

IMPLEMENTACION DE UN FONDO INDICE CON EL IGBC EN COLOMBIA

**ANA MARIA PEREIRA OTALORA
GLORIA PATRICIA REYES BELTRAN**

**ASESOR
JAIME LOPEZ**

RESUMEN: Debido a la inexistencia de un Fondo indexado al Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia, el objeto principal de este trabajo de investigación, es proponer la implementación de un fondo de gestión pasiva como alternativa de inversión y diversificación del riesgo en Colombia a través de la simulación de este.

Con base en la reglamentación de la Superintendencia de Valores se simula la constitución del Fondo indexado al IGBC a partir del 1 de Octubre del 2001 y se establecen las ganancias o pérdidas que habría podido tener un inversionista Colombiano si en el periodo comprendido entre el 1 de Abril del 2002 al 31 de Junio del 2005 hubiese invertido en el fondo simulado, así como también las ventajas y desventajas que representa invertir en un Fondo Índice.

FACULTAD DE INGENIERIA FINANCIERA

**LINEA DE INVESTIGACIÓN
INVERSIONES**

IMPLEMENTACION DE UN FONDO INDICE CON EL IGBC EN COLOMBIA

**ANA MARIA PEREIRA OTALORA
GLORIA PATRICIA REYES BELTRAN**

**ASESOR
JAIME LOPEZ**

SUMMARY: Due to the nonexistence of a index found at the General Index of stock-market of Colombia, the main object of this investigation, is to propose the implementation of a found of passive management as an investment alternative and diversification of the risk in Colombia through the simulation of it.

With base in the regulation of the Superintendencia de Valores the constitution of the index fund to the IGBC from the 1 of October of the 2001 is simulated and the gains or losses settle down that could have had a Colombian investor if in the period between the 1 of April from the 2002 to the 31 of June of the 2005 it had invested at the simulated fund, as well as the advantages and disadvantag that represent to invest in a Index fund.

FACULTAD DE INGENIERIA FINANCIERA

**LINEA DE INVESTIGACIÓN
INVERSIONES**

IMPLEMENTACION DE UN FONDO INDICE CON EL IGBC EN COLOMBIA

Los inversionistas tienen varios objetivos para el manejo del dinero y el rendimiento que se obtiene por el mismo, lo cual ha llevado a que se creen alternativas como los fondos de inversión y de valores, los cuales son patrimonios administrados por entidades cuyo objeto es captar el ahorro del público para luego obtener rentabilidades mediante la inversión en portafolios diversificados.

Los Fondos de inversión y de valores, pueden ser gestionados pasiva o activamente, en la gestión activa los comisionistas o gestores del fondo aprovechan sus conocimientos y habilidades, para conformar portafolios diversificados, con el objeto de obtener rentabilidades superiores a las del mercado o índice de referencia, estos tipos de fondos son los más antiguos y comunes alrededor del mundo.

Los fondos de gestión pasiva o los fondos indexados, están compuestos en la misma proporción y con mismos activos que el índice de referencia, con el objeto de obtener rentabilidades similares a las del mercado. En este tipo de fondos, las comisiones otorgadas a los gestores disminuyen pues no se requiere de sus habilidades para escoger el portafolio a invertir.

Durante los últimos años Colombia ha sido el escenario del crecimiento de los fondos de Valores y de Inversión, pero ninguno de estos sigue una gestión pasiva, por el contrario todos están gestionados activamente, según Juan Pablo Córdoba, Presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, la inexistencia de un fondo índice se debe a la falta de liquidez del mercado bursátil.

Debido a la falta de un fondo indexado como instrumento de inversión en el mercado colombiano se decide simularlo en Colombia, a través de la investigación del comportamiento y conformación de estos fondos en el extranjero y de esta manera estudiar la posibilidad de implementarlo en Colombia, teniendo como índice base el IGBC.

Para la simulación de un Fondo Indexado en Colombia, se estudió el funcionamiento de fondos índices en Estados Unidos, el Admiral Shares y el Investor Shares, fondos indexados al S&P 500 y administrados por The Vanguard Group, sociedad gestora del primer fondo índice en el mundo en 1975 en cabeza del señor Jhon Bogle, en cuanto a los fondos analizados, la rentabilidad de estos en el año 2004 fue de 10.8% y 10.9% respectivamente mientras que el S&P 500 tuvo una rentabilidad del 10.9% lo que quiere decir que tienen un rendimiento similar a la del índice.

En Colombia se estudiaron 2 fondos: el Indeacción administrado por Fiducolombia, y el Fondo de Valores Acción administrado por Corredores Asociados dichos fondos tienen una gestión activa, pero dentro de sus políticas de inversión esta conformar portafolio con activos de alta bursatilidad para tener rendimientos similares a los del índice, teniendo la posibilidad de elegir para su portafolio las más atractivas según los criterios del gestor en la canasta de acciones que contiene el índice.

Conociendo de antemano el funcionamiento de los fondos nombrados, se estudio la reglamentación de los fondos en Colombia a través de la Resolución 0070 del 2001 emitida por la Superintendencia de Valores, la cual inyecta transparencia y confianza a los inversionistas Colombianos, pues establecen doble esquema de calificación de riesgo, riesgo de administrador al inicio de la operaciones, y riesgo de mercado y de crédito seis meses después de haber empezado operaciones. Además, esta resolución establece el suministro agresivo de información al público vía internet por parte de las entidades administradoras del fondo así como también el prospecto de inversión, el cual debe tener especificaciones como objeto del fondo, políticas de inversión y calificación entre otras.

Para la conformación del portafolio del fondo indexado, se conoció la composición y el funcionamiento del Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC), índice creado en el 2001, tiempo después de la unificación de las tres Bolsas de Valores existentes, la Bolsa de Valores de Bogotá, De Medellín y De Occidente para dar paso a la Bolsa de Valores de Colombia. El IGBC mide de manera agregada la variación de los precios de las acciones más representativas del mercado y el número de acciones que componen la canasta del índice es variable y se calcula trimestralmente, para que una acción pertenezca al índice debe tener una rotación mayor al 0.5% y una frecuencia de negociación mayor al 40%.

Gracias al análisis de la información obtenida, se simuló la constitución del Fondo Indexado al IGBC el 1 de Octubre del 2001, seis meses después el 1 de Abril del 2002 comenzó operaciones con un portafolio constituido con 18 acciones de empresas colombianas, en la misma proporción y con las mismas acciones que conformaron en ese entonces a la canasta del índice, se realizaron evaluaciones del fondo indexado trimestralmente y al mismo tiempo la composición del mismo se expuso a cambios según lo establecido para cada trimestre en la canasta del IGBC.

Dentro de las valoraciones realizadas el fondo presentó trimestralmente ganancias, sobre el comportamiento del mercado y el cambio en la composición de la canasta del IGBC en ese periodo; estas ganancias se fueron acumulando para efectos de contar con liquidez, cuando se presentaran pérdidas y así poder soportarlas sin dejar afectar los aportes de cada suscriptor. Al final se obtuvo una ganancia total de \$175.980.414 pesos a 30 de Junio del 2005, lo que le corresponde a cada suscriptor \$1.759.804 pesos.

Al finalizar el horizonte de tiempo de 3 años del fondo, se realizó la liquidación del fondo el 30 de Junio del 2005 obteniendo una ganancia de 396.28% correspondiente a \$396.278.528 millones, en base a esta ganancia se pagó comisión por un valor de \$11.888.356, dejando una ganancia de \$384.390.172 millones más la ganancia trimestral por operaciones del fondo, se obtuvo una ganancia neta de \$560.370.586 millones, entregando a cada participante un valor de \$5.603.705 millones, a parte del \$1.000.000 pesos invertidos inicialmente. El comportamiento del fondo indexado durante los tres años reflejó la réplica del índice de tal forma que presentó rentabilidades similares a las del IGBC con riesgo por encima o por debajo del mismo.

La evolución que el mercado ha presentado desde la fusión de las tres bolsas ha sido excepcional presentando gradualmente crecimientos, sin embargo desde inicios del año 2004 el crecimiento fue mayor ya que los rendimientos presentados en el fondo fueron mucho mayores que los años anteriores.

El inversionista que decide invertir su dinero tiene ventajas como, menores comisiones pues no se necesita de las habilidades del gestor para la conformación del portafolio, de esta misma manera se elimina el riesgo de gestor y el inversionista tiene mayor conocimiento sobre el comportamiento de su inversión, pues basta observar el índice de referencia. La inversión en gestión pasiva, es rentable cuando existe un mercado alcista y el horizonte de la inversión es a largo plazo, pues si el mercado bursátil está a la baja, existe incapacidad para evitar pérdidas.

BIBLIOGRAFIA

BURGOS PRIETO, Estella. Trabajo de investigación. España, 2003. Doctorado en Finanzas Cuantitativas.

FRANCO CUARTAS, Franco de Jesús. Estructura de Portafolio. Medellín Antioquia 2004. Catedra Bursátil. Bolsa de Valores de Colombia.

FRABOZZI, Frank, MODIGLIANI, Franco y MICHEL, Ferry. "Mercados e Instituciones Financieras". Prentice Hall. 1ª Edición.

MADURA, Jeff. "*Mercados e instituciones financieras*". Thomson Learning. 5ª Edición.

ULLOA, Santiago. "*Fondos Índices: forma eficiente de invertir*". Revista Dinero. Colombia, septiembre 3 del 2004. SECCION OPINION, 58P.

VAN HORNE, James C. "Administración Financiera". Prentice Hall. 9ª Edición.

"*A largo plazo*". Revista Dinero, Colombia, Mayo 28 del 2004,34P.

Revolución 0070 de 2001. Superintendencia de Valores. Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Republica de Colombia.

<http://www.bvc.com.co>

<http://www.corredores.com>

<http://www.fiducolombia.com>

<http://www.gacetafinanciera.com/TEORIARIESGO/Riesgo01.doc>

<http://www.grupoaval.com>

<http://www.supervalores.gov.co>

<http://www.yahoo.com/finance>