

INDICE

1. ¿POR QUÉ SON IMPORTANTES LOS FONDOS DE INVERSIÓN?	6
1.1. Contexto general	6
1.2. ¿Qué pretende esta guía?	7
2. ¿QUÉ ES UN FONDO DE INVERSIÓN?	7
3. ¿CUÁLES SON LOS ELEMENTOS CONSTITUTIVOS DE UN FONDO DE INVERSIÓN?	8
4. VALORACIÓN DE LAS SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS DE PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	11
5. INFORMACIÓN A LOS PARTICIPES	12
6. COMISIONES DE UN FONDO DE INVERSIÓN	12
7. ¿CÓMO SE CREA UN FONDO DE INVERSIÓN?	13
8. CLASES DE FONDOS DE INVERSIÓN	15
8.1. ¿Qué categorías legales de fondos de inversión existen?	15
8.2. ¿Qué son Instituciones Especializadas y cuáles son sus ventajas?	19
8.3. ¿Qué categorías analíticas de fondos de inversión existen?	25
8.4. ¿Qué son instituciones especializadas y cuáles son sus ventajas?	25
9. ¿CÓMO SE MIDEN RENTABILIDAD Y RIESGO DE UN FONDO DE INVERSIÓN?	29
9.1. Concepto y medición de la rentabilidad	29
9.2. Concepto y medición del riesgo	29
10. CONSEJOS ÚTILES PARA INVERTIR BIEN EN FONDOS DE INVERSIÓN	31
11. RANKING Y RATING DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN	34
12. ¿QUIÉN SUPERVISA LOS FONDOS DE INVERSIÓN?	35
13. ¿CUÁL ES LA FISCALIDAD APLICABLE A LOS PARTICIPES DE FONDOS DE INVERSIÓN EN ESPAÑA?	36
13.1. Consejos que tener en cuenta de cara a la fiscalidad	39
13.2. Supuestos prácticos de tributación de un fondo de inversión	39
14. INVERSIÓN EN FONDOS DE INVERSIÓN FRENTE A OTROS PRODUCTOS DE AHORRO	41
14.1. Fondos de inversión y planes de pensiones	41
14.2. Fondos de inversión y seguros de vida con interés asegurado	42
14.3. Fondos de inversión y <i>unit-linked</i>	43
14.4. Fondos de inversión y productos bancarios	43
14.5. Fondos de inversión e inversión directa en Bolsa	43
15. EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS EN LOS ÚLTIMOS AÑOS	46
15.1. ¿Cuál ha sido la evolución de los fondos de inversión en los últimos años? ..	46
15.2. ¿Cuál ha sido la materialización de las inversiones?	48
16. REGULACIÓN Y FUTURO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN	50
16.1. Normativa sobre instituciones de inversión colectiva	50
16.2. El futuro de los fondos de inversión	50
17. PREGUNTAS Y DUDAS FRECUENTES SOBRE FONDOS DE INVERSIÓN	51
18. CUADRO RESUMEN DE INVERSIÓN EN FONDOS	53
19. GLOSARIO	53



1. ¿POR QUÉ SON IMPORTANTES LOS FONDOS DE INVERSIÓN?

1.1. Contexto general

Los fondos de inversión aparecen en España a mediados de la década de los ochenta, de hecho, la ley básica que regula el sector es de 1984. No obstante, en estos primeros años la inversión colectiva no llamó la atención ni a los ahorradores, ni mucho menos a las entidades financieras –hay que tener en cuenta que el diferencial que obtenían por su labor de intermediación (captar depósitos y conceder créditos) era muy superior a las comisiones que podían captar por la comercialización de Fondos de Inversión–.

El atractivo de los fondos de inversión viene motivado, inicialmente, por un cambio en el Impuesto de la Renta de las Personas Físicas (1991), que favorece este producto frente al resto de alternativas de inversión, y en el Impuesto de Sociedades (el tipo aplicable a instituciones de inversión colectiva queda reducido a un 1%). Por otro lado, una cierta inestabilidad económica, unida a un incremento en la tasa de paro impulsan a las familias españolas a materializar su ahorro en productos a medio/largo plazo. Las ventajas en cuanto a transparencia informativa, liquidez, profesionalización en la toma de decisiones, posibilidad de acceso a mercados y existencia de un régimen bastante estricto de supervisión

sobre los mismos convierten a las instituciones de inversión colectiva (IIC) en productos cada vez más demandados.

Una vez superados los nefastos efectos de la Crisis de la Deuda de 1994, la aparición de una nueva tipología de fondos (los garantizados), unida a una tendencia cada vez más positiva de los mercados de financieros, fundamentalmente, de renta variable se materializa en un crecimiento del patrimonio invertido en fondos de inversión mobiliaria (FIM) de más de un 300% entre los años 1995 y 1998. En diciembre de 1999 los fondos de inversión alcanzaron un patrimonio de 34,3 billones de pesetas, pasando de representar una participación en la riqueza financiera de las familias del 1,7% en 1991, hasta casi el 24 por 100%.

A lo largo del presente año 2000, la evolución al alza de los tipos de interés (que hace de nuevo atractivos los productos de banca tradicional, depósitos e imposiciones a plazo), así como la desfavorable evolución de los mercados de renta variable hasta mediados de año, se ha traducido en una disminución del patrimonio invertido en fondos (32,9 billones en mayo de 2000). Por otro lado, se ha venido apreciando un cambio en el perfil de riesgo de los partícipes de fondos que de forma creciente