

Las 10 cosas que hay que saber...

Antes de elegir un fondo de acciones.

A la hora de elegir un Fondo Común de Inversión (FCI) de Acciones lo primero que tendrá que decidir es la categoría del fondo.

Existen varias categorías con características y comportamientos diferentes. La primera distinción viene por el lado de si el fondo está radicado en la Argentina o en el exterior (OffShore Funds). La ventaja de los fondos argentinos es la alta regulación que poseen que protege al inversor. Luego, los fondos se pueden diferenciar por: criterio para elegir la acción, por sector, geográficamente y por su política de administración de la cartera de acciones.

Los fondos que se diferencian por el criterio que utilizan para elegir las acciones en que invierten se llaman Value y Growth Funds y son fondos radicados en el exterior.

Los fondos llamados Value eligen acciones que están baratas en base a su poder de generar ganancias (esto significa ratios de precio/ ganancias bajos) o por el valor subyacente de sus activos (esto significa que generalmente tiene índices de precio/libros bajos). Generalmente son acciones de empresas que se venden con un descuento de su valor teórico de mercado. Los fondos llamados Growth eligen acciones que tengan un ritmo de crecimiento de ganancias e ingresos extraordinarios, es decir, por arriba de la media del mercado. La idea es elegir las acciones antes que sus precios se disparen. Los fondos Growth son más riesgosos y volátiles.

Los fondos que se diferencian por sector y geográficamente son ideales para diversificar una cartera de acciones.

Este tipo de fondos se diferencian por el tipo de acción en que invierten pero tomando un criterio en base al país o región (Asia, Europa, Brasil, Japón) o por sector (Tecnología, bancos o farmacéuticas). Son ideales para inversores más sofisticados que arman una estrategia diversificada. El peligro es que un sector o país que fue el ganador durante un año, al siguiente puede ser el perdedor. En la Argentina existen cada vez más fondos diferenciados geográficamente, todavía no hay fondos por sector.

Es clave saber cuál es la política de administración de un FCI.

Los fondos que tienen una política pasiva para administrar sus inversiones tienen poca libertad para elegir las acciones que juzguen mejor para cada momento de mercado. Este tipo de fondos debe cumplir el objetivo planteado por el fondo al principio y no se puede ir de él. Si por ejemplo, el fondo invierte en acciones americanas y las perspectivas para estas acciones no son buenas, el gerente deberá sí o sí invertir en esas acciones norteamericanas. En cambio, un gerente de un fondo con una administración activa tendrá la libertad de elegir el segmento de acciones que le parezca más adecuado para ese momento. Antes de invertir tenga en claro este punto.

El extremo de los FCI de manejo activo son los Hedge Funds y fondos de retorno absoluto.

Ambos fondos buscan lograr rendimientos positivos todos los años, sin importar en qué invierten. Tienen amplia libertad para seleccionar los tipos de acciones en que invierten. Tienen algunas diferencias clave. Los fondos de retornos absoluto están regulados y los Hedge Funds no. Los Hedge Funds pueden tomar apalancamiento, tomando deuda y vender en descubierto, los de retorno absoluto no. Podemos encontrar fondos de retorno absoluto en la Argentina pero no Hedge Funds. La principal ventaja de estos fondos activos es que el inversor delega el manejo de sus inversiones en profesionales capacitados que se encargarán de elegir las acciones más apropiadas para cada momento.

A la hora de elegir un Fondo Común de Inversión (FCI) de Acciones lo primero que tendrá que decidir es la categoría del fondo.

Existen varias categorías con características y comportamientos diferentes. La primera distinción viene por el lado de si el fondo está radicado en la Argentina o en el exterior (OffShore Funds). La ventaja de los fondos argentinos es la alta regulación que poseen que protege al inversor. Luego, los fondos se pueden diferenciar por: criterio para elegir la acción, por sector, geográficamente y por su política de administración de la cartera de acciones.

Los fondos que se diferencian por el criterio que utilizan para elegir las acciones en que invierten se llaman Value y Growth Funds y son fondos radicados en el exterior.

Los fondos llamados Value eligen acciones que están baratas en base a su poder de generar ganancias (esto significa ratios de precio/ ganancias bajos) o por el valor subyacente de sus activos (esto significa que generalmente tiene índices de precio/libros bajos). Generalmente son acciones de empresas que se venden con un descuento de su valor teórico de mercado. Los fondos llamados Growth eligen acciones que tengan un ritmo de crecimiento de ganancias e ingresos extraordinarios, es decir, por arriba de la media del mercado. La idea es elegir las acciones antes que sus precios se disparen. Los fondos Growth son más riesgosos y volátiles.

Los fondos que se diferencian por sector y geográficamente son ideales para diversificar una cartera de acciones.

Este tipo de fondos se diferencian por el tipo de acción en que invierten pero tomando un criterio en base al país o región (Asia, Europa, Brasil, Japón) o por sector (Tecnología, bancos o farmacéuticas). Son ideales para inversores más sofisticados que arman una estrategia diversificada. El peligro es que un sector o país que fue el ganador durante un año, al siguiente puede ser el perdedor. En la Argentina existen cada vez más fondos diferenciados geográficamente, todavía no hay fondos por sector.

Es clave saber cuál es la política de administración de un FCI.

Los fondos que tienen una política pasiva para administrar sus inversiones tienen poca libertad para elegir las acciones que juzguen mejor para cada momento de mercado. Este tipo de fondos debe cumplir el objetivo planteado por el fondo al principio y no se puede ir de él. Si por ejemplo, el fondo invierte en acciones americanas y las perspectivas para estas acciones no son buenas, el gerente deberá sí o sí invertir en esas acciones norteamericanas. En cambio, un gerente de un fondo con una administración activa tendrá la libertad de elegir el segmento de acciones que

le parezca más adecuado para ese momento. Antes de invertir tenga en claro este punto.

El extremo de los FCI de manejo activo son los Hedge Funds y fondos de retorno absoluto.

Ambos fondos buscan lograr rendimientos positivos todos los años, sin importar en qué invierten. Tienen amplia libertad para seleccionar los tipos de acciones en que invierten. Tienen algunas diferencias clave. Los fondos de retornos absoluto están regulados y los Hedge Funds no. Los Hedge Funds pueden tomar apalancamiento, tomando deuda y vender en descubierto, los de retorno absoluto no. Podemos encontrar fondos de retorno absoluto en la Argentina pero no Hedge Funds. La principal ventaja de estos fondos activos es que el inversor delega el manejo de sus inversiones en profesionales capacitados que se encargarán de elegir las acciones más apropiadas para cada momento.

Las diez cosas que hay que saber... Revista Inversor Global. Recursos para el Inversor Inteligente. Argentina. Fascículo N° 32. Junio – Julio 2.006.