

**Mutual  
Fondos**

Sociedad de Fondos de Inversión

Opciones de Inversión en el Mercado de Valores

Colegio de Profesionales en Ciencias Económicas de Costa Rica

24 de marzo de 2017

# Instrumentos de Renta Fija

- Certificados de depósito
- Reportos (recompras)
- Cero cupón
- Tasa fija
- Tasa ajustable

# Certificados de depósito

- Títulos emitidos por un banco, financiera, cooperativa o mutual
- Se emiten a un plazo fijo, típicamente 3, 6, 9 y 12 meses
- Se emiten a tasa fija, con pagos mensuales, trimestrales o al vencimiento
- Son títulos únicos a la medida, no estandarizados
- Son negociables en bolsa

- Son operaciones de financiamiento de corto plazo: se pone un título valor como garantía para adquirir un préstamo de corto plazo
- Se emiten a un plazo fijo, típicamente máximo a 3 meses
- Se emiten a tasa fija con pago al vencimiento
- Son títulos únicos a la medida, no estandarizados
- Son negociables en bolsa

- Los bonos son instrumentos de deuda de renta fija que se emiten a corto, mediano y largo plazo y paga generalmente una tasa de renta fija
- **Prospecto:** Es el documento en que el emisor del bono especifica todas las características del instrumento. Es de carácter legal y de obligatorio cumplimiento
- **Emisión:** los emisores, ya sean estatales o privados emiten bonos para recaudar fondos y poder financiar proyectos, sufragar programas de expansión o financiar alguna operación específica

## Bonos cero cupón

- Son bonos que no poseen una tasa asociada, sino que se negocian con un descuento sobre el valor del principal
- Se emiten a un plazo fijo, típicamente a 1 año
- Se emiten a tasa cero con pago de un 100% del principal al vencimiento
- Son títulos estandarizados
- Son negociables en bolsa y pueden ser garantía para recompras

- Son bonos de mediano y largo plazo
- Se emiten a un plazo fijo, típicamente a más de 1 año
- Se emiten a tasa fija con pago trimestral o semestral
- Son títulos estandarizados
- Son negociables en bolsa y pueden ser garantía para recompras

- Son bonos de mediano y largo plazo
- Se emiten a un plazo fijo, típicamente a más de 1 año
- Se emiten a tasa ajustable, ligados a una tasa de referencia como la tasa básica o libor, con pago trimestral o semestral
- Son títulos estandarizados
- Son negociables en bolsa y pueden ser garantía para recompras

# Instrumentos de Renta Variable

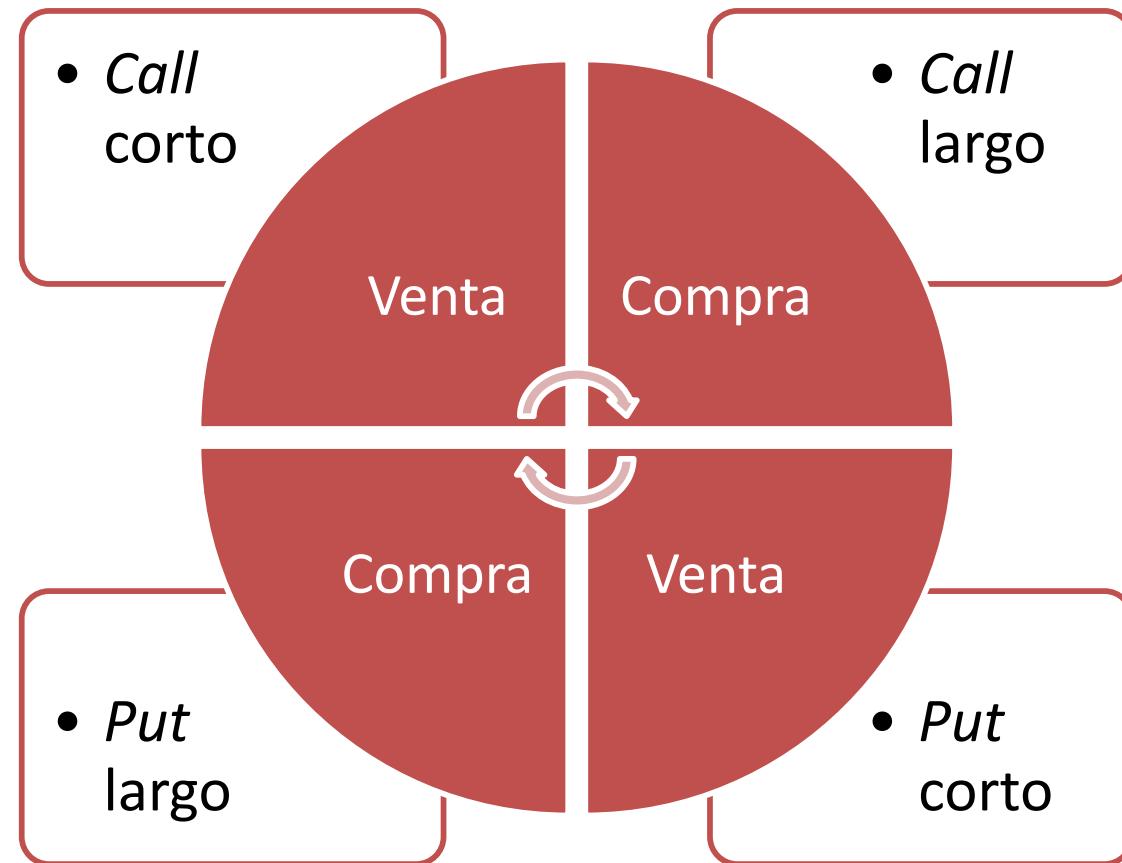
- Son títulos de propiedad una empresa, de renta variable porque las retribuciones dependen del desempeño del negocio, no de una tasa
- Se emiten al plazo de la sociedad, típicamente a 99 años
- No pagan intereses sino dividendos, siempre que la Asamblea de Accionistas así lo acuerde
- Las que cotizan en bolsa son títulos estandarizados
- Las que cotizan en bolsa pueden ser garantía para recompras

# Inversiones Alternativas

- Contratos a futuro
- Opciones
- Fideicomisos
- Titularizaciones
- Notas estructuradas

- Son contratos que establecen el intercambio obligatorio de un valor nocial en una fecha futura definida, con base en el comportamiento de un activo subyacente
- Se emiten a plazo fijo
- Se negocian con base en un monto llamado nocial
- El valor lo define el comportamiento del activo subyacente
- Subyacentes típicos: divisas, petróleo, maíz, cobre y demás *commodities*
- Existen dos tipos: subyacente entregable y no entregable

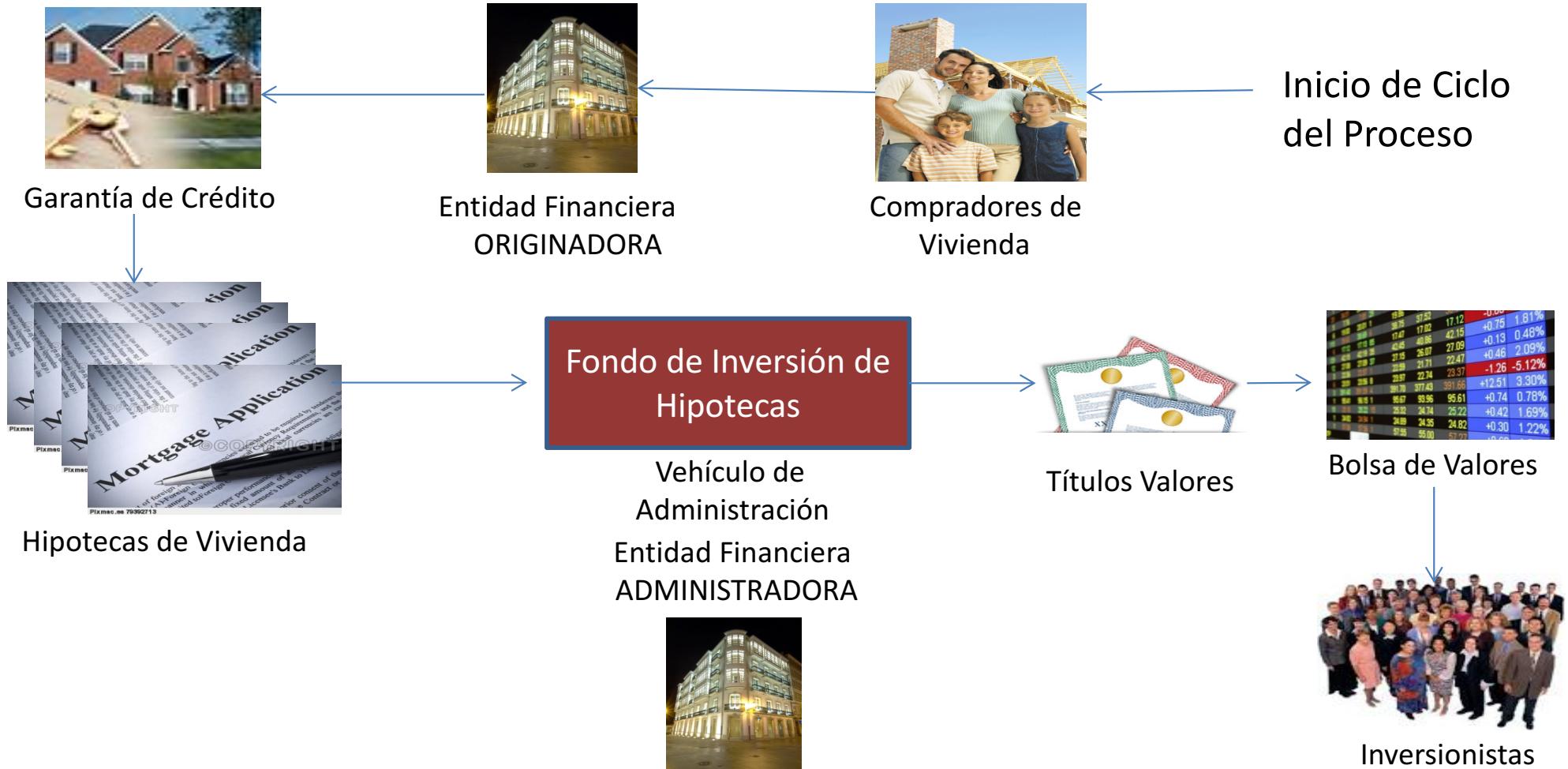
- Son contratos entre 2 partes, un comprador y un vendedor, en los que quien compra adquiere el derecho, pero no la obligación de negociar un activo subyacente
- Son ejecutables al vencimiento o durante su vigencia
- Se negocian con base en un monto llamado nocional
- El valor lo define el comportamiento del activo subyacente
- Subyacentes típicos: acciones y bonos
- Existen dos tipos generales: *call* y *put*



- Son vehículos especiales creados para la realización de proyectos específicos
- Los fideicomisos de inversión están regulados por la Sugeval
- Se utilizan para desarrollos tales como plantas hidroeléctricas, infraestructura pública y desarrollos privados
- Intervienen tres personas:
  - Fiduciario: funge como administrador
  - Fideicomitente: aporta el dinero y gira las instrucciones
  - Fideicomisario: es el beneficiario del Fideicomiso, puede ser el mismo Fideicomitente

- Son vehículos especiales que convierten flujos futuros de efectivo en un título valor
- Pueden realizarse por medio de fideicomisos, fondos de inversión o sociedades titularizadoras
- Un ejemplo es la titularización de una cartera de hipotecas
- Las titularizaciones de oferta pública están reguladas por la Sugeval

# Transformación de hipotecas a valores

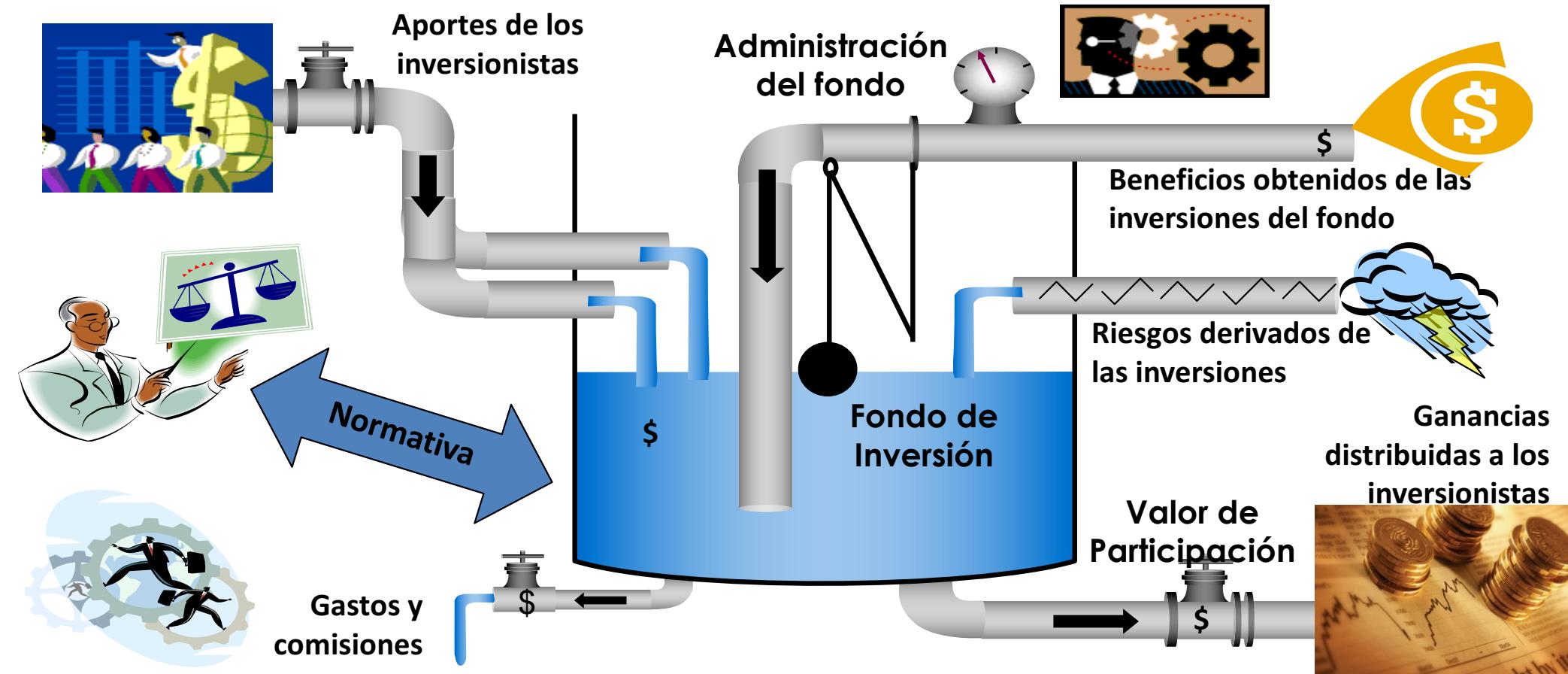


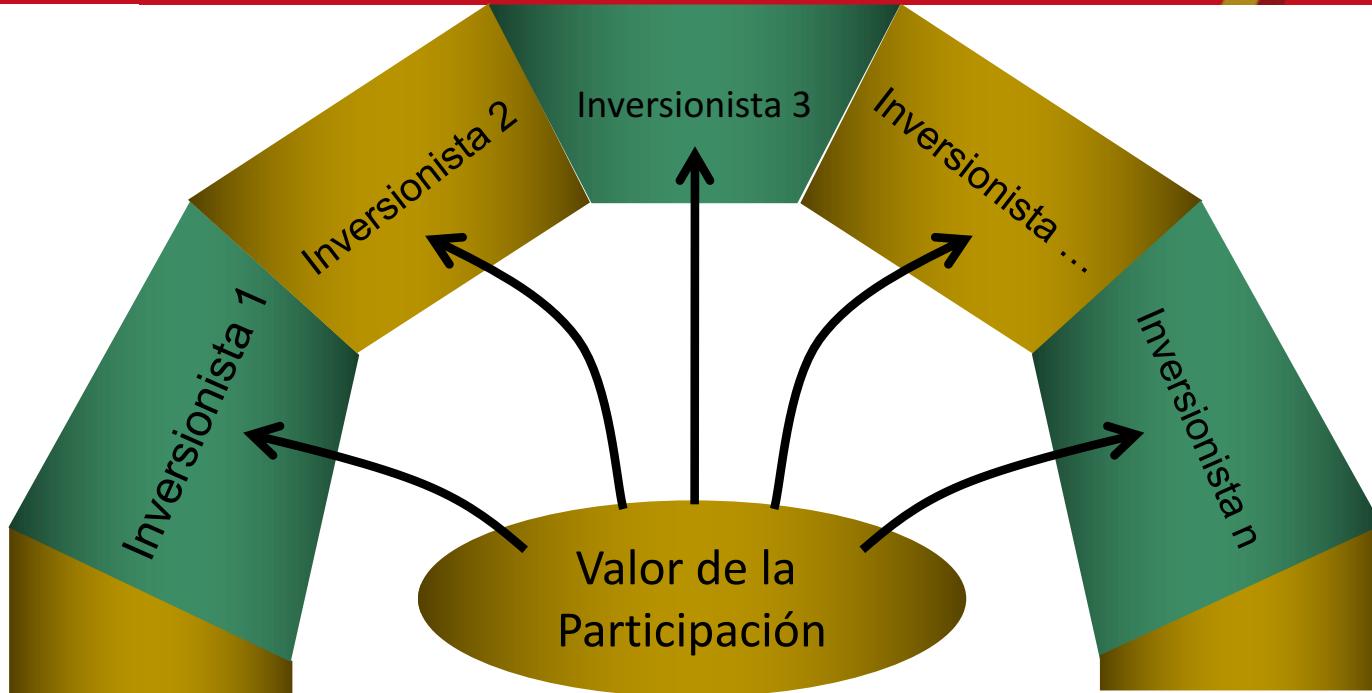
- Son títulos valores emitidos cuyo desempeño depende del valor de un activo subyacente
- Se emiten a plazo fijo
- Son un híbrido entre renta fija y renta variable
- Las notas estructuradas pagan un rendimiento si el activo subyacente se mantiene en un rango, fuera de este no pagan
- Es usual que se emitan con ventanas periódicas de pago

# Fondos de Inversión

# ¿Qué es un fondo de inversión?

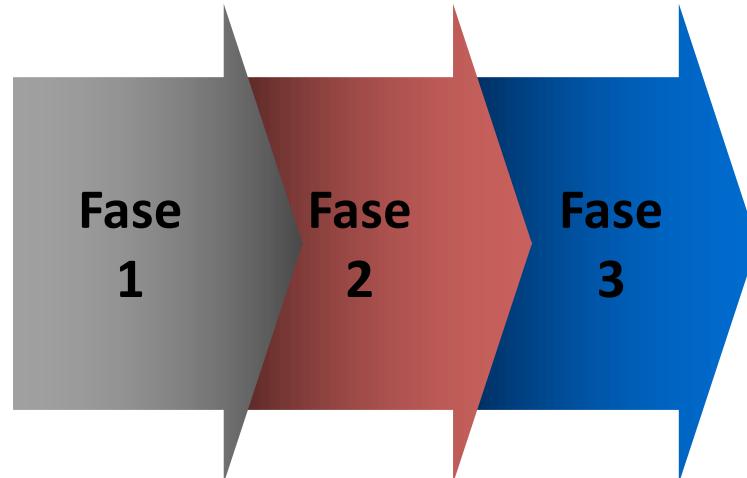
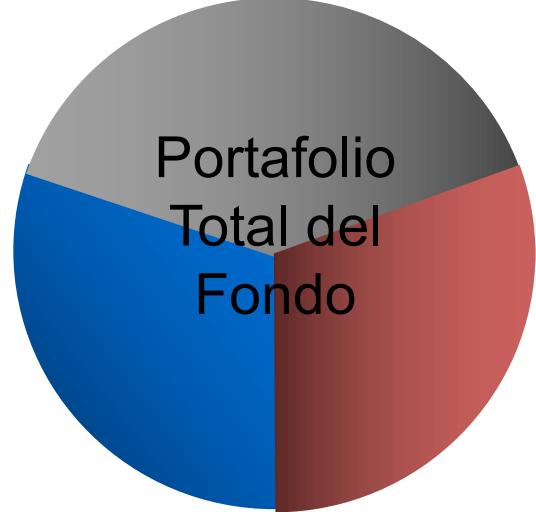
# Fondo de Inversión





**Valor de Participación (o valor cuota):** corresponde al precio de la fracción más pequeña en que se divide el valor de la cartera total de un fondo de inversión. Es el equivalente a una acción en el caso de las empresas.

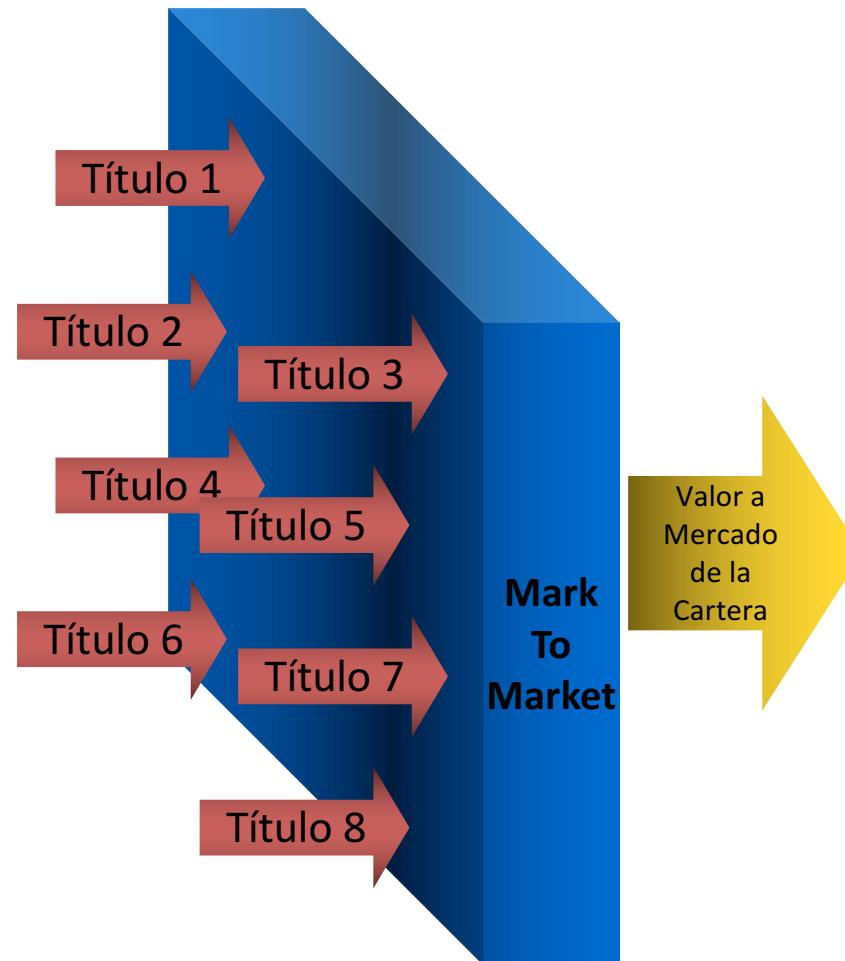
# ¿Cómo funcionan?



- Fase 1: se valoran los activos del fondo.
- Fase 2: se restan los pasivos, gastos y comisiones para obtener el Activo Neto del fondo.
- Fase 3: se divide el Activo Neto entre el número total de participaciones (a su valor nominal).

# Valoración de las participaciones

Precios de cierre de mercado de los títulos en cartera.



El valor de cada título en cartera se actualiza al precio de cierre del día según la interacción que se da entre oferta y demanda en Bolsa.

## Comisiones:

- De administración sobre el Activo Neto
- De administración sobre Rendimientos
- De Entrada
- De Salida

# Comisiones de administración

## Sobre Activo Neto

- Se calcula diariamente
- Se paga una vez al mes

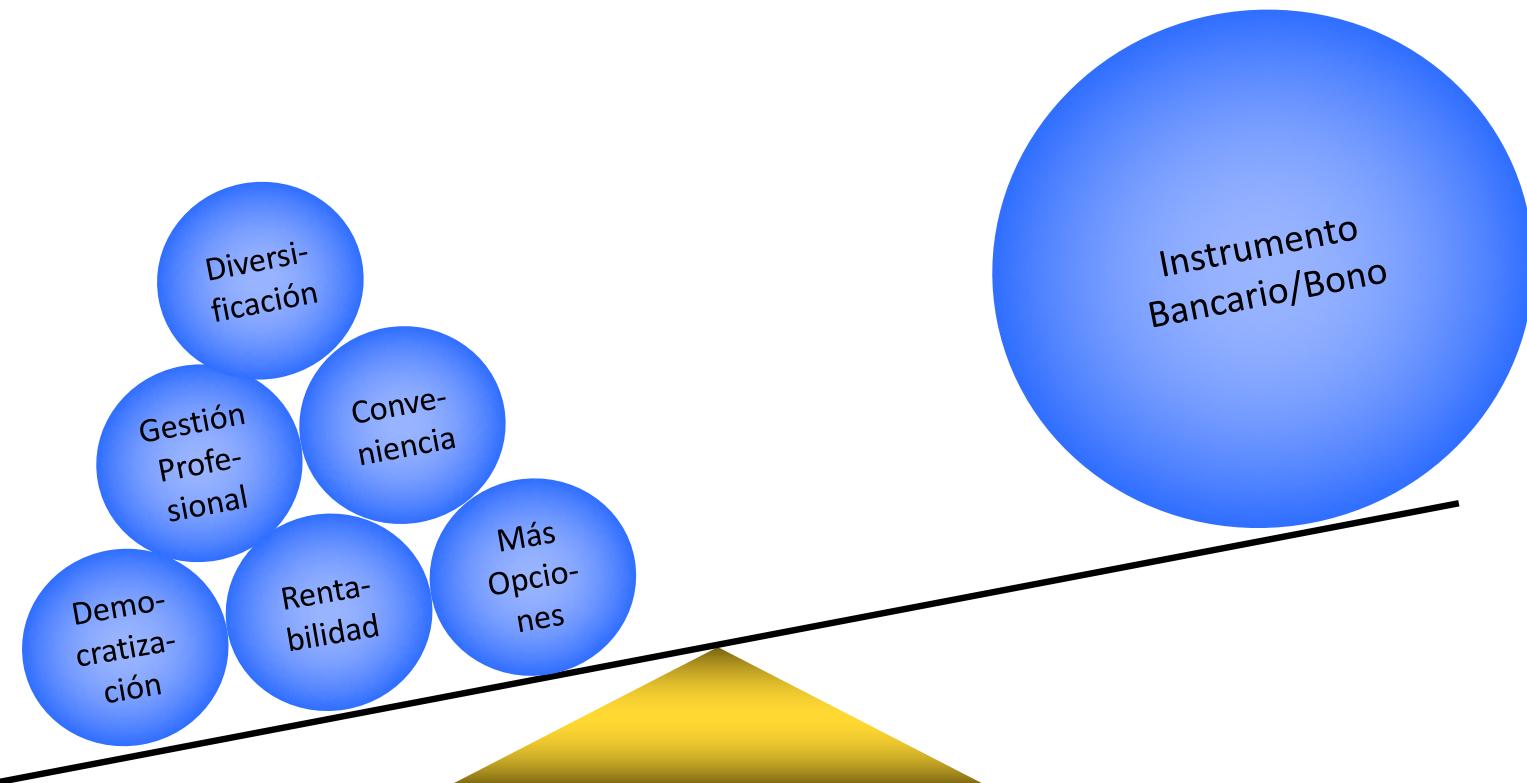
## Series

- Se puede cobrar según el monto invertido
- Las series deben especificarse en el prospecto

## Información al medio

- Se debe indicar la comisión máxima en el prospecto
- Plazo mínimo de modificación: una vez cada 30 días

¿Para qué los fondos de inversión si ya están los instrumentos bancarios o los bonos de manera individual?



# Tipos de fondos de inversión

- Por la naturaleza de sus inversiones:
  - Financieros => acciones, bonos, certificados, hipotecas, etc.
  - No Financieros => inmuebles de alquiler, desarrollos inmobiliarios
- Por la distribución de rentabilidad:
  - Mercado de dinero => liquidez
  - Renta/Ingreso => ingresos periódicos
  - Crecimiento => acumulación de beneficios
- Por la forma de redimir las inversiones:
  - Abiertos => el fondo redime directamente las inversiones de los clientes
  - Cerrados => para que un cliente salga, otro debe comprar su participación

## Fondos Abiertos

El fondo es quien da liquidez a los inversionistas que se retiran

Se puede entrar y salir de ellos en cualquier momento (so pena de una comisión)

Las participaciones no son negociables en bolsa y no se les considera un título valor

## Fondos Cerrados

El fondo no da liquidez a ningún inversionista

Se puede entrar y salir solo si se negocian las participaciones en Bolsa

Las participaciones son negociables en bolsa y se les considera un título valor

**Los reembolsos se realizan a partir del día hábil siguiente a la solicitud ( $t + 1$ ) y hasta un plazo máximo de tres días hábiles contados a partir de la solicitud ( $t + 3$ ).**

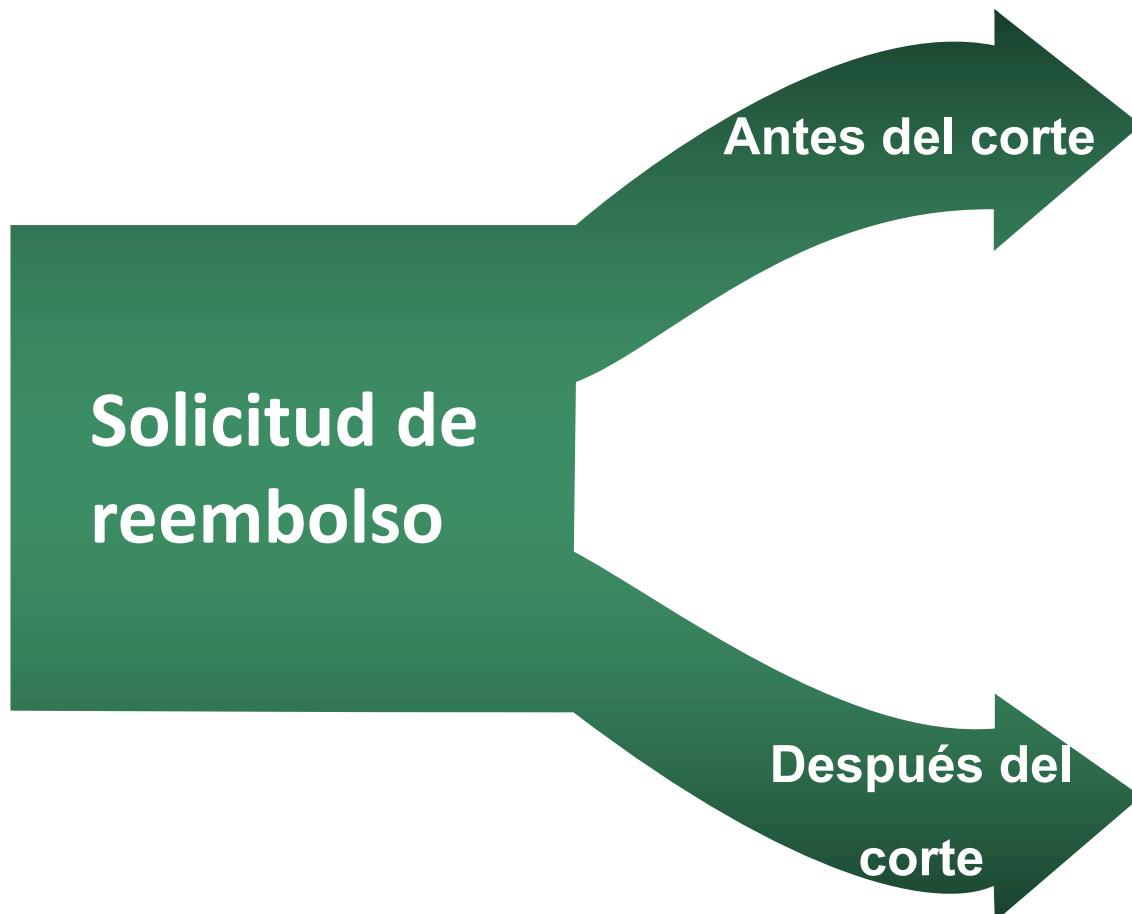
Como excepción en los fondos de mercado de dinero, las solicitudes de reembolso de un solo inversionista que superen el 10% del activo total, pueden ser liquidadas hasta en un plazo máximo de 15 días naturales.

Las solicitudes que presenten los inversionistas deben respetar la hora de corte establecida en el prospecto. Las solicitudes que se presenten después de la hora de corte, son consideradas como del día hábil siguiente.

# Redención de participaciones (fondos abiertos)



- Ej: suponga que se pide hoy antes de la hora de corte
- Ej: el depósito o cheque se gira mañana
- Ej: si los retiros son mayores que los ingresos se reduce el activo neto



- Se aplica hoy (T) y se liquida mañana (T+1)
- Se aplica mañana (T+1) y se liquida pasado mañana (T+2)



# Fondos de Mercado de Dinero

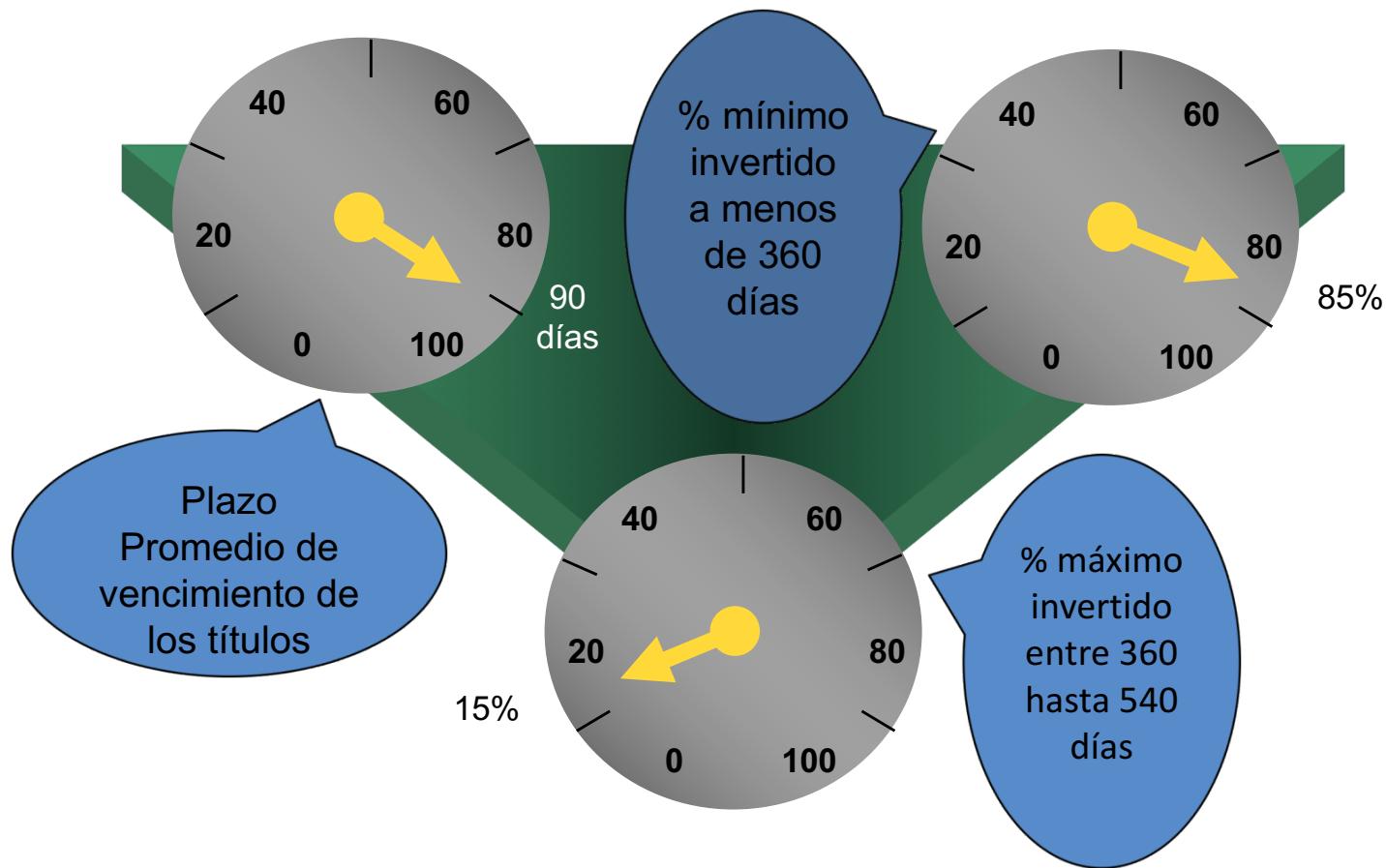
- Conceptos clave:
- Manejo eficiente de la liquidez de los inversionistas.
- Rentabilidades competitivas con respecto a los productos bancarios
- Diversificar el riesgo en múltiples inversiones
- Democratización en el mercado de valores
- En resumen...

## SON PRODUCTOS:

- LÍQUIDOS,
- RENTABLES
- Y DE BAJO RIESGO



# Plazos de vencimiento





Fondos de Ingreso

- Conceptos clave:
- Pago periódico de intereses
- Rentabilidades competitivas con respecto a los productos bancarios
- Diversificar el riesgo en múltiples inversiones
- Democratización en el mercado de valores
- En resumen...

### SON PRODUCTOS:

- DE PAGO PERIÓDICO,
- RENTABLES
- Y DE RIESGO BAJO/MEDIO





Fondos de Crecimiento

- Conceptos clave:
- Capitalización de los intereses
- Rentabilidades competitivas con respecto a los productos individuales de mediano y largo plazo
- Diversificar el riesgo en múltiples inversiones
- Democratización en el mercado de valores
- En resumen...

### SON PRODUCTOS:

- DE MEDIANO/LARGO PLAZO,
- RENTABLES
- Y DE RIESGO MEDIO/ALTO





# Fondos Inmobiliarios

- Conceptos clave:
- Pago periódico de intereses
- Rentabilidades competitivas con respecto a productos de pago periódico
- Diversificar el riesgo en múltiples inversiones
- Democratización en el mercado de valores
- En resumen...

### SON PRODUCTOS:

- DE PAGO PERIÓDICO
- DE MEDIANO/LARGO PLAZO,
- RENTABLES
- Y DE RIESGO MEDIO/ALTO





# Fondos de Desarrollo de Proyectos

- Conceptos clave:
- Ganancias de capital por venta de activos desarrollados
- Rentabilidades competitivas con respecto a productos de largo plazo
- Diversificar el riesgo en inversiones alternativas
- Democratización en el mercado de valores
- En resumen...

## SON PRODUCTOS:

- DE LARGO PLAZO,
- RENTABLES
- Y DE RIESGO ALTO



**¿Sabía usted que con solo ¢ 20.000  
puede invertir en la Bolsa de Valores?**



Abra su cuenta con solo  
20 mil colones e inicie su  
proyecto de inversión.



**Mutual  
Fondos**

Sociedad de Fondos de Inversión

Contáctenos

[www.mutualfondos.com](http://www.mutualfondos.com)

[mutualsf1@grupomutual.fi.cr](mailto:mutualsf1@grupomutual.fi.cr)

Tel : 2437-1010