.82	8.84%	4.79%
PENSIONISSSTE	3.82	8.21%	4.19%
COPPEL	3.82	7.46%	3.47%
INBURSA	3.82	5.76%	1.85%

Fuente: Elaboración propia

Figura 4.7.6 Tasa Real de Rendimiento Siefore Basica 4(año 2012)

AFORE	Inflación	Rendimiento de AFORE	Tasa real De rendimiento
Profuturo GNP	3.57	17.81%	13.74%
ING	3.57	N/A	N/A
XXI	3.57	16.23%	12.22%
BANAMEX	3.57	16.92%	12.88%
METLIFE	3.57	19.91%	15.77%
PRINCIPAL	3.57	15.79%	11.79%
SURA	3.57	19.67%	15.54%
AZTECA	3.57	11.08%	7.25%
BANCOMER	3.57	16.81%	12.78%

INTERCAP	3.57	18.20%	14.12%
BANORTE GENERALI	3.57	N/A	N/A
AFIRME BAJIO	3.57	8.86%	5.10%
PENSIONISSSTE	3.57	17.16%	13.12%
COPPEL	3.57	10.62%	6.80%
INBURSA	3.57	6.62%	2.94%

Fuente: Elaboración propia

Figura 4.7.7 Tasa Real de Rendimiento Siefore Basica 4 (año 2013)

AFORE	inflación	Rendimiento de AFORE	Tasa real De rendimiento
Profuturo GNP	3.97	10.62%	6.39%
SURA	3.97	12.45%	8.15%
XXI	3.97	10.16%	5.95%
BANAMEX	3.97	11.53%	7.27%
METLIFE	3.97	9.74%	5.54%
PRINCIPAL	3.97	9.64%	5.45%
HSBC	3.97	N/A	N/A
AZTECA	3.97	8.04%	3.9%
BANCOMER	3.97	N/A	N/A
INTERCAP	3.97	10.37%	6.15%
BANORTE GENERALI	3.97	N/A	N/A
AFIRME BAJIO	3.97	6.29%	2.23%
PENSIONISSSTE	3.97	10.17%	5.96%
COPPEL	3.97	7.21%	3.11%
INBURSA	3.97	6.53%	2.46%

Fuente: Elaboración propia

Al comparar el rendimiento real de las aportaciones voluntarias en la siefore básica 4 y el rendimiento real de los fondos se puede identificar que el rendimiento de la siefore básica obtiene mejores ganancias y en promedio los rendimientos de las afores son más altos que los rendimientos de los fondos, así mismo se puede ver la disminución del rendimiento después de la inflación para el año 2013.

Como una alternativa de inversión para todas aquellas personas que no deseen involucrarse en los fondos de inversión se recomiendan las aportaciones voluntarias para el retiro ya que estas obtienen una mayor utilidad, cabe mencionar que a diferencia de los fondos de inversión las comisiones cobradas por dichas afores son demasiado altas y van del 1.11 al 1.14 % del saldo en que se encuentran. Actualmente las afores con mejor rendimiento son: Profuturo GNP, Banamex e Intercap.

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro cuenta con un simulador el cual se puede utilizar por todos aquellos interesados en ver que rendimiento pueden obtener dentro de las AFORES, así mismo calcular el monto que pueden ahorrar y recibir a determinada edad.

Para las personas de menor edad que desean invertir su dinero arriesgando para tener mejores rendimientos se encuentran los fondos de inversión y para las personas de mayor edad que desean asegurar su futuro, se encuentran las AFORES que ofrecen mayor seguridad y altos rendimientos.

#### **4.8 Resultados**

Después de haber elaborado el análisis de los cuatro fondos de inversión, se puede decir que se han cumplido los objetivos de la investigación, puesto que mediante esta se han identificado las herramientas que utiliza cada fondo, se sabe cómo están compuestos cada uno de sus portafolios de inversión y la forma en la que trabajan. Además el simulador de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores fue de gran ayuda para comparar distintos aspectos de cada fondo como su riesgo, el precio, la cantidad de inversionistas que participan en ellos, precio, rendimiento, distribución de sus activos, bursatilidad, calidad crediticia y sectores en los que invierten.

Con respecto a las respuestas a las preguntas de investigación que se hicieron al formular este proyecto, se responde lo siguiente:

¿Los fondos de inversión especializados en acciones tienen mayores ganancias de acuerdo a la composición de la cartera en sus emisoras?

Totalmente cierto, la inversión especializada en acciones corresponde al comportamiento que tienen las empresas en las que se invierte y el porcentaje que ocupa en el portafolio de inversión.

¿Los fondos de inversión de deuda a mayor plazo son más rentables?

No necesariamente, porque aunque ya se conoce el monto a obtener, siempre existe un riesgo aunque sea teórico, y en deuda es más recomendable hacerlo a corto plazo para no dejar que intervengan factores como la inflación.

¿Entre mayor sea el monto de inversión mejor será el rendimiento?

Si el fondo de inversión da los rendimientos esperados obviamente aumentará la ganancia según la cantidad de capital que se haya invertido. Sin embargo una inversión mayor no asegura que se obtendrán rendimientos positivos o superiores, esto depende del comportamiento de cada cartera.

En cuanto a las hipótesis que se utilizaron para elaborar este proyecto de investigación, se concluye lo siguiente:

Hi Los fondos de inversión especializados en acciones tienen un alto nivel de riesgo, pero así mismo se obtiene una mayor ganancia que si se invirtiera en instrumentos de deuda.

Es cierto que los fondos de inversión especializados en acciones generan mayores rendimientos siempre que se tenga en cuenta que el horizonte de inversión debe de ser a largo plazo, es decir hay que tener paciencia para que de este modo se puedan obtener los resultados deseados.

Ho Los fondos de inversión de deuda tienen un menor nivel de riesgo por lo tanto se obtienen una mayor utilidad que los fondos especializados en acciones.

Las ganancias obtenidas en estos fondos son menores que las de los fondos especializados en acciones por lo cual se rechaza esta hipótesis, pero se aclara que estos rendimientos son más seguros por lo tanto constantes.

Hi A mayor capital invertido será mayor la ganancia que se obtenga como resultado independientemente del fondo de inversión seleccionado.

Esta hipótesis se desmiente debido a que no importa que el capital aportado sea elevado pues esto en realidad no asegura que se obtendrán más ganancias.

Ho Un capital de inversión mayor no asegura que se obtendrán buenos rendimientos, pues esto depende de las características propias del fondo.

Por consiguiente se acepta esta hipótesis a causa de que el resultado que se obtenga de las inversiones si depende totalmente de las características de cada fondo y del comportamiento que tenga cada instrumento financiero.

## V. CONCLUSIONES

El desarrollo del trabajo fue prácticamente partir de lo general a lo particular, puesto que se realizó un estudio para conocer el funcionamiento del sistema financiero y la interacción que hay entre las distintas entidades que participan en él. Se observó la forma en la que operan las autoridades, los intermediarios bursátiles y las instituciones bancarias. Con esto se logró identificar las estrategias que tuvo cada fondo de inversión para hacer que obtuvieran esos resultados, puesto que cada uno opera de forma diferente en la composición de sus carteras, tienen diferentes métodos de acuerdo al perfil del inversionista.

De todo lo anterior se puede concluir que los Fondos de inversión de Renta Variable son una herramienta que brinda la oportunidad a los pequeños inversionistas de participar en el Mercado de Valores aportando montos accesibles, pero también es cierto que existe una gran aversión al riesgo debido a que la mayoría de las personas eligen participar en fondos de deuda, por ejemplo: en México el 75.5% de inversiones en fondos se realiza en deuda local, mientras que únicamente el 20.5% de inversiones se hace en renta variable nacional, el 2.9% en renta variable internacional, el 0.8% en deuda internacional y el 0.2% en cobertura.

Esto se debe a que la mayoría de la gente prefiere que sus recursos monetarios, estén seguros y protegidos por instituciones como el IPAB, aunque los rendimientos que se obtengan sean bajos, además este tipo de inversiones se prefieren porque regularmente son a corto plazo. En cambio si se realizan inversiones en renta variable especializada en acciones, se tiene un mayor grado de incertidumbre, en el que se desconoce el comportamiento de cada uno de los instrumentos.

Por esta razón se recomienda que antes de elegir en que se va a invertir se debe hacer un análisis minucioso de las diferentes alternativas de inversión, para escoger la que más se ajuste a las necesidades del inversor. Es indispensable que antes de tomar una decisión se determinen cuales son los objetivos que se quieren lograr finalizada la inversión, puede ser que el dinero obtenido se quiera para realizar un viaje, comprar bienes, emprender un negocio o bien para el retiro, de esta forma se escoge el horizonte de inversión más conveniente, ya sea a corto, mediano o largo plazo. Así mismo es necesario conocer que nivel de riesgo se esta dispuesto a asumir, para que se pueda optar por Fondos de Renta Variable o bien Fondos de Deuda.



Posteriormente hay que identificar las características del fondo elegido, saber en que instrumentos se está invirtiendo, conocer como está compuesto el portafolio de inversión, pues aunque este sea manejado por especialistas en el ramo, los inversionistas tienen el derecho de estar bien informados así que deben leer con detenimiento los documentos clave para que de esta forma se logre reducir la incertidumbre, hay que entender que es lo que se va a comprar y que rendimientos se esperan pero al mismo tiempo comprender que siempre existen riesgos por mínimos que sean.

Ahora bien, si se selecciona un Fondo de Renta Variable es recomendable que se establezcan expectativas a alcanzar, es decir, plantearse desde el principio un monto máximo a alcanzar y un monto mínimo, para que así se pueda saber en que momento será prudente vender. Pero también hay que considerar que este tipo de inversiones deben dejarse madurar para que así se puedan obtener los rendimientos deseados.

Todos los fondos de inversión son entidades reguladas supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, pero hay que recalcar que las inversiones en acciones no están protegidas por la Condusef, son responsabilidad de cada persona.

Mientras que en los instrumentos gubernamentales los depósitos bancarios están garantizados por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario hasta por 400,000 UDIs por inversionista y/o institución. Por lo general, el riesgo de crédito se puede conocer de antemano, ya que por lo general todas las emisiones de deuda están calificadas por entidades independientes. Los que tienen calificaciones más bajas pagan por lo general tasas de interés ligeramente más altas, dado que el riesgo es mayor. Estos instrumentos se pueden comprar y vender en el mercado secundario. Es decir, si se adquiere un bono a 20 años, no es necesario esperar todo el plazo para ver el beneficio o para disponer del dinero ya que se puede vender antes, estos aspectos se deben tomar en cuenta antes de decidirse por algún instrumento de inversión.

En resumen, luego de haber efectuado la comparación de los cuatro fondos seleccionados se determina lo siguiente:

El FONBNM C0-C tiene un riesgo muy alto, su VaR de 4.32, empezó desde el año 2007, su rendimiento cayó en el año 2009, pero a partir de ahí siempre va incrementando poco alcanzando un excelente desempeño, por esto se ha convertido en el mejor rendimiento de fondos especializados en acciones, por el momento cuenta con 126 inversionistas y el 99%

de sus activos objetos de inversión son acciones, su bursatilidad es alta y su cartera es ampliamente diversificada y las empresas que la componen cuentan con alta credibilidad, es por esto que hay un alto grado de confianza en este fondo, porque las entidades que son objeto de inversión son todas líderes en su ramo.

- Calificación: 5 estrellas
- Rendimiento Neto 28/06/2013 -01/09/2012: 0.44%
- Rendimiento Neto 31/08/2012 -01/11/2011: 10.15%
- Rendimiento Neto 31/10/2011 -01/01/2011: -1.46%
- Volatilidad 28/06/2013 -01/01/2011:16.02%

VECTCR F tiene un nivel de riesgo bajo su VaR es de 3.75%, son 337 personas físicas las que son inversionistas, se creó en 1997, en el año 2007 es donde alcanzó su máximo crecimiento, en 2009 obtuvo su peor desempeño, después de ahí ha ido recuperándose poco a poco. En la composición de su cartera Cemex ocupa el primer lugar, la distribución de su cartera por bursatilidad es de 87.22% alta y 1.39% baja.

- Calificación:1 estrella
- Rendimiento Neto 28/06/2013 -01/09/2012:-2.88%
- Rendimiento Neto 31/08/2012 -01/11/2011: 4.32%
- Rendimiento Neto 31/10/2011 -01/01/2011:-7.65%
- Volatilidad 28/06/2013 -01/01/2011:16.08%

DIVER-C GB su total de comisiones y gastos es de 0.55%, a partir del año 2010 ha ido creciendo de forma considerable, su desempeño ha sido muy bueno. Su riesgo es bajo, pertenece a la categoría de mixtos conservadores, al momento cuenta con 5 inversionistas que son personas físicas. La distribución de su cartera se compone de la siguiente forma : el 50.22% en deuda a corto plazo, el 41.53% en activos de deuda a largo plazo y el 8.25% en acciones. Invierte el 44.49% en el activo F+LIQ F de Bancomer.

- Calificación:5 estrellas
- Rendimiento Neto 28/06/2013 -01/09/2012:2.72%
- Rendimiento Neto 31/08/2012 -01/11/2011:4.48%
- Rendimiento Neto 31/10/2011 -01/01/2011:3.06%
- Volatilidad 28/06/2013 -01/01/2011:1.40%

BMERCRE MB su total de comisiones y gastos es de 2.74%, se creó en 2008. Hay 41 personas físicas como inversionistas, su nivel de riesgo es alto, últimamente se ha notado un crecimiento del fondo en cuanto a que han aumentado el número de personas que desean invertir. La distribución de activos en su cartera se encuentra de la siguiente forma: deuda a corto plazo 71%, deuda a largo plazo 8.68%, acciones 20.32% .Su rendimiento acumulable ha ido bajando. En distribución por bursatilidad esta compuesta de la siguiente forma: alta - 18.33, media 1.45 y mínima .60.Su principal activo de inversión son los Bonos (20 años).

Calificación:1 estrella

Rendimiento Neto 28/06/2013 -01/09/2012:1.09%

Rendimiento Neto 31/08/2012 -01/11/2011:2.54%

Rendimiento Neto 31/10/2011 -01/01/2011:0.26%

Volatilidad 28/06/2013 -01/01/2011:2.88%

Por lo tanto se concluye que:

- El rendimiento depende al cien por ciento del comportamiento de los activos objetos de inversión, es importante prestar atención a la composición de la cartera, para saber que tan redituables son los instrumentos financieros que se compran.
- Es más importante analizar la estabilidad del fondo que el nivel del riesgo, hay que verificar el comportamiento para saber cual ha sido su mínimo y mayor rendimiento, pues sirve como punto de partida para analizar la situación en la que se encuentra.
- El rendimiento del fondo no depende del riesgo, debido que para los fondos especializado en acciones quien obtuvo el mayor rendimiento también tenía nivel muy alto de riesgo y eso no afecto en su desempeño, pero para el mejor fondo de deuda el nivel de riesgo era bajo y aún así obtuvo mejores resultados.
- Las comisiones que cobran los fondos de inversión afectan de forma considerable puesto que los peores fondos evaluados aquí cobran comisiones muy altas.
- Un monto elevado no asegura que se obtengan los rendimientos deseados, eso depende de las características propias de cada fondo y del tiempo en que se deje madurar la inversión, para deuda conviene más a corto plazo.
- Existen otras alternativas como las Siefores que sorprendentemente al sacar su tasa real de rendimiento, obtuvieron un mejor desempeño que los fondos de inversión analizados en este estudio.

## Bibliografía

- Actibva. (s.f.). Finanzas para todos: el riesgo financiero y sus tipos. Recuperado el 28 de junio de <http://www.actibva.com/magazine/productos-financieros>.
- Adam, J. (2011). *Análisis Bursátil*. México: IMCP.
- Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles . (s.f.). Sociedades de inversión: Definición. Recuperado el 10 de septiembre de <http://www.amib.com.mx/>
- Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles.Sociedades de inversión- Rendimientos Históricos. En Fondos de inversión. Recuperado el 12 de agosto de <http://200.13.117.53/socinv/SocInvRendHistSerie.aspx>.
- Ayala,G. Y Becerril,B. (2011) *Finanzas Bursátiles*. México
- Banamex.(2010).FONBNM. En Fondo de Inversiones Banamex. Recuperado el 8 de septiembre de 2014 de <http://www.fondosmexicanos.com/administracion/informacion/prospectos/FONBNM.pdf>.
- Banco de México (2014). Mercados Financieros. En Banxico. Recuperado el 12 de mayo de 2014 de [http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/material\\_educativo/basico/fichas/estructura-del-sistema-financiero](http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/material_educativo/basico/fichas/estructura-del-sistema-financiero).
- Banco de Mexico (2015). Inflacion. Recuperado el 14 de febrero de 2015 de <http://www.banxico.org.mx/portal-inflacion/inflacion.html>
- Bancomer.(s.f.).Fondo diversificado bienestar DIVER-C. Recuperado el 8 de septiembre de 2014 de <http://www.bancomer.com/privada/fondos-inversion-diversificados-diverc.jsp>.
- Bancomer.(s.f.).Fondo BBVA Bancomer Crecimiento BMERCRE. Recuperado el 9 de septiembre de 2014 de <http://www.bancomer.com/siabinternet/Repositorio/import/doctos/analisis/00007379.pdf>.
- Bolsa Mexicana de Valores. (2013). Operadoras de sociedades de inversión. Recuperado el 04 de julio de 2013 de [http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV\\_operadoras/\\_rid/2043/\\_mto/3/\\_url/BMVAPP/socInvPrincipal.jsf](http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_operadoras/_rid/2043/_mto/3/_url/BMVAPP/socInvPrincipal.jsf).

- Bolsa Mexicana de Valores .(2013). Sociedades de Inversión. Recuperado el 18 de junio de 2013, de <http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV>.
- Bolsa Mexicana de Valores (2013). Glosario Bursátil. Recuperado el 20 de junio de 2013, de [http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV\\_glosario\\_bursatil](http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_glosario_bursatil).
- Besley, S &Brigham, E, F .(2010). *Fundamentos de Administración*.México.CENGAGELearning.
- Bravo Santillán, María de la Luz, Lambretón Torres, Viviana & Márquez González Humberto. (2010). *Introducción a las finanzas*. México: Prentice-Hall.
- Comision Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro AFORES.Recuperado el 14 de febrero de 2015, de [http://www.consar.gob.mx/principal/info\\_gral\\_trabajadores/](http://www.consar.gob.mx/principal/info_gral_trabajadores/)
- Comision Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro Informacion estadística Rendimientos. Recuperado el 19 de febrero de 2015, de <http://www.consar.gob.mx/SeriesTiempo/Series.aspx?cd=147&cdAlt=False>
- Comisión Nacional de la Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros como organismo de apoyo al pequeño inversionistaCondusef (2011). ¿Cómo elegir una sociedad de inversión? Proteja su Dinero. Recuperado el 02 de julio de 2013, de <http://www.condusef.gob.mx/Revista/index.php/inversion/sociedades-de-inversion/542-icomo-elegir-una-sociedad-de-inversion>.
- Comisión Nacional de la Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (2013) clasificación de las sociedades de inv renta fija. Recuperado el 03 de julio de 2013, de <http://www.condusef.gob.mx/index.php/instituciones-financieras/bancos/inversiones/485-subcategorias-de-sociedades-de-inversion-en-instrumentos-de-deuda>.
- Comisión Nacional de la Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (2013) Clasificación de las Sociedades de Inv Renta Variable. Recuperado el 02 de julio de 2013, de <http://www.condusef.gob.mx/index.php/instituciones-financieras/bancos/inversiones/486-subcategorias-de-sociedades-de-renta-variable>
- Comisión Nacional de la Defensa de los Usuarios de Servicios Financiero (2013). Simulador de inversión en deuda. Recuperado el 03 de julio de 2013, de [http://eportalif.condusef.gob.mx/conduseffondos/datos\\_simulador.php?riesgo=2&horizonte=2&liquidez=2&instrumento=1&p=7&a=1&monto=25000](http://eportalif.condusef.gob.mx/conduseffondos/datos_simulador.php?riesgo=2&horizonte=2&liquidez=2&instrumento=1&p=7&a=1&monto=25000).

- CNNExpansión.(2014) Guía simple para invertir en la Bolsa. En *CNNExpansión*. Recuperado el 15 de agosto de 2014, de <http://www.cnnexpansion.com/mi-dinero/2014/08/15/como-invertir-en-la-bmv>
- Durán, J. (2011). *Diccionario de Finanzas*. España: Ecobook.
- El economista.(2011).Glosario para el buen inversionista. En *El Economista*.Recuperado el 19 de agosto de 2014, de <http://eleconomista.com.mx/fondos/2011/11/01/glosario-buen-inversionista>
- Eichengreen, B. (2010). *Qué hacer en las Crisis Financieras*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Finanzas Prácticas. (s.f.). Fondos de Inversión. Recuperado el 28 de agosto de 2014, de <http://finanzaspracticas.com.mx/323929-Como-identificar-que-tipo-de-inversionista-eres.note.aspx>.
- Gitman, J & Zutter, J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Guerra Rey, Gabriela. (2012). Fondos de inversión. 2014. En *Revista Inversionista*. Recuperado el 28 de agosto de 2014, de <http://revistainversionista.com.mx/2012/08/29/fondos-de-inversion>
- Heredia, E. (2011). *Finanzas para Todos*.Mexico:Cedimsa
- Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.(s.f.).Acerca del IPAB. Recuperado el 12 de mayo de 2014, de <http://www.ipab.org.mx/IPAB/acerca-del-ipab>
- Instituto Tecnológico Autónomo de México.Invirtiendo en México.Recuperado el 07 de junio de 2013, de [http://ciep.itam.mx/~msegui/soc\\_inv.htm](http://ciep.itam.mx/~msegui/soc_inv.htm)
- Iturrioz del Campo, Javier. (2014). Diccionario económico. 2014. En *Expansión*. Recuperado el 14 de octubre de 2014, de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/inversion.html>
- Ley de Sociedades de Inversión. *Diario Oficial de la Federación*, México, 13 de junio de 2014.
- La gran enciclopedia de economía.Beneficio. Recuperado el 17 de junio de 2013, de <http://www.economia48.com/spa/d/beneficio/beneficio.htm>
- Madura,J. (2010). *Mercados e Instituciones Financieras*.México.CENGAGE.Learning.

- Mendoza, V. (2011). Evita cometer pecados en tu inversión. En *CNNExpansión*. Recuperado el 28 de junio de 2013, de <http://www.cnnexpansion.com/mi-dinero/2011/11/15/evita-cometer-pecados-en-tu-inversion>
- Mendoza, V. (2012). Inversionistas en México, más protegidos. En *CNNExpansión*. Recuperado el 30 de julio de 2013, de <http://www.cnnexpansion.com/mi-dinero/2012/07/27/asesores-de-inversion-que-observar> .
- MexDer. (s.f.). Derivados: Una nueva generación de instrumentos financieros en México. Recuperado el 15 de mayo de 2014, de [http://www.mexder.com.mx/wb3/wb/MEX/MEX\\_Repositorio/\\_vtp/MEX/1ef6\\_publicaciones/\\_rid/21/\\_mto/3/UnaIntroduccionESP.pdf](http://www.mexder.com.mx/wb3/wb/MEX/MEX_Repositorio/_vtp/MEX/1ef6_publicaciones/_rid/21/_mto/3/UnaIntroduccionESP.pdf)
- Monks, R. (2011). *Corporate Valuation for Portfolio Investment*. Hoboken: Wiley-Bloomberg Press.
- Morning Star (2013). Fondos VECTCR F. Recuperado el 18 de septiembre de 2014, de <http://www.morningstar.com.mx/mx/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0000040V4>
- ProFuturo. Glosario Fondos de pensión. Recuperado el 12 de septiembre de 2014, de [http://www.profuturo.com.pa/productos\\_personales/herramientas/glosario.html](http://www.profuturo.com.pa/productos_personales/herramientas/glosario.html)
- O'Loughlin, J (2010). *WARREN BUFFETT: Cómo invertir para generar riqueza*. España: PROFIT.
- Román, R. (2015). Desempeño favorable de los fondos de inversión. *El economista*. Recuperado el 21 de febrero de 2015, de <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2015/02/16/desempeno-favorable-fondos-inversion>
- Scott Besley & Eugene F. Brigham. (2014). *Fundamentos de Administración Financiera*. España: S.A. Ediciones Paraninfo.
- Servicio de Administración Tributaria (2015). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Recuperado el 15 de febrero de 2015, de [http://www.sat.gob.mx/informacion\\_fiscal/tablas\\_indicadores/Paginas/inpc.aspx](http://www.sat.gob.mx/informacion_fiscal/tablas_indicadores/Paginas/inpc.aspx)
- Standar & Poor's. (2013). Star Ranking México. En *Standar & Poor's Ratings Services*. Recuperado el 05 de septiembre de 2014, de: <http://www.standardandpoors.com/ratings/funds-StarRankingMX/>

Van Horne, James C. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson.

Villegas,E. y Ortega,R.M. (2009) *Sistema Financiero Mexicano*. México:McGraw

Prosuma. (2014). Fondos de inversión renta variable.Recuperado el 30 de octubre de 2014,  
de <http://www.fondos.com.mx/elfinanciero/index.asp>

Zamorano García, Enrique. (2011). *Análisis Financiero para la toma de decisiones*. México:  
IMCP.



# ANEXOS

Fondo: FONBNM C0-C

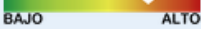
Nombre de la operadora: Impulsora de Fondos Banamex SA de CV

Comisiones: Total de comisiones y gastos 0.55%

Figura:4.8 Simulador de CNBV, fondo FONBNM C0-C

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.8.1 Estadísticas clave del fondo FONBNM C0-C

▼ Estadísticas clave	
Categoría	RV Mexico
Riesgo	BAJO  ALTO
VaR	4.3520%
Creación del fondo	06/02/2007
Precio	MXN 148.93424 (01/12/2014)
Calidad de Activos	-
Riesgo de Mercado	-
Posibles Adquirientes	No contribuyentes
Núm. inversionistas	126

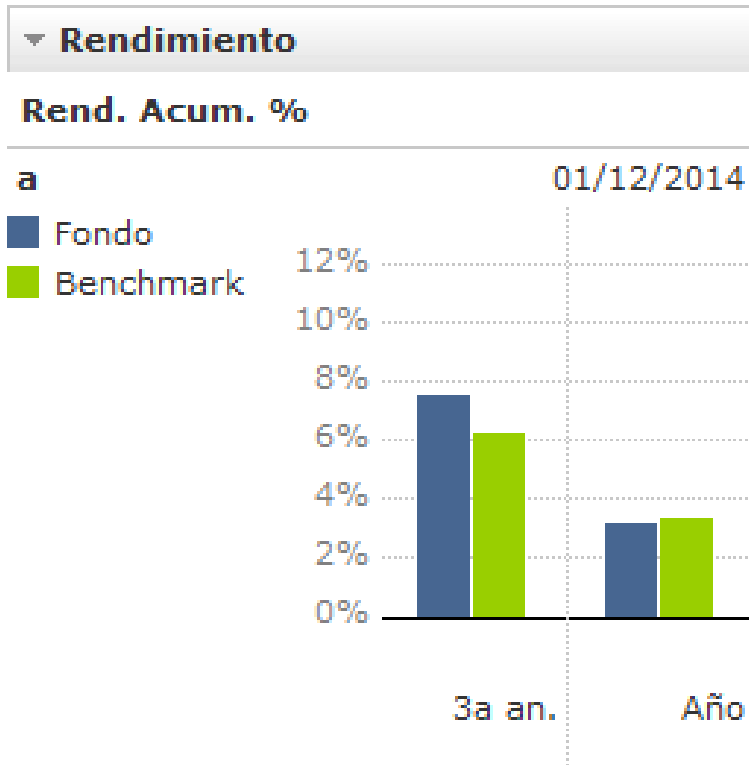
Fuente: CNBV 2014

Figura:4.8.2 Crecimiento s/10,000(pesos mexicanos) del fondo FONBNM C0-C



Fuente: CNBV 2014

Figura:4.8.3 Rendimiento acumulable del fondo FONBNM C0-C



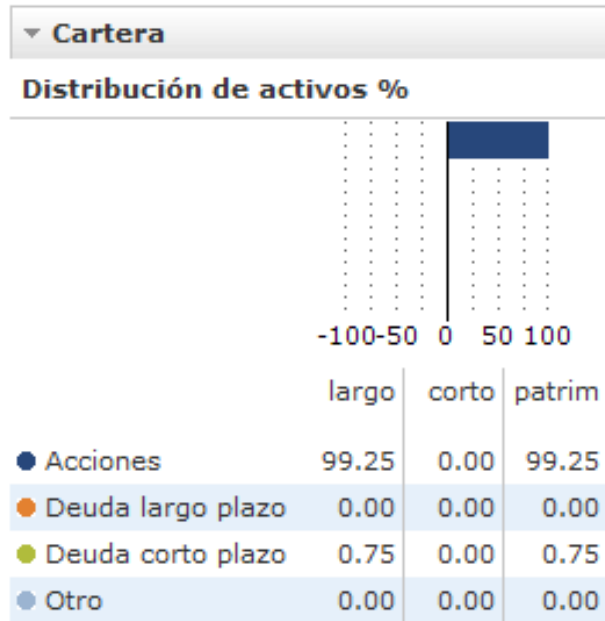
Fuente: CNBV 2014

Figura:4.8.4 Rentabilidad anual del fondo FONBNM C0-C

<b>Rentab. anuales %</b>	
<b>a</b>	01/12/2014
	Rendimiento %
2013	0.15
2012	19.46
2011	0.00
2010	19.95
2009	47.36

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.8.5 Cartera distribución de activos del fondo FONBNM C0-C



Fuente: CNBV 2014

Figura: 4.8.6 Cartera, desglose por región del fondo FONBNM C0-C

<b>Desglose por regiones %</b>	
	% de acciones
<b>Europa</b>	-
Reino Unido	0.00
Zona Euro	0.00
Europa - ex Euro	0.00
Europa emergente	0.00
África	0.00
Oriente Medio	0.00
<b>América</b>	<b>100.00</b>
Estados Unidos	1.79
Canadá	0.00
Iberoamérica	98.21
<b>Asia</b>	-
Japón	0.00
Australasia	0.00
Asia - Desarrollada	0.00
Asia - Emergente	0.00

Fuente: CNBV 2014

Figura: 4.8.7 Datos de cartera del fondo FONBNM C0-C

<b>Datos de cartera</b>	
Número total de acciones diferentes en cartera	30
Número total de títulos de deuda a largo plazo diferentes en cartera	0
Índice de Herfindahl inverso	13.83
% valores colocados por entidades relacionadas	88.24

Fuente: CNBV 2014

Figura: 4.8.8 Cartera distribución por sectores del fondo FONBNM C0-C

**Distribución por sectores %**

% de acciones

	Cíclico	51.05
	Materiales Básicos	24.10
	Consumo Cíclico	13.18
	Servicios Financieros	13.76
	Inmobiliario	-
	Sensible al ciclo	21.37
	Servicios de Comunicación	17.24
	Energía	-
	Industria	4.12
	Tecnología	-
	Defensivo	27.58
	Consumo Defensivo	26.51
	Salud	1.07
	Servicios Públicos	0.01

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.8.9 Cartera distribución por bursatilidad del fondo FONBNM C0-C

<u>Alta</u>	<u>99.82</u>
<u>Media</u>	-
<u>Baja</u>	-
<u>Mínima</u>	-

Fuente: CNBV 2014

Figura: 4.8.10 Cartera, 10 mayores posiciones del fondo FONBNM C0-C

	Título	%
oPosición 1	América Móvil SAB de CV Class L	16.94
oPosición 2	Fomento Económico Mexicano SAB de CV Units (1 Series B, 4 Series D)	10
oPosición 3	Grupo Televisa SAB Ord.Part.Cert. Repr. 25 Shs-A- + 35 Shs-L- + 35 Shs-D- +	8.4
oPosición 4	Grupo Financiero Banorte SAB de CV Class O	7.63
oPosición 5	Cemex SAB de CV	7.41
oPosición 6	Grupo México SAB de CV	6.78
oPosición 7	Alfa, S.A.B. de C.V.	6.04
oPosición 8	Wal - Mart de México SAB de CV Class V	5.93
oPosición 9	Coca-Cola Femsa SAB de CV Class L	2.46
oPosición 10	Grupo Financiero Santander México SAB de CV Class B	2.41

Fuente: CNBV 2014

Fondo: VECTCR F

Nombre de la operadora: Vector Fondos SA de CV

Comisiones: Total de comisiones y gastos 3.34%

Figura:4.9 Simulador de CNBV, fondo VECTCR F

Figura 4.9 muestra la interfaz del simulador de CNBV para el fondo VECTCR F. El encabezado incluye el logo de CNBV (Comisión Nacional Bancaria y de Valores) y enlaces para 'DIRECTORIO' y 'CONTA'. Hay un campo de búsqueda con el texto 'Google™ Búsqueda pers'. El menú de navegación contiene: 'PADRÓN DE ENTIDADES SUPERVISADAS', 'NORMATIVIDAD', 'SECTORES SUPERVISADOS', 'PRENSA', 'TRAN', 'VISADOS', 'SOCIEDADES DE INVERSIÓN', 'BUSCADOR DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN' y 'COMPARADOR'. El botón 'Comparador' está seleccionado. El formulario de comparación muestra: 'Compare fondos', instrucciones ('Teclée un nombre de fondo en los espacios de la derecha o pulse el botón de búsqueda.'), un campo con 'VECTCR F', y tres campos vacíos con el texto 'Introduzca nombre o ISIN'. Hay iconos de lupa y un botón 'Ir a ficha'.

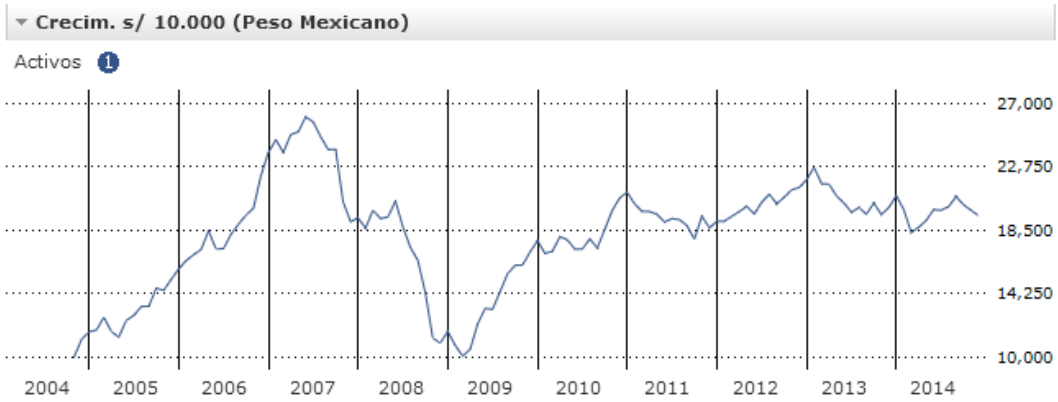
Fuente: CNBV 2014

Figura: 4.9.1 Estadísticas clave del fondo VECTCR F

▼ Estadísticas clave	
Categoría	RV Mexico
Riesgo	BAJO ALTO
VaR	3.7510%
Creación del fondo	02/01/1997
Precio	MXN 1.57014 (01/12/2014)
Calidad de Activos	-
Riesgo de Mercado	-
Posibles Adquirientes	Personas físicas
Núm. inversionistas	337

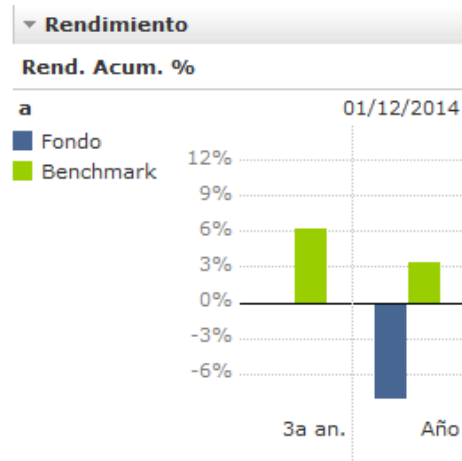
Fuente: CNBV 2014

Figura: 4.9.2 Crecimiento s/10,000(pesos mexicanos) del fondo VECTCR F



Fuente: CNBV 2014

Figura:4.9.3 Rendimiento acumulable del fondo VECTCR F



Fuente: CNBV 2014

Figura:4.9.4 Rentabilidad anual del fondo VECTCR F

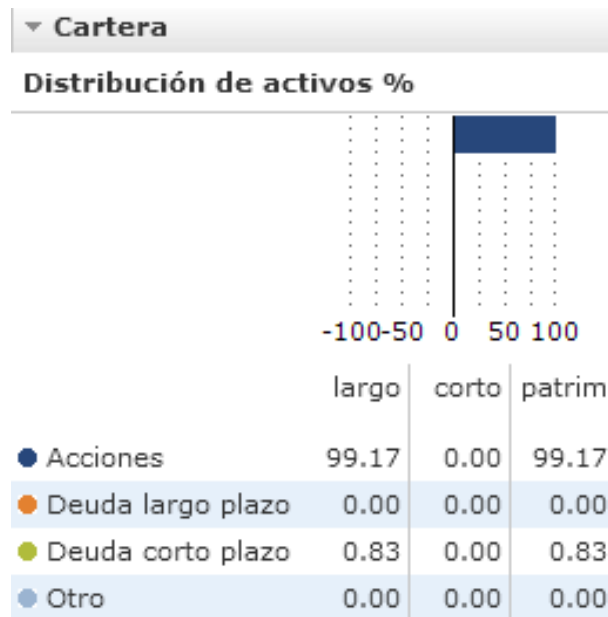
**Rentab. anuales %**

a 01/12/2014

Año	Rendimiento %
2013	-4.86
2012	14.60
2011	-9.30
2010	18.27
2009	51.64

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.9.5 Cartera distribución de activos del fondo VECTCR F



Fuente: CNBV 2014

Figura:4.9.6 Cartera, desglose por región del fondo VECTCR F

**Desglose por regiones %**

% de acciones

<b>Europa</b>	-
Reino Unido	0.00
Zona Euro	0.00
Europa - ex Euro	0.00
Europa emergente	0.00
África	0.00
Oriente Medio	0.00
<b>América</b>	<b>100.00</b>
Estados Unidos	1.62
Canadá	0.00
Iberoamérica	98.38
<b>Asia</b>	-
Japón	0.00
Australasia	0.00
Asia - Desarrollada	0.00
Asia - Emergente	0.00

Fuente: CNBV 2014



Figura: 4.9.7 Cartera distribución por bursatilidad del fondo VECTCR F

Alta	87.22
Media	
Baja	1.39
Mínima	

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.9.8 Datos de cartera del fondo VECTCR F

Datos de cartera	
Número total de acciones diferentes en cartera	13
Número total de títulos de deuda a largo plazo diferentes en cartera	0
Índice de Herfindahl inverso	9.04
% valores colocados por entidades relacionadas	0

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.9.9 Cartera distribución por sectores del fondo VECTCR F

Distribución por sectores %	
	% de acciones
 Cíclico	78.12
 Materiales Básicos	67.77
 Consumo Cíclico	1.48
 Servicios Financieros	8.87
 Inmobiliario	-
 Sensible al ciclo	5.52
 Servicios de Comunicación	0.09
 Energía	-
 Industria	5.43
 Tecnología	-
 Defensivo	16.36
 Consumo Defensivo	16.36
 Salud	-
 Servicios Públicos	-

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.9.10 Cartera, 10 mayores posiciones del fondo VECTCR F

	Título	%
Posición 1	Cemex SAB de CV	23.29
Posición 2	Grupo Mexico SAB de CV	14.76
Posición 3	Mexichem SAB de CV	11.42
Posición 4	Fomento Economico Mexicano SAB de CV Units (1 Series B, 4 Series D)	10.23
Posición 5	Grupo Financiero Banorte SAB de CV Class O	8.79
Posición 6	Alfa, S.A.B. de C.V.	8.58
Posición 7	Wal - Mart de Mexico SAB de CV Class V	6
Posición 8	Alpek SA Class A	5.92
Posición 9	Empresas ICA SAB de CV	5.39
Posición 10	Grupo Pochteca SAB de CV	1.63

Fuente: CNBV 2014

Fondo: DIVER-C GB

Nombre de la operadora: BBVA Bancomer Gestión SA de CV

Comisiones: Total de comisiones y gastos 0.55%

Figura:4.10 Simulador de CNBV, fondo DIVER-C G

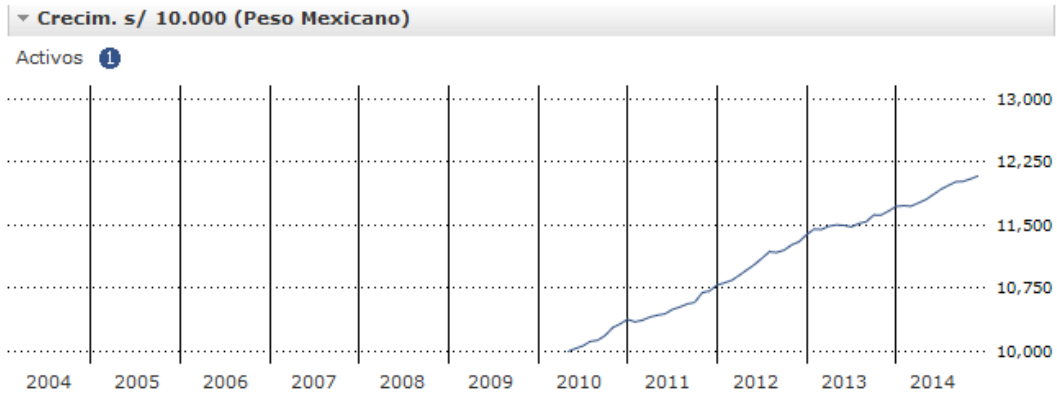
Fuente: CNBV 2014

Figura:4.10.1 Estadísticas clave del fondo DIVER-C GB

▼ Estadísticas clave	
Categoría	Mixtos Conservadores
Riesgo	 BAJO ALTO
VaR	0.2870%
Creación del fondo	04/03/2010
Precio	MXN 14.86064 (01/12/2014)
Calidad de Activos	-
Riesgo de Mercado	-
Posibles Adquirientes	Personas físicas
Núm. inversionistas	5

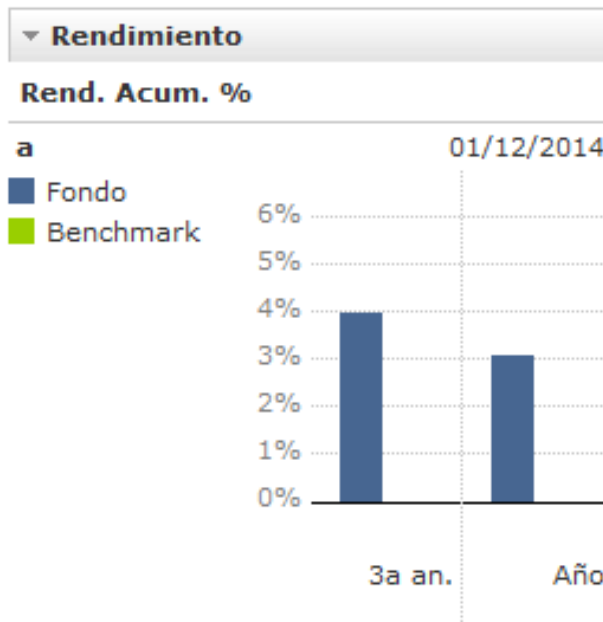
Fuente: CNBV 2014

Figura:4.10.2 Crecimiento s/10,000(pesos mexicanos) del fondo DIVER-C GB



Fuente: CNBV 2014

Figura:4.10.3 Rendimiento acumulable del fondo DIVER-C GB



Fuente: CNBV 2014

Figura:4.10.4 Rentabilidad anual del fondo DIVER-C GB

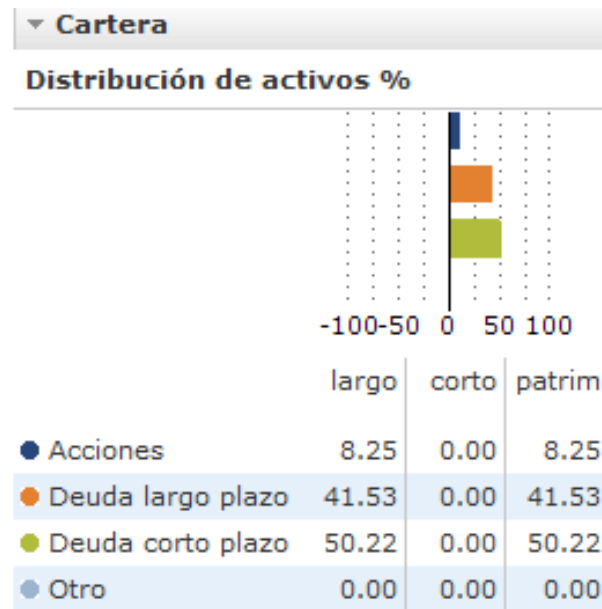
**Rentab. anuales %**

**a** 01/12/2014

Año	Rendimiento %
2013	2.95
2012	5.56
2011	3.93
2010	-
2009	-

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.10.5 Cartera distribución de activos del fondo DIVER-C GB



Fuente: CNBV 2014

Figura:4.10.6 Cartera, desglose por región del fondo DIVER-C GB

**Desglose por regiones %**

	% de acciones
<b>Europa</b>	-
Reino Unido	0.00
Zona Euro	0.00
Europa - ex Euro	0.00
Europa emergente	0.00
África	0.00
Oriente Medio	0.00
<b>América</b>	<b>100.00</b>
Estados Unidos	0.35
Canadá	0.00
Iberoamérica	99.65
<b>Asia</b>	-
Japón	0.00
Australasia	0.00
Asia - Desarrollada	0.00
Asia - Emergente	0.00

Fuente: CNBV 2014

Figura: 4.10.7 Cartera distribución por bursatilidad del fondo DIVER-C GB

Alta	.30
Media	
Baja	
Mínima	

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.10.8 Datos de cartera del fondo DIVER-C GB

Datos de cartera

Número total de acciones diferentes en cartera	0
Número total de títulos de deuda a largo plazo diferentes en cartera	3
Índice de Herfindahl inverso	3.62
% valores colocados por entidades relacionadas	92.14

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.10.9 Cartera distribución por sectores del fondo DIVER-C GB

**Distribución por sectores %**

% de acciones

 Cíclico	57.27
 Materiales Básicos	28.93
 Consumo Cíclico	11.07
 Servicios Financieros	15.72
 Inmobiliario	1.55
 Sensible al ciclo	22.08
 Servicios de Comunicación	13.81
 Energía	-
 Industria	8.28
 Tecnología	-
 Defensivo	20.64
 Consumo Defensivo	18.05
 Salud	1.92
 Servicios Públicos	0.67

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.10.10 Cartera, distribución por vencimientos del fondo DIVER-C GB

<b>Distribución por Vencimientos</b>	
	%
1 a 3	47.71
3 a 5	29.64
5 a 7	15.04
7 a 10	7.16
10 a 15	0.46
15 a 20	0.00
20 a 30	0.00
Más de 30	0.00

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.10.11 Cartera, distribución calidad crediticia del fondo DIVER-C GB

<b>Distribución Calidad Crediticia %</b>	
	%
AAA	61.70
AA	30.98
A	0.00
BBB	0.00
BB	0.00
B	0.00
Inferior a B	0.00
Sin Calificación	7.32

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.10.12 Cartera, 10 mayores posiciones del fondo DIVER-C GB

	Título	%
Posición 1	F+LIQ F	44.49
Posición 2	BMERPZO F	29.79
Posición 3	B+RV F	7.98
Posición 4	DLP-1 F	7.31
Posición 5	BBVADOL F	5.22
Posición 6	Gob de Mexico UDIBONO 3.5% 14/12/17	3.78
Posición 7	Gob de Mexico BONOS (20 Años) 6.5% 10/06/21	0.97
Posición 8	iShares NAFTRAC	0.3
Posición 9	Gob de Mexico BONOS (20 Años) 4.75% 14/06/18	0.06
Posición 10	BMERIND F	0.06

Fuente: CNBV 2014

Fondo: BMERCRE MB

Nombre de la operadora: BBVA Bancomer Gestión SA de CV

Comisiones: Total de comisiones y gastos 2.74 %

Figura:4.11 Simulador de CNBV, fondo BMERCRE MB

The screenshot shows the CNBV website interface. At the top, there is the CNBV logo and the text 'COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES'. To the right, there are links for 'DIRECTORIO | CONTACTO' and a 'Google™ Búsqueda pers' search bar. Below this is a navigation menu with categories: 'PADRÓN DE ENTIDADES SUPERVISADAS', 'NORMATIVIDAD', 'SECTORES SUPERVISADOS', 'PRENSA', and 'TRANS'. A secondary navigation bar includes 'RVISADOS', 'SOCIEDADES DE INVERSIÓN', 'BUSCADOR DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN', and 'COMPARADOR'. The 'Comparador' section is highlighted in green. Below this, there is a 'Comparador' header and a 'Compare fondos' section. The 'Compare fondos' section contains a text input field with 'BMERCRE MB' and three search input fields with the placeholder 'Introduzca nombre o ISIN'. Below the input fields are search icons and a 'Ir a ficha' link.

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.1 Estadísticas clave del fondo BMERCRE MB

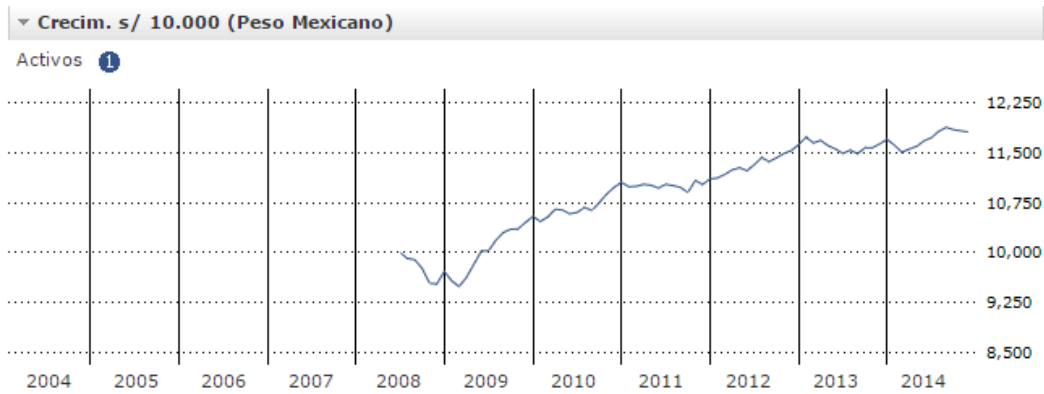
The screenshot shows the 'Comparador' tool with a green header. Below the header, there is a section titled 'Estadísticas clave' with a dropdown arrow. The statistics are as follows:

Categoría	Mixtos Conservadores
Riesgo	BAJO  ALTO
VaR	0.7710%
Creación del fondo	15/05/2008
Precio	MXN 63.06343 (01/12/2014)
Calidad de Activos	-
Riesgo de Mercado	-
Posibles Adquirientes	Personas físicas
Núm. inversionistas	41



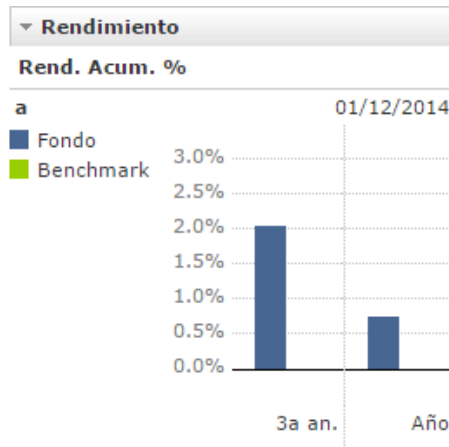
Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.2 Crecimiento s/10,000(pesos mexicanos) del fondo BMERCRE MB



Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.3 Rendimiento acumulable del fondoBMERCRE MB



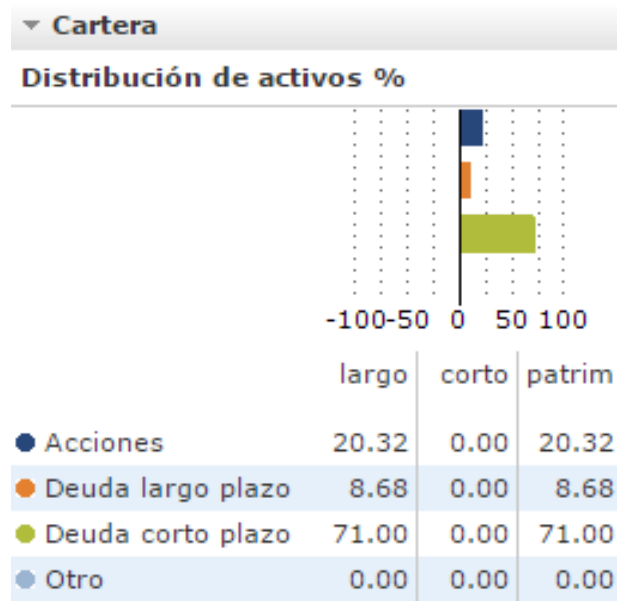
Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.4 Rentabilidad anual del fondo BMERCRE MB

Rentab. anuales %	
a	
01/12/2014	
Rendimiento %	
2013	0.69
2012	4.62
2011	0.45
2010	4.84
2009	8.48

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.5 Cartera distribución de activos del fondo BMERCRE MB



Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.6 Cartera, desglose por región del fondo BMERCRE MB

**Desglose por regiones %**

	% de acciones
<b>Europa</b>	-
Reino Unido	0.00
Zona Euro	0.00
Europa - ex Euro	0.00
Europa emergente	0.00
África	0.00
Oriente Medio	0.00
<b>América</b>	<b>100.00</b>
Estados Unidos	0.51
Canadá	0.00
Iberoamérica	99.49
<b>Asia</b>	-
Japón	0.00
Australasia	0.00
Asia - Desarrollada	0.00
Asia - Emergente	0.00

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.7 Cartera distribución por bursatilidad del fondo BMERCRE MB

Alta	18.33-
Media	1.45
Baja	
Mínima	.60

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.8 Datos de cartera del fondo BMERCRE MB

Datos de cartera	
Número total de acciones diferentes en cartera	36
Número total de títulos de deuda a largo plazo diferentes en cartera	13
Índice de Herfindahl inverso	12.13
% valores colocados por entidades relacionadas	3.57

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.9 Cartera distribución por sectores del fondo BMERCRE MB

Distribución por sectores %	
	% de acciones
 Cíclico	59.19
 Materiales	30.11
 Básicos	
 Consumo Cíclico	11.29
 Servicios	16.33
 Financieros	
 Inmobiliario	1.46
 Sensible al ciclo	21.34
 Servicios de Comunicación	12.18
 Energía	-
 Industria	9.15
 Tecnología	-
 Defensivo	19.48
 Consumo Defensivo	17.30
 Salud	2.04
 Servicios Públicos	0.14

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.10 Cartera, distribución por vencimientos del fondo BMERCRE MB

<b>Distribución por Vencimientos</b>	
	%
1 a 3	25.07
3 a 5	55.52
5 a 7	0.00
7 a 10	0.00
10 a 15	19.41
15 a 20	0.00
20 a 30	0.00
Más de 30	0.00

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.11 Cartera, distribución calidad crediticia del fondo BMERCRE MB

<b>Distribución Calidad Crediticia %</b>	
	%
AAA	99.74
AA	0.22
A	0.00
BBB	0.00
BB	0.00
B	0.00
Inferior a B	0.04
Sin Calificación	0.00

Fuente: CNBV 2014

Figura:4.11.12 Cartera, 10 mayores posiciones del fondo BMERCRE MB

Título	%
Posición 1 Gob de Mexico BONOS (20 Años) 6% 18/06/15	20.84
Posición 2 Gob de Mexico CETES 01/10/15	17.77
Posición 3 Gob de Mexico CETES 23/07/15	13.66
Posición 4 Gob de Mexico BONDESD 3.02% 09/04/15	5.67
Posición 5 PETROLEOS MEXICANOS 3.98% 02/02/15	2.5
Posición 6 America Movil SAB de CV Class L	2.42
Posición 7 Cemex SAB de CV	2.11
Posición 8 Gob de Mexico BPA182 (pgo. Semestral) 3% 04/01/18	2.02
Posición 9 Grupo Financiero Banorte SAB de CV Class O	1.97

## **Glosario de términos.**

**Aversión al riesgo:** Actitud hacia el riesgo en la que se requeriría un aumento del rendimiento para un aumento del riesgo.

**Beneficio:** Es un término que se usa para referirse a las ganancias o utilidades que se obtienen como resultado de un proceso económico.

**Especulación:** Es una operación comercial consistente en comprar mercaderías, inmuebles, valores o efectos públicos, con ánimo de obtener lucro en menos de un día, mediante su posterior venta a precios más altos

**ETF's:** Es un fondo que se compone de acciones en una canasta única y que representa de forma indexada un área, sector, estilo, país etc.

**Fluctuación:** Es un término que se utiliza en bolsa o en los mercados financieros para definir las oscilaciones que padecen los precios de los títulos dentro de una zona de valores.

**Horizonte de inversión:** Es el periodo de tiempo por el cual una persona planifica efectuar colocaciones de dinero en distintos tipos de activos con el objetivo de obtener una ganancia.

**Liquidez:** Es la capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

**Minusvalía:** Pérdida de capital. Disminución del valor de un bien o derecho que se exterioriza con ocasión de su enajenación.

**Probabilidad:** Posibilidad de que ocurra un resultado determinado.

**Prorrata:** Parte proporcional que le corresponde a alguien cuando se realiza la repartición de algo en porciones relativas y vinculadas a ciertos cálculos.

**Rendimiento:** Ganancia o pérdida total experimentada sobre una inversión durante un periodo específico.

**Rentabilidad:** Capacidad de un bien para producir beneficios y la medida que proporciona al compararse cuantitativamente con la inversión que origina.

**Riesgo:** Posibilidad de pérdida financiera o, en un sentido más amplio la variabilidad de rendimientos asociados con un activo dado.

**Riesgo de contraparte:** Es el impacto negativo provocado por el incumplimiento en la liquidación de las operaciones pactadas por parte de una institución financiera provocando una disminución en el efectivo del fondo.

**Riesgo de crédito:** Es aquel derivado de la falta de pago de un emisor de valores.

**Riesgo legal:** Pérdida potencial por el incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas aplicables.

**Riesgo de liquidez:** Es la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales para hacer frente a las obligaciones.

**Riesgo de mercado:** Pérdida potencial ante cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación tales como, movimientos de precios, tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

**Riesgo operativo:** Es la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, por errores en el procesamiento y almacenamiento de las operaciones o en la transmisión de información.

**Tasa de interés:** Es el precio por el uso del dinero.

**Tracs:** Son certificados de participación que representan el patrimonio de fideicomisos de inversión, y que mantienen en posición canastas de acciones de empresas cotizadas en bolsa y efectivo.

**Valor Nominal:** Es el valor en el momento de emisión, o el resultante de cualquier operación posterior de ampliación o reducción de nominal, y es el resultado de dividir el capital entre el número de acciones.

**VaR:** Medida de la máxima pérdida estimada dentro de un horizonte de tiempo bajo condiciones normales de mercado y dentro de un intervalo de confianza dado.

**Volatilidad:** Indicador que pretende cuantificar las probabilidades de cambios bruscos en los precios de los distintos valores en función de diferentes variables económicas.