

g u í a d e



Fondos de Fiduciarios Inversión

Un fondo fiduciario de inversión (UIT



por sus siglas en inglés)

es una sociedad *inversiones*



que compra y retiene

una cartera *fija* de acciones,

bonos u otros valores.

Índice

¿Qué es un fondo fiduciario de inversión?	1
Antes de comprar	2
Características clave de los fondos fiduciarios de inversión	3
Selección profesional.....	3
Diversificación	4
Variedad	4
Frecuencia de distribución	6
Reinversión e intercambio	6
Retorno de la inversión	7
Unidades de compra y venta	9
Liquidez	10
Reglamentación y divulgación.....	11
Honorarios y gastos.....	13
Impuestos	14
Comparación de inversiones libre de impuestos e imponibles	15
Tipos de fondos fiduciarios de inversión	16

Para obtener más información

El Investment Company Institute es la asociación nacional de la industria de compañías inversionistas. El sitio web del Instituto, ubicado en www.ici.org, es una herramienta educativa y de referencia para personas que buscan información sobre la industria de los fondos mutuos.



¿Qué es un Fondo Fiduciario de Inversión?

UN fondo fiduciario de inversión (unit investment trust, UIT) es una empresa registrada de inversiones que compra y mantiene una cartera generalmente fija de acciones, bonos u otros valores. Las “unidades” del fondo fiduciario se venden a los inversionistas (tenedores de unidades) que reciben una proporción del capital y dividendos (o interés).

Un UIT tiene una fecha declarada para la terminación que varía según las inversiones existentes en su cartera. Un UIT que invierte en bonos a largo plazo puede permanecer en circulación durante 20 a 30 años. Los UIT que invierten en acciones pueden procurar captar la valorización de capital durante un año o unos pocos años. Cuando estos fideicomisos se disuelven, se paga el producido de los valores a los tenedores de unidades o se reinvierte en otro fondo fiduciario.

Este folleto explica cómo operan los UIT y proporciona una descripción general de los diferentes tipos de UIT.

Antes de comprar

El determinar metas financieras realistas es un primer paso esencial para una inversión exitosa. La mayoría de los estadounidenses invierte para alcanzar metas a largo plazo, como asegurarse una jubilación o pagar por la educación universitaria de un hijo, pero muchos también tienen metas más inmediatas, como realizar el adelanto de pago para una casa o un automóvil.

El comprender las inversiones que más le convengan para lograr sus metas también es algo importante. La elección del vehículo de inversión correcto dependerá de un número de factores, incluidas sus circunstancias financieras, su edad, sus ingresos y su horizonte de tiempo. También debe evaluar su actitud hacia el riesgo de inversión. Todas las inversiones incluyen algún riesgo, algunas más que otras. Por lo general, cuanto mayor sea el riesgo que usted corre, mayor será su potencial recompensa. Dado que los UIT invierten en los mercados de valores, es crucial mantener expectativas realistas acerca del rendimiento de dichos mercados. Los inversionistas exitosos basan sus expectativas de rendimiento en los retornos del mercado promedio históricos y mantienen en perspectiva los movimientos de precios a corto plazo del mercado.

Características clave de los fondos fiduciarios de inversión



Selección profesional

Los valores de un UIT son profesionalmente seleccionados para alcanzar un objetivo de inversiones declarado, como crecimiento, ingresos, o valorización de capital. Los valores que posee un UIT se enumeran en su prospecto (ver Reglamentación y divulgación). Los UIT emplean la estrategia de inversión de “comprar y tener”: una vez que se selecciona la cartera de fideicomiso, por lo general, no se venderán los valores ni se comprarán nuevos. (Algunos UIT pueden vender o reemplazar un valor si surgen dudas en cuanto a la viabilidad financiera del emisor o la solvencia del valor.)

Diversificación

Un UIT diversifica sus tenencias comprando una variedad de acciones o bonos. La cartera diversificada de inversiones fiduciarias ayuda a reducir el riesgo de un inversionista al compensar las pérdidas potenciales de algunos valores con las ganancias potenciales de otros. Es probable que al inversionista medio le resulte costoso y difícil construir una cartera de valores individuales tan diversificada como la de un UIT.

Variedad

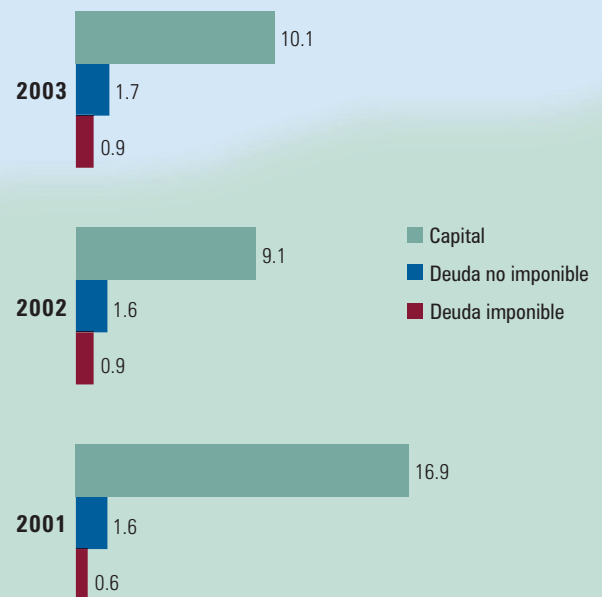
Hay dos tipos principales de UIT, los de renta fija y los de acciones, aunque existe una variedad de UIT dentro de esas dos categorías disponibles para lograr casi cualquier objetivo de inversión y el nivel de tolerancia de riesgo que usted elija. Los UIT invierten en una gama amplia de valores, incluidos los bonos municipales y corporativos, títulos del gobierno estadounidense, acciones ordinarias o preferidas (nacionales e internacionales), valores con garantía hipotecaria y bonos internacionales (ver Tipos de fondos fiduciarios de inversión).

Históricamente, la mayoría de los activos de un UIT se ha invertido en inversiones de renta fija, especialmente bonos municipales exentos de impuestos. No obstante, en años recientes las investigaciones de ICI indican que los depósitos en UIT de acciones han superado los depósitos tanto en bonos imponibles como no imponibles (ver Depósitos en UIT a continuación), lo que refleja el interés de los inversionistas en las

oportunidades de crecimiento de capital que ofrecen los mercados de valores. Muchas acciones de un UIT se estructuran para reflejar el rendimiento de un índice de acciones en particular y para brindar a los inversionistas una manera de participar en las tendencias del mercado amplio. Las UIT que se concentran en segmentos específicos del mercado, como la atención de la salud, la energía, la tecnología, los bienes raíces, las telecomunicaciones, o ciertos mercados internacionales, buscan aprovechar la valorización de precios en dichos segmentos del mercado.

Depósitos en UIT

(miles de millones de dólares al cierre del ejercicio)



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

Frecuencia de distribución

Los inversionistas que eligen un UIT de renta fija reciben ingresos regulares, por lo general, mensuales. A la inversa, los inversionistas que tienen bonos directamente reciben intereses semestralmente o incluso anualmente. Los inversionistas que eligen un UIT de acciones pueden recibir dividendos mensual, trimestral o semestralmente, o cosechar sencillamente cualquier valorización de capital a largo plazo que el fondo fiduciario acumule luego de su disolución. (Desde luego, un UIT, como cualquier inversión, puede potencialmente también perder dinero.)

Reinversión e intercambio

Los UIT de renta fija, por lo general, permiten a los tenedores de unidades reinvertir automáticamente las distribuciones de intereses y/o capital en otro fondo común de inversión separado que posee valores similares o en unos pocos casos, en otra serie de UIT. Los UIT de acciones ofrecen con frecuencia reinversión en unidades adicionales del mismo fondo fiduciario. La reinversión de las distribuciones de intereses y/o capital devengados amplía las tenencias de un individuo y permite multiplicarlas para mejorar el rendimiento potencial general.

Algunos UIT les permiten a los inversionistas intercambiar unidades por las de otro UIT para adaptarse al cambio del objetivo de inversión o perspectivas del mercado del inversionista, y muchas ofrecen un cargo por ventas reducido para las unidades nuevas adquiridas mediante un intercambio.

Retorno de la inversión

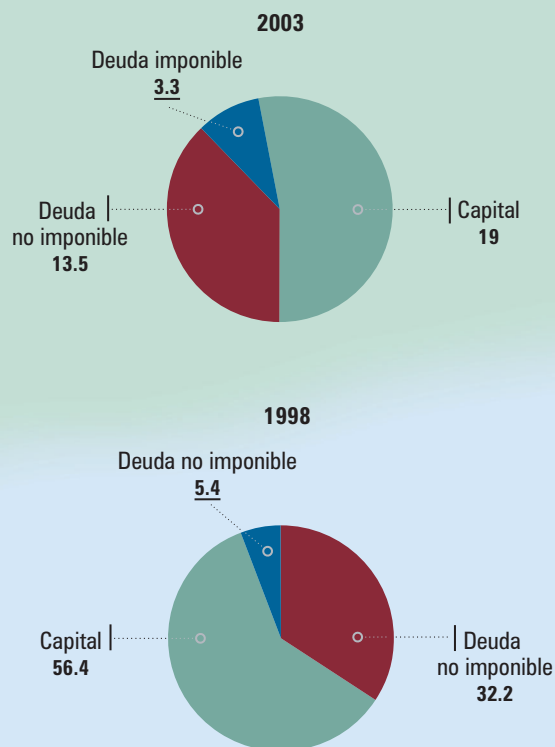
Por lo general, un UIT cotiza su “retorno actual calculado” en las publicidades, bibliografías de ventas y prospectos. El retorno actual calculado se define como intereses devengados anuales netos calculados por unidad dividido por el precio de oferta y es una medida del flujo de efectivo actual de un fondo fiduciario. En los UIT de renta fija, debido a que los bonos permanecen inalterados excepto cuando se venden, rescatan o vencen, cualquier renta pagada puede seguir siendo relativamente predecible durante la vigencia del UIT.

Los UIT de renta fija también cotizan un retorno a largo plazo o rendimiento calculado. Esta medida de rendimiento se calcula usando una fórmula que promedia el “rendimiento hasta el vencimiento” de los bonos fiduciarios dando peso a la fecha de rescate o vencimiento y al valor de mercado de cada bono y refleja la repercusión de cualquier cargo de ventas.

Desde luego, no hay ninguna garantía de que se realizará el retorno actual calculado o el retorno a largo plazo calculado (o rendimiento calculado). Por ejemplo, el incumplimiento en las emisiones de bonos y rescate de bonos puede reducir el retorno esperado. Si un inversionista vende las unidades antes de su vencimiento, el precio puede ser superior o inferior al precio originalmente pagado.

Valor de mercado total de los UIT en circulación

(miles de millones de dólares)



El rendimiento, o el retorno total, de un UIT de acciones se basa generalmente en los cambios de precio de las acciones y otros valores contenidos en el UIT, más la reinversión de cualquier ingreso y distribuciones que el UIT reciba de sus valores. El retorno total de un UIT de acciones se determina dividiendo todas las ganancias realizadas y no realizadas por el precio de la oferta pública original. Esta cifra fluctúa según las valuaciones cambiantes de las acciones y otros valores contenidos en el UIT y según los cambios de condiciones de mercado y económicas en los Estados Unidos y en el exterior.

Unidades de compra y venta

Los inversionistas pueden obtener las cotizaciones de los UIT solicitándoselas a las agencias de corretaje o compañías de inversión, y algunos pero no todos los UIT cotizan sus precios en el Servicio de cotización de fondos comunes del Nasdaq (www.nasdaq.com). Algunas publicaciones, como Barron's, denominan a los UIT "fondos de activos definidos" y cotizan precios semanalmente. Algunos corredores/agentes de bolsa patrocinan sus propios fideicomisos o venden los fideicomisos patrocinados por patrocinadores independientes de reconocimiento nacional. Las unidades de estos fideicomisos pueden adquirirse a través de sus representantes inscriptos. Los inversionistas también pueden adquirir las unidades a través de los representantes de las compañías más pequeñas de inversiones que venden los fideicomisos patrocinados por bonos de terceros y compañías de corretaje.

Mientras sólo un número limitado de unidades de un UIT se venden en una oferta pública inicial, muchos patrocinadores de fideicomisos mantienen voluntariamente un mercado secundario en unidades de fideicomiso (donde se adquieren unidades en circulación de inversionistas iniciales y posteriormente se revenden a otros inversionistas). Por lo tanto, un inversionista quizás pueda adquirir las unidades en el mercado secundario.

Liquidez

Aunque muchos inversionistas adquieren las unidades con la intención de tenerlas hasta que se termine el fideicomiso, los inversionistas de un UIT pueden vender sus unidades en cualquier momento. Aun en ausencia un mercado secundario para los UIT, a los fideicomisos se les exige por ley rescatar (recomprar) las unidades pendientes a su valor de activo neto (NAV), que se basa en el valor de mercado actual de los valores subyacentes. El NAV puede ser superior o inferior al precio que el inversionista pagó inicialmente.

Si sus objetivos de inversión cambian, algunos patrocinadores de UIT le permiten intercambiar sus unidades por otro UIT a un cargo de ventas reducido. Las unidades de fideicomisos pueden adquirirse, venderse o intercambiarse en cualquier día hábil al valor del activo neto actual, incluida la deducción de cualquier cargo por ventas aplicable.

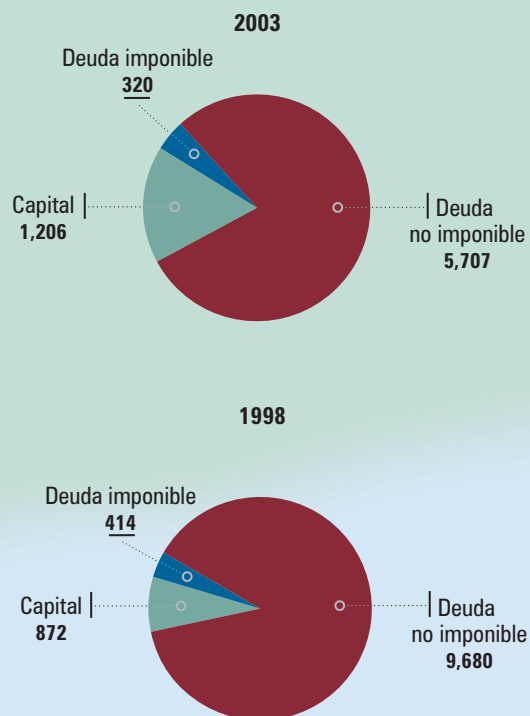
Reglamentación y divulgación

Los fondos fiduciarios de inversión están sujetos a leyes estrictas y a la vigilancia federal de la Comisión de Valores de los Estados Unidos (Securities and Exchange Commission, SEC). Además de ser reglamentado por las mismas leyes federales de valores como otras inversiones públicamente ofrecidas (bajo la Ley de valores de 1933, Securities Act), los UIT, como los fondos comunes de inversión y los fondos de inversión cerrados, están sujetos a la Ley de Sociedades de Inversión (Investment Company Act) de 1940. Esta ley federal contiene un alto grado de detalles y rige la estructura y operaciones diarias de los fideicomisos.

A los UIT la ley les exige proporcionar un prospecto que contenga información acerca del fideicomiso, incluidos los objetivos de inversión, los valores de cartera, los cargos por venta y los gastos y los términos para la adquisición y la venta de las unidades. Los inversionistas reciben un prospecto con su confirmación de venta, independientemente de si les compran las unidades en la oferta inicial o en el mercado secundario. Los tenedores de unidades también reciben un informe anual del UIT.

El informe anual de un fondo contiene estados financieros que han sido auditados por los contadores públicos independientes del fondo y la discusión de gestión de las operaciones, resultados de inversiones y estrategias del fondo. Además, un UIT o el corredor de bolsa de un inversionista puede proporcionar declaraciones que actualizan y resumen las tenencias y cuentas de valores individuales.

Número de UIT en circulación



Honorarios y gastos

Los UIT son asequibles (los inversionistas pueden adquirir la cartera del fideicomiso de varias acciones o bonos con una transacción y a un precio de compra). Por lo general, hay una inversión mínima de \$1.000 para UIT, aunque el monto puede usualmente reducirse si se adquiere para una Cuenta de Retiro Individual (Individual Retirement Account, IRA).

Los inversionistas de un UIT pagan, por lo general, un cargo por ventas, en el momento de la compra inicial, y a menudo pagan cargos por ventas diferidos. El precio de oferta, que es el precio pagado para adquirir las unidades, refleja el NAV actual más el cargo por venta inicial. Pueden aplicarse descuentos en los cargos por ventas para las compras grandes.

Los UIT pagan un honorario anual para cubrir los gastos operativos y a menudo para reembolsar al patrocinador del fideicomiso por sus actividades supervisoras, los costos de organización y un arancel de creación y desarrollo. Ya que los UIT ofrecen una cartera fija, no aplican honorarios de administración de inversiones y, dado que la adquisición y la venta de los valores de cartera es limitada, los costos de transacción son mínimos. Además, no se cobra ningún honorario de comercialización al fideicomiso, ya que la mayoría de los UIT no negocia continuamente sus unidades con el público.

Impuestos

En general, los tenedores de unidad deben pagar impuestos a las ganancias sobre los intereses, los dividendos y/o las ganancias de capital distribuidos entre ellos, aunque en las cuentas de jubilación, como los IRA, los impuestos se diferencian hasta que las distribuciones se tomen de la cuenta. Los UIT proporcionan los Formularios 1099 del IRS a los tenedores de unidades anualmente para resumir las distribuciones del fondo fiduciario. Además, cuando un inversionista vende las unidades, realizará ya sea una ganancia imponible o una pérdida que debe informarse en las declaraciones del impuesto sobre la renta. Ciertos UIT proporcionan rentas exentas de la tributación federal y/o estatal.

Comparación de inversiones libre de impuestos e imponibles

Para deducir si una inversión exenta de impuestos es más ventajosa que una inversión imponible, use la siguiente fórmula sencilla. Reste su clasificación imponible del número 1. Por ejemplo, si usted se encuentra en la clasificación del 31%, $1 - .31 = .69$. Si usted tiene un rendimiento exento de impuestos de 6 por ciento, encuentra su equivalente imponible dividiéndolo por $.69$. Por consiguiente, $8,7$ por ciento ($.06 \div .69 = .087$) es el rendimiento que necesitaría recibir de una inversión imponible para que coincida con el rendimiento exento de impuestos.

El cuadro a continuación contiene más rendimientos equivalentes, los cuales son hipotéticos y no representan el rendimiento de ninguna inversión en particular. Necesitaría los siguientes rendimientos imponibles para que los rendimientos exentos de impuestos en la columna de la izquierda sean equivalentes:

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%

Tipos de fondos fiduciarios de inversión

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

Los UIT de bonos corporativos poseen bonos expedidos por empresas. Buscan un nivel alto de ingresos manteniendo un riesgo bajo. Como un grado agregado de seguridad, algunos de estos UIT pueden asegurarse privadamente para garantizar el pago oportuno de intereses y capital en los bonos en el fondo fiduciario. Los UIT de bonos corporativos no asegurados reducen generalmente el riesgo invirtiendo sólo en bonos de alta calidad (inversión-grado).

Los UIT de acciones son carteras de acciones preseleccionadas nacionales y/o internacionales que se eligen basadas en su potencial para proporcionar retorno total. Los UIT de acciones incluyen fondos fiduciarios de especialidades como, por ejemplo, fondo fiduciario de índice, que ofrecen carteras que reflejan los índices específicos de mercados como el S&P 500. Otros UIT de acciones se concentran en tendencias específicas del mercado, como las telecomunicaciones, la atención de la salud y el sector energético. Muchos patrocinadores de UIT también ofrecen UIT de acciones que se adhieren a enfoques de inversiones específicos, como contrario, crecimiento y valor y estrategias del mercado emergente.

Los UIT de bonos internacionales tienen obligaciones de empresas y gobiernos extranjeros. Les brindan acceso a los mercados extranjeros de renta fija, a los que el inversionista promedio de ingresos medios no puede acceder con facilidad. Dado que estos fideicomisos se denominan en divisas extranjeras y luego se convierten en dólares estadounidenses, están sujetos a un nivel extra de fluctuaciones de precio y rendimientos, pero a menudo ofrecen un potencial de rendimiento mayor para ayudar a compensar la volatilidad monetaria potencial.

Los UIT de acciones con garantía hipotecaria buscan un nivel alto de ingresos manteniendo hipotecas garantizadas por empresas patrocinadas por el gobierno, como la Government National Mortgage Association (Ginnie Mae) o la Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac).

Los UIT de bonos municipales nacionales poseen bonos emitidos por estados y municipalidades para financiar escuelas, carreteras, hospitales, aeropuertos, puentes y otros proyectos públicos. En la mayoría de los casos, el gobierno federal no grava los ingresos devengados por estos valores (aunque pueden gravarse de acuerdo con las leyes estatales y locales), haciendo que los bonos municipales sean una inversión atractiva para los contribuyentes de mayores ingresos. Para algunos contribuyentes, una parte de los ingresos obtenidos en estos valores puede estar sujeta al impuesto mínimo alternativo federal.

Los UIT de bonos municipales estatales funcionan igual que los UIT de bonos municipales nacionales, excepto que sus carteras contienen valores de sólo un estado. Un residente de ese estado tiene la ventaja de recibir ingresos exentos de impuestos a la renta personal tanto federal como estatal y, en algunos casos, local y otros impuestos. Nuevamente, para algunos contribuyentes, una porción de los ingresos pueden estar sujetas al impuesto mínimo alternativo federal.

Los UIT de acciones del gobierno estadounidense procuran proporcionar ingresos con un nivel mínimo de riesgo al tener una variedad de valores de gobierno, como los bonos del tesoro de los Estados Unidos y otros pagarés del gobierno, los cuales se consideran entre las inversiones más seguras en bonos.



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

Copyright © 2004 Investment Company Institute