

¿Cómo se administra un Fondo Común de Inversión (FCI)?

Invertir en un FCI implica muchos más beneficios que acceder a una administración profesional y acceder a inversiones que de otra forma sería mucho más difícil acceder. Una de las principales ventajas es el sólido marco regulatorio con que cuentan los fondos en la Argentina. Este marco, organizado por la Ley 24.083, brinda seguridades y garantías a los inversores. A continuación vamos a conocer un poco más cerca este importante tema.

Dado que los FCI no constituyen una sociedad y carecen de personería jurídica, la ley crea dos sociedades separadas que se van a encargar de administrar el fondo. Estas son la Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria. **La Sociedad Gerente es la encargada de administrar el fondo, es decir, de elegir los activos en que va a invertir el fondo con el dinero que aportaron los cuotapartistas.** Esta sociedad, en primer lugar tiene que respetar el reglamento de gestión del fondo, que va a reglamentar en que activos puede invertir el fondo. De acuerdo a estas instrucciones, la Sociedad Gerente tiene que analizar las mejores alternativas para cumplir con el reglamento de gestión. Por ejemplo, si el reglamento dice que el fondo va a invertir en acciones argentinas, la Sociedad Gerente es la encargada de elegir cuales van a ser las acciones argentinas que van a tener mejores rendimientos de acuerdo a su juicio. Y de acuerdo a este análisis y las estrategias que determine la sociedad Gerente dará las órdenes de compra o de venta de las acciones, bonos o de cualquier otro activo.

Es importante recalcar que la sociedad gerente no puede ser un banco, tiene que ser una sociedad separada de un banco, y su único objeto tiene que ser dedicarse a administrar FCI. Para operar necesita la autorización de la Comisión Nacional de Valores.

Esta sociedad también tiene otras tareas administrativas como calcular el valor de la cuota parte diaria del fondo, llevar la contabilidad del fondo y la confección de los estados contables trimestrales y anuales. Esta sociedad es la que el inversor tendrá que analizar detenidamente antes de invertir para saber si tiene la experiencia necesaria y el conocimiento para invertir eficientemente el fondo.

Existen Sociedades Gerentes que dependen de bancos y otras que no. Las que dependen de los bancos, si bien tienen otro nombre diferente al banco, están fundadas por un banco y actúan en coordinación de las estrategias de los mismos. Pero también existen administradoras independientes de los bancos, que crecieron especialmente durante los últimos dos años, que no tienen relación alguna con los bancos y su única actividad es administrar fondos de terceros a través de la figura de los FCI.

La Sociedad Depositaria es la otra sociedad que compone un FCI y es la encargada de la custodia de los activos que componen el fondo. Esta sociedad es un banco que se ocupa exclusivamente de guardar o custodiar las acciones, los bonos o cualquier otro activo que tenga el fondo. La sociedad que custodia los activos es diferente de la sociedad gerente y esto es muy importante ya que implica una tranquilidad para los inversores, que solo tienen que evaluar si la sociedad gerente es idónea para administrar los fondos, pero no para custodiarlos. Ya que si la sociedad gerente quiebra no afecta al patrimonio del fondo, dado que esta no tiene en su poder los activos, solo decide en que invertir.

Entre las tareas que tiene a su cargo la Sociedad Depositaria podemos mencionar la liquidación de todas las operaciones de compra y de venta de los activos que componen la cartera y su custodia en cuentas individualizadas a nombre de cada Fondo, el cobro de rentas, amortizaciones y dividendos provenientes de la tenencia de dichos activos y mantener actualizado el Registro de Cuotapartistas (quien es el propietario de las participaciones en el Fondo).

El último protagonista en la administración de un FCI es el reglamento de gestión. Como mencionamos anteriormente, este reglamento definirá las características del FCI, las responsabilidades de la Sociedades Gerente y Depositaria y su relación con el fondo y sus cuotapartistas. Entre las características del fondo que podemos encontrar definidas en el reglamento podemos mencionar el objetivo de inversión del fondo, los mercados en los cuales actuará, los activos que incorporará a su cartera para cumplir con el objetivo propuesto, las limitaciones que se establezcan a las inversiones que puede realizar, los mecanismos y particularidades de la suscripción (compra) y rescate (venta) de cuotapartes y el nivel de los honorarios y comisiones que el Fondo o los cuotapartistas deberán abonar por la administración del fondo.

Patrimonio de las administradoras de FCI al

31/08/06

En millones de pesos

Sociedad Gerente	Activos
Schroder	\$ 2.655
Santander Investment	\$ 1.963
Itau Asset Management	\$ 1.553
Compass Group	\$ 1.104
1784 SA.	\$ 1.066

Fuente: Cámara Argentina de FCI

Los fondos no dejan pasar el auge de invertir en BRIC

Con la sigla BRIC se conoce a los cuatro mercados emergentes más grandes del mundo, Brasil, Rusia, India y China. Este término fue creado por la mesa del *broker* norteamericano *Goldman Sachs* para referirse a las cuatro economías emergentes con un potencial de crecimiento extraordinario. Según los especialistas, estas cuatro economías son las que mas se benefician de la globalización y hacia mitad del presente siglo representarán la mitad del producto mundial. Por lo tanto invertir en BRIC, significa invertir en acciones de estas cuatro economías.

Ya existe un índice que mide la evolución del BRIC que se llama MSCI BRIC, creado por el *broker Morgan Stanley Capital International*. A fines de agosto del presente año este índice subía el 27% durante el 2006, mientras que el índice *MSCI Emerging Markets*, que mide el desempeño de todos los mercados emergentes incluyendo a 25 países en desarrollo, crecía el 12%. Esto muestra que los resultados del BRIC son mejores que el conjunto de los países emergentes por lo tanto significan una muy buena oportunidad para los inversores globales.

Gigantes Emergentes - BRIC

	Suministrador de Materias Primas Mundial:
Brasil	Productor de mineral de hierro, acero, gran productor agrícola (soja, zumo de naranja, azúcar, café)
	Mayor reserva de energía del mundo
Rusia	20% de las reservas mundiales de crudo 35% de las reservas mundiales de gas
	Centro Mundial de “Outsourcing”
India	25 Millones de jóvenes universitarios (inglés), 1 de cada 4 empresas de IT del “Fortune 1000” desarrolla software en India, 40% de los genéricos farmacéuticos proceden de India
	La gran fábrica del mundo
China	Quien no tiene una fábrica en China

Otros datos para tener en cuenta son la cantidad de fondos que están yendo hacia estas economías, los BRIC están captando tres cuartas partes del total de fondos invertidos en países emergentes y esta tendencia no amaga con detenerse. Hoy estas economías representan solo el 9% del PBI mundial, pero explican el 25% del crecimiento de la economía mundial.

Este atractivo sector esta accesible para cualquier inversor argentino a través de los fondos de inversión locales. Si bien solo existe un fondo exclusivo de BRIC recién lanzado para la administradora Santander Investments, existen varios fondos que invierten en activos brasileiros y asiáticos especialmente. El inversor tiene la opción de comprar el nuevo fondo del Santander, Superfondo MIX V BRIC, o armar una cartera compuesta por fondos que invierten en cada una de las economías para replicar el desempeño del índice MSCI BRIC.

A continuación veamos los fondos disponibles en el mercado:

Fondos que invierten en países BRIC

Fondo	Rendimiento 2006
Schroder Asia	2,85%
Lombard Asia	S/D
Consultatio Asia	S/D
Compass Pacific	6,37%
Consultatio Brasil Fund	13,17%
Goal Acciones Brasileiras	15,98%
1784 Brasil	13,28%
Schroder Brasil	13,99%

Fuente: Cámara Argentina FCI - Al 15/09/2006

Como vemos tenemos fondos asiáticos recientemente lanzados y con poco historial y fondos brasileiros para todos los gustos y con más historia de administración. **El problema viene a la hora de replicar acciones de países como Rusia o India que no aparecen representados en estos fondos.**

El índice MSCI BRIC esta compuesto en un 31% por acciones Brasileñas, seguido por un 27% de acciones Chinas, 25% de acciones Rusas y un 17% de acciones de India. **El fondo recientemente lanzado por Santander Investments replica esa cartera.** Dado que tiene un poco más de un mes de existencia todavía no tenemos datos de rendimientos. Pero es de esperar que otras administradoras repliquen esta idea y lancen fondos similares. El Merval de Buenos Aires ya está trabajando en la creación de un CEVA que replique el índice BRIC. Nuevas y mejores opciones para los inversores argentinos que quieren aprovechar las ventajas de los mercados globales.

Características Superfondo Mix V Bric

Tipo de Fondo:	Abierto
Perfil de riesgo mercado:	Volatilidad alta.
Monedas del Fondo:	Cuotapartes en dólares
Sociedad Gerente:	Santander Investment GFCISA
Sociedad Depositaria:	Banco RIO de la Plata SA
Comisión de Administración:	3,55%
Horizonte de Inversión:	Largo Plazo.
Benchmark:	MSCI BRIC
Calificación:	Standard & Poor's raAA

Nora Trotta, Presidenta de Gainvest Sociedad Gerente de F.C.I. ¿Cómo se administra un fondo común de inversión? Inversor global. Recursos para el inversor inteligente. Argentina. Fascículo Nº 34. Pág. 22 – 25. Octubre - Noviembre 2.006.