guía de

# Fondos de Inversión Unitarios

Un fondo de inversión unitario (UIT por

sus siglas en inglés) es

una sociedad de *inversiones*

que compra y retiene

una cartera *fija* de acciones,

bonos u otros valores.

INVESTMENT COMPANY INSTITUTE

# ¿Qué es un Fondo de Inversión Unitario?

*un* fondo de inversión unitario (UIT por sus siglas en inglés) es una sociedad de inversiones registrada que compra y mantiene una cartera relativamente fija de acciones, bonos u otros valores. Las "unidades" del fondo se venden a inversionistas (titulares de las unidades), quienes reciben una participación del capital e interés o dividendos.

Los fondos de inversión unitarios tienen una fecha estipulada de vencimiento. Muchos UIT se componen de bonos a largo plazo y por lo tanto pueden permanecer en circulación durante 20 ó 30 años. Los UIT que invierten en acciones pueden procurar la revalorización del capital en un período de un año o de algunos años. Cuando estos fondos se disuelven, el producto de los valores es pagado a los titulares de las unidades.

Este folleto presenta una descripción general de algunos de los tipos de UIT y cómo funcionan. Sin embargo, cada UIT es diferente y los inversionistas deben interiorizarse más sobre un UIT en particular antes de realizar una inversión.

## Selección profesional

Los valores de un UIT son seleccionados profesionalmente para lograr un objetivo de inversión estipulado, tal como el crecimiento o el ingreso. Con una cartera preseleccionada, los inversionistas saben exactamente en qué están invirtiendo y, en el caso de los UIT de bonos, los vencimientos, las clasificaciones de calidad y las fechas de rescate de los bonos—todo lo cual puede ayudar a los inversionistas a tomar decisiones con conocimiento de causa.

Los valores en cartera del UIT son monitoreados sistemáticamente durante la vida del fondo, pero no se los comercia activamente.

## Diversificación

Al comprar una variedad de bonos o acciones, el UIT diversifica sus valores en cartera. Una cartera diversificada contribuye a disminuir el riesgo al compensar las pérdidas de algunos valores con las ganancias de otros. Al inversionista común le resultaría costoso y difícil construir una cartera tan diversificada como la de un UIT.

## Cartera fija

Los valores que componen el fondo se enumeran en el prospecto del UIT. Una cartera fija significa que los valores del UIT no se venderán ni se comprarán nuevos, salvo en ciertas situaciones limitadas. Por ejemplo, el UIT tiene la capacidad de vender o cambiar un valor si surgieran interrogantes sobre la viabilidad financiera del emisor o de la capacidad crediticia del valor.

## Distribuciones periódicas

Los inversionistas que optan por los UIT de bonos reciben un ingreso periódico mensual. En contraposición, cuando los bonos se retienen directamente, el inversionista recibe interés semianual o anualmente. Los inversionistas que optan por los UIT de acciones reciben ingresos de dividendos, pagados mensual, trimestral o semianualmente, además del potencial de crecimiento del capital a largo plazo.

## Una variedad de inversiones de UIT

Existen en la actualidad UIT para cumplir muchos objetivos de inversión y niveles de tolerancia de riesgo. Según los datos del Investment Company Institute (basados en el total de UIT que declaran al Instituto), a fines de 1996 había más de 12.000 UIT ofrecidos por más de una docena de patrocinadores. Los UIT invierten en una amplia gama de valores, incluyendo bonos municipales y de compañías, valores públicos de EE.UU., acciones (tanto nacionales como internacionales), valores con respaldo hipotecario y bonos internacionales.

*continúa en la página 6*

# Tipos de UIT

Hay UIT para satisfacer una variedad de objetivos de inversión, desde los conservadores a los agresivos.

**UIT de bonos de compañías:** Estos UIT constan de bonos emitidos por sociedades anónimas. Buscan un alto nivel de ingresos paralelamente con un bajo riesgo. Como un mayor grado de seguridad, algunos de estos UIT pueden asegurarse en forma privada para garantizar el pago en término del interés y el capital de los bonos del fondo. Los UIT no asegurados de bonos de compañías por lo general disminuyen el riesgo invirtiendo solamente en bonos de alta calidad (de grado de inversión).

**UIT de acciones:** Estas son carteras de acciones nacionales e internacionales preseleccionadas que son investigadas y seleccionadas profesionalmente en base a su potencial de proporcionar un rendimiento total. Los UIT de acciones incluyen fondos especializados, tales como los fondos indicadores, que ofrecen carteras que se asemejan a los índices de mercados específicos como el S&P 500. Otros UIT de acciones se concentran en las tendencias de mercados específicos, tales como los de telecomunicaciones, asistencia sanitaria y energía. Muchos patrocinadores de UIT también ofrecen UIT de acciones que siguen estrategias de inversión específicas, tales como estrategias contrarias, de crecimiento y valor y de mercados emergentes.

**UIT de bonos internacionales:** Estos constan de emisiones de deuda de compañías y gobiernos extranjeros. Proporcionan acceso a mercados extranjeros, en los cuales a los inversionistas comunes de ingreso mediano les resulta difícil participar. Debido a que estos fondos tienen denominaciones en monedas extranjeras y son luego convertidos en dólares estadounidenses, están sujetos a un nivel adicional de fluctuación en rendimiento y precio unitario, pero a menudo ofrecen mayores rendimientos para ayudar a compensar la volatilidad potencial de la moneda.

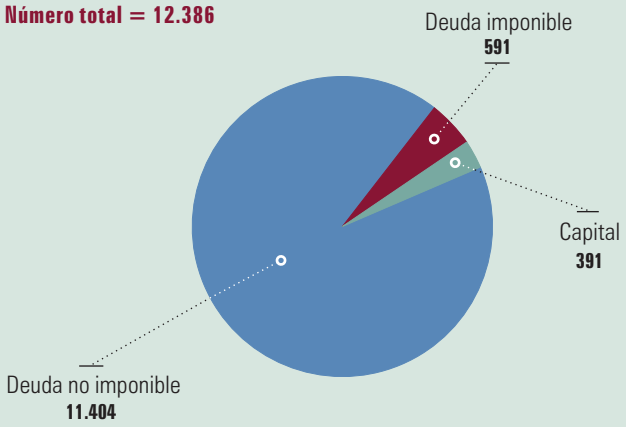
**UIT de valores con respaldo hipotecario:** Estos procuran obtener un alto nivel de ingresos reteniendo hipotecas respaldadas por la Asociación Nacional Hipotecaria Gubernamental (Ginnie Mae) o la Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac).

**UIT de bonos municipales nacionales:** Estos constan de bonos emitidos por estados y municipalidades con el fin de financiar escuelas, autopistas, hospitales, aeropuertos, puentes y otros proyectos públicos. En la mayoría de los casos, el ingreso obtenido con estos valores no es gravado por el gobierno federal (aunque puede ser gravado bajo las leyes estatales y locales), lo cual convierte a los bonos municipales en una inversión atractiva para los contribuyentes de ingresos más altos. Para algunos contribuyentes, partes del ingreso ganado con estos valores pueden estar sujetas al impuesto federal mínimo alternativo.

**UIT de bonos municipales estatales:** Estos funcionan igual que los UIT municipales nacionales salvo que sus carteras contienen las emisiones de sólo un estado. Un residente de ese estado tiene la ventaja de recibir ingresos exentos del impuesto sobre la renta de las personas físicas tanto federal como estatal y, en algunos casos, local y de otros impuestos. Otra vez, para algunos contribuyentes, partes del ingreso pueden estar sujetas al impuesto federal mínimo alternativo.

**UIT de valores gubernamentales de EE.UU.:** Estos procuran proporcionar ingresos con un mínimo nivel de riesgo reteniendo una variedad de valores públicos, tales como los bonos del Tesoro de EE.UU. a largo plazo y otras emisiones públicas, considerados entre los más seguros de las inversiones de bonos.

## Número de UIT en circulación, 1996




*Nota: las cifras están basadas en el total de UIT que declaran al Instituto, lo cual representa la mayoría de todos los UIT.*

Históricamente, la mayoría de los UIT se han invertido en bonos municipales no imponibles. A partir de fines de 1996, aproximadamente el 55 por ciento del monto total invertido en UIT fue en una deuda no imponible. Datos recientes de la industria revelan un incremento significativo de depósitos en UIT de acciones, lo cual refleja el interés de los inversionistas en las oportunidades de crecimiento de capital brindadas por los mercados de capital (ver el gráfico de barras en la página 8).

## Compra y venta de unidades

Los inversionistas pueden obtener cotizaciones de precios de UIT de las compañías de corretaje o de inversiones. Algunos corredores de valores patrocinan sus propios fondos o venden fondos patrocinados por patrocinadores independientes reconocidos a nivel nacional. Las unidades de estos fondos se pueden comprar por medio de sus representantes registrados. Los inversionistas también pueden comprar unidades a los representantes de sociedades de inversiones más pequeñas que venden fondos patrocinados por otras empresas de corretaje y bonos.



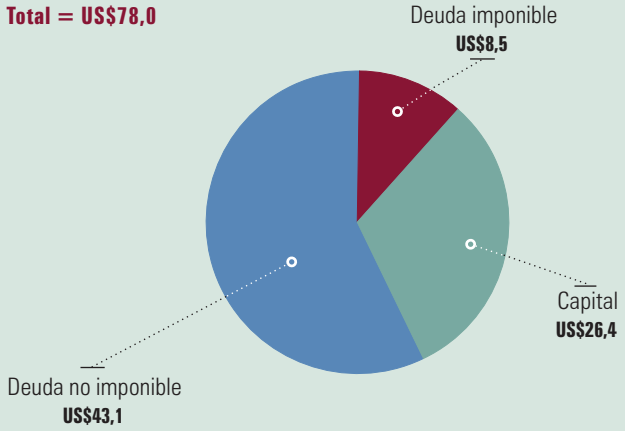
Si bien sólo un número limitado de unidades de un UIT se venden en una licitación pública inicial, muchos patrocinadores de fondos mantienen voluntariamente un mercado secundario en unidades de fondos (donde las unidades en circulación son readquiridas de los inversionistas iniciales y revendidas posteriormente a otros inversionistas). Así, un inversionista puede comprar unidades en el mercado secundario.

## Liquidez

Aunque muchos inversionistas compran unidades con la intención de retenerlas hasta que termine el fondo, los inversionistas de UIT pueden vender sus unidades en cualquier momento. Aun en ausencia de un mercado secundario, la ley exige que los fondos rescaten (readquieran) las unidades en circulación a su valor activo neto (NAV por sus siglas en inglés), que está basado en el valor de mercado corriente de los títulos exigibles al ejercer una opción. El NAV puede ser más o menos del precio que el inversionista pagó inicialmente.

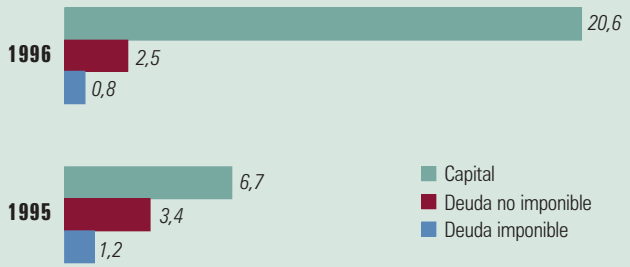
## Valor total de mercado de UIT en circulación, 1996

*(miles de millones de dólares)*




*Nota: Las cifras están basadas en el total de UIT que declaran al Instituto, los cuales representan la mayoria de todos los UIT.*

**Depósitos en nuevos UIT**
*(en miles de millones de dólares a fines de año)*




*Nota: Las cifras están basadas en el total de UIT que declaran al Instituto, los cuales representan la mayoría de todos los UIT.*

## Reinversión e intercambio

Los UIT de bonos por lo general permiten a los titulares de unidades optar por reinvertir automáticamente las distribuciones de interés y capital en un fondo mutuo separado que consta de valores similares o en otra serie de los UIT. Los UIT de acciones frecuentemente ofrecen la reinversión en unidades adicionales del mismo fondo. La reinversión de las distribuciones de interés amplía los valoresen cartera del inversionista y por lo tanto incrementa el rendimiento potencial general.

Algunos UIT permiten a los inversionistas cambiar unidades por otro UIT para acomodar un objetivo de inversión o perspectiva de mercado cambiados. Muchos UIT ofrecen una comisión de ventas reducida por nuevas unidades compradas a través de un intercambio.

## Rendimiento de la inversión

Debido a que los bonos en un UIT de bonos permanecen invariables salvo cuando se los vende, rescata o vencen, el ingreso pagado puede permanecer relativamente previsible durante la vida del UIT. El rendimiento corriente estimado (ingreso de interés anual neto estimado por unidad dividido por el precio de oferta) es una medida del flujo de fondos corriente de un fondo. El rendimiento corriente estimado por lo general aparece en la publicidad, material impreso de ventas y prospectos de los UIT. Los UIT de bonos también incluyen un rendimiento estimado a largo plazo o un rendimiento estimado. Esta medida del desempeño se calcula empleando una fórmula que promedia los rendimientos al vencimiento de los bonos del fondo, dando peso al valor de mercado y vencimiento de cada bono, y refleja el impacto de toda comisión de ventas.

Por supuesto que no hay garantía de que se logre el rendimiento corriente estimado o el rendimiento estimado a largo plazo (o rendimiento estimado). Por ejemplo, los incumplimientos de emisiones de bonos y rescates de bonos pueden disminuir el rendimiento previsto. Si un inversionista vende unidades antes del vencimiento, el precio puede ser más alto o más bajo que el precio pagado originalmente.

Los UIT de acciones que están estructurados para reflejar un índice de acciones en particular proporcionan a los inversionistas una forma de participar en amplias tendencias del mercado; los UIT que se concentran en segmentos del mercado específicos, tales como la asistencia sanitaria, energía, telecomunicaciones o ciertos mercados internacionales, procuran sacar partido de la revalorización en esas áreas.

Es importante recordar que el desempeño pasado no es ninguna garantía de resultados futuros.

## Impuestos

Por lo general, los titulares de unidades deben pagar impuestos sobre la renta del interés, los dividendos y/o las ganancias de capital que les son distribuidos. Cada UIT proporcionará un Formulario 1099 del IRS a sus titulares de unidades anualmente que resume las distribuciones del fondo. Cuando un inversionista vende unidades, éste obtendrá una ganancia imponible o sufrirá una pérdida.

## Reglamentación e información

Los fondos de inversión unitarios están sujetos a estrictas leyes federales y la supervisión de la Comisión de Valores y Cambios (SEC) de EE.UU. Además de ser reglamentados por las mismas leyes federales de valores que las otras inversiones ofrecidas públicamente (bajo la Ley de Valores de 1933), los UIT, al igual que los fondos mutuos y fondos con número de acciones fijo, están sujetos a la Ley de Sociedades de Inversión de 1940. Esta ley federal es sumamente detallada y rige la estructura y operaciones diarias de los fondos.

Por ley los UIT deben proporcionar un prospecto que contenga información sobre el fondo, incluyendo los objetivos de inversión, los valores en cartera, los gastos y las comisiones de ventas, y los términos para la compra y rescate de unidades. Los inversionistas reciben un prospecto con su confirmación de la venta, independientemente de si compran unidades en la oferta inicial o en el mercado secundario. Los titulares de unidades también reciben un informe anual del UIT.

## Comisiones y gastos

Los inversionistas de los UIT por lo general pagan una comisión de ventas o “load” en el momento de la compra inicial. (Algunos UIT ofrecen comisiones de ventas diferidas.) El precio de oferta, que es el precio pagado para comprar unidades, refleja el NAV corriente más la comisión de ventas inicial, la cual por lo general constituye aproximadamente el 4 ó 5 por ciento del monto de compra total para los fondos de términos más prolongados. Para compras de mayor envergadura se pueden obtener descuentos de las comisiones de venta.

Los gastos anuales de los UIT por lo general son bajos. Los UIT pagan una comisión anual para cubrir los gastos de operación y a menudo para reembolsar al patrocinador por sus actividades de supervisión. Sin embargo, con una cartera fija, no se cobran comisiones por gestión de inversión y, debido a que la compra y venta de los valores en cartera es limitada, los costos de transacción son mínimos. Además, no se cobran comisiones de comercialización permanentes al fondo ya que la mayoría de los UIT no comercializan continuamente sus unidades al público.

# Comparación de Inversiones Imponibles y No Imponibles

Mediante inversiones en UIT de bonos municipales se puede obtener un ingreso que está exento del impuesto federal sobre la renta.

Para determinar si una inversión no imponible es más ventajosa que una inversión imponible, utilice la siguiente fórmula sencilla: reste su tramo impositivo al número 1. Por ejemplo, si usted pertenece al tramo impositivo del 31%, 1 - 0,31 = 0,69. Si usted tiene un rendimiento no imponible del 6 por ciento, usted obtiene su equivalente imponible dividiéndolo por 0,69. Por lo tanto, 8,7 por ciento (0,06 ÷ 0,69 = 0,087) es el rendimiento que usted necesitaría recibir de una inversión imponible para igualar el rendimiento no imponible.

El cuadro siguiente contiene más rendimientos equivalentes, los cuales son hipotéticos y no representan el rendimiento de ninguna inversión en particular.

Usted necesitaría los siguientes rendimientos imponibles para igualar los rendimientos no imponibles de la columna izquierda:

| Rendimiento no imponible | Rendimiento imponible en el Tramo impositivo del 28% | Tramo impositivo del 31% | Tramo impositivo del 36% | Tramo impositivo del 39,6% |
|---|---|---|---|---|
| 4,0% | 5,56% | 5,80% | 6,25% | 6,62% |
| 4,5% | 6,25% | 6,52% | 7,03% | 7,45% |
| 5,0% | 6,94% | 7,25% | 7,81% | 8,28% |
| 5,5% | 7,64% | 7,97% | 8,60% | 9,11% |
| 6,0% | 8,33% | 8,70% | 9,38% | 9,93% |
| 6,5% | 9,03% | 9,42% | 10,16% | 10,76% |
| 7,0% | 9,72% | 10,14% | 10,94% | 11,59% |
| 7,5% | 10,42% | 10,87% | 11,72% | 12,42% |
| 8,0% | 11,11% | 11,60% | 12,50% | 13,25% |



## Información para inversionistas

Los informes anuales que los UIT proporcionan a los inversionistas contienen estados financieros e información sobre la cartera, el rendimiento y los objetivos y políticas de inversión del fondo. El informe anual de un UIT contiene estados financieros que han sido auditados por los contadores públicos independientes y un análisis de los directores sobre las operaciones del fondo, los resultados de las inversiones y las estrategias adoptadas. Además, el corredor del inversionista o el UIT puede proporcionar estados que actualizan y resumen los valores en cartera y valores de cuentas individuales.

## Antes de la compra

Un inversionista siempre debe determinar sus objetivos de inversión antes de comprar acciones. Estos objetivos dependerán de factores tales como las circunstancias financieras, edad e ingresos del inversionista y de si éste tiene una familia dependiente. El inversionista también debe evaluar su actitud en cuanto al riesgo. Todas las inversiones implican un cierto riesgo, y algunas inversiones más que otras. Por lo general, cuanto mayor es el riesgo, mayor es el rendimiento potencial.

## Para obtener más información

El Investment Company Institute es la asociación nacional de la industria de sociedades de inversiones. Para recibir una guía de sociedades de inversiones, incluyendo patrocinadores de fondos de inversión unitarios, envíe US$8,50 al Investment Company Institute, 1401 H Street, NW, Suite 1200, Washington DC 20005-2148. También puede visitar el website del Investment Company Institute situado en http://www.ici.org para obtener más información sobre sociedades de inversiones.

INVESTMENT
COMPANY
INSTITUTE

1401 H Street, NW, Suite 1200
Washington, DC 20005-2148
202/326-5800
http://www.ici.org

*Copyright © 1997 Investment Company Institute*