

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS

**CARRERA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS
INTERNACIONALES**



**LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS MUTUOS DE RENTA FIJA
COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN FRENTE A LA
RENTABILIDAD DE LAS CUENTAS DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO
EN LA CIUDAD DE CAJAMARCA PERIODO 2009-2014.**

**Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para optar el
Título Profesional de Administración y Negocios Internacionales**

**Bach. AGUILAR ARÉVALO, Carina
Bach. CABRERA AGUILAR, Meiby Jhanet**

Asesor: ZELADA CHAVARRY, Antero Manuel

**CAJAMARCA – PERÚ
2015**

**COPYRIGHT © 2015 by
AGUILAR ARÉVALO, Carina
CABRERA AGUILAR, Meiby Jhanet
Todos los derechos reservados**

A:

Mi madre; y a mi padre por ser la fuente de motivación y perseverancia, cabe mencionar también a cada uno de mis familiares que unieron fuerzas para poder ayudarme a cumplir con mis metas y objetivos trazados.

Meiby Cabrera

A:

Mis padres y hermanos por el gran apoyo brindado para poder terminar mi carrera profesional.

Carina Aguilar

AGRADECIMIENTOS

A nuestra “Alma Mater” la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo, pues nos sentimos muy orgullosas, por haber pertenecido a la Facultad De Ciencias Empresariales y Administrativas; a nuestros profesores, por los aprendizajes recibidos durante estos años de formación profesional.

- Al Eco. Antero Zelada por valiosos aportes, apoyo y orientación en la elaboración de la presente investigación.

RESUMEN

La presente investigación tiene como objeto demostrar que la inversión en fondos mutuos de renta fija son una mejor alternativa que invertir en depósitos a plazo fijo , la selección de los fondos mutuos no sólo se realiza con un tipo de fondo y de una institución financiera, sino los tipos de fondo a renta fija que existen y las principales instituciones financieras que lo ofrecen, razón por la cual se ha optado por fondos mutuos de renta fija a corto, mediano y largo plazo, esto debido al nivel de riesgo que presenta la renta fija al compararlo con un depósito a plazo fijo.

El conocimiento obtenido nos permitirá aplicar decisiones de inversión alternativas a las tradicionales tanto a los empresarios como a los agentes económicos individuales que presentan un superávit monetario y desean alternativas de inversión a los depósitos a plazo fijo.

Palabras claves: Fondos Mutuos, Plazo Fijo, Renta Fija, Riesgo, Inversión, Superávit Monetario

ABSTRACT

This research aims to determine if the Free Trade Agreement with China favorable impact or not on the change in imports and exports of Peruvian textiles, given that, as a result of TLC (2010), generated controversy by Peruvian businessmen claiming that the sector was affected by the massive influx of Chinese products.

To meet this objective, it was necessary to do some research before and after the signing of TLC, so statistical data needed was selected as the unit of analysis for imports and exports of this sector over a period of seven years (2008-2014) for applied research.

The results obtained in the study show that "The Free Trade Agreement between Peru and China has a favorable effect in the Peruvian textile industry in both the change in imports, as in the variation of exports, but to a lesser extent, during the period 2010-2014 ", since the imported value had an annual average growth of 24% during the seven years and made sustainably, while export value increased by 14%, although shipments were seasonally and they failed to be constant as in the case of imports.

Keywords: TLC, textiles, tariff Rights, subsidies, Dumping, Export, and Import.

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTO

RESUMEN – ABSTRACT

INDICE

CAPITULO I	INTRODUCCIÓN	
	EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	2
1.1	Planteamiento del Problema de Investigación.....	2
1.2	Formulación del Problema.....	4
1.2.1	Problema Principal.....	4
1.2.2	Problema Específico.....	4
1.3	Objetivo General y Específicos.....	4
1.3.1	Objetivo General.....	4
1.3.2	Objetivos Específicos.....	5
1.4	Justificación de la Investigación.....	5
CAPITULO II	MARCO TEÓRICO	7
2.1	Antecedentes de la investigación.....	8
2.2	Bases Teóricas.....	9
2.2.1	Teorías de Selección de Carteras de Harry Markowitz	9
2.2.2	Reseña Histórica	10
2.2.2.1	Características Principales de los Fondos de Inversión	12
2.2.2.2	Tipologías de Fondos Mutuos.....	16
2.2.2.2.1	Fondos de Inversión Cerrados.....	16
2.2.2.2.2	Fondos de Inversión abiertos.....	17
2.2.2.2.3	Fondos de renta variable.....	17
2.2.2.2.4	Fondos de renta fija.....	19
2.2.2.2.5	Fondos Mixtos.....	21
2.2.2.2.6	Fondos Mutuos Garantizados.....	23
2.2.2.2.7	Fondo Mutuo Internacional.....	24
2.2.2.2.8	Fondo de Fondos.....	25
2.2.2.2.9	Depósitos a Plazo.....	26
2.3	Definición de Términos Básicos.....	29
2.4	Hipótesis.....	34
2.4.1	Operación de Variables de Estudio.....	34

CAPITULO III:	METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	35
3.	Metodología de Investigación.....	36
3.1	Tipo de investigación.....	36
3.2	Diseño de investigación.....	37
3.3	Unidad de análisis.....	38
3.3.1	Población.....	38
3.3.2	Muestra.....	38
3.4	Métodos de investigación.....	38
3.5	Técnicas de investigación.....	39
3.6	Técnicas de análisis de datos.....	40
3.7	Aspectos Éticos de la Investigación.....	40
CAPITULO IV:	RENTABILIDAD DE LOS FONDOS MUTUOS DE RENTA FIJA COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN FRENTE A LA RENTABILIDAD DE LAS CUENTAS A PLAZO FIJO.....	42
4.1	Fondos Mutuos de Renta Mixta.....	43
4.2	Fondos Mutuos Deuda de Mediano Plazo.....	48
4.3	Fondo Mutuo Deuda de Corto Plazo.....	53
4.4	Fondo Mutuo Deuda de Muy Corto Plazo.....	59
4.5	Rentabilidad Cuentas de Depósito a Plazo Fijo.....	64
RESULTADOS Y DISCUSION.....		68
CONCLUSIONES.....		71
RECOMENDACIONES.....		72
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....		73

Tablas, Gráficos y Cuadros

Tabla N° 1: Variables, definición, dimensión e indicador.....	34
Gráfico N° 01: Mapa funcional de un Fondo Mutuo.....	15
Gráfico N° 02: Relación Rentabilidad - Riesgo.....	28
Gráfico N° 3: Rentabilidad BBVA Moderado Soles Continental FM.....	43
Gráfico N° 4: Rentabilidad BCP Moderado Soles Credifondo SAF.....	44
Gráfico N° 5: Rentabilidad IF Mixto Moderado Soles Interfondo.....	45
Gráfico N° 6: Rentabilidad BBVA Moderado Continental FM.....	46
Gráfico N° 7: Rentabilidad BCP Moderado Credifondo SAF.....	47
Gráfico N° 8: Rentabilidad IF Deuda Dólares Interfondo.....	47
Gráfico N° 9: Rentabilidad BBVA Soles Continental FM.....	49
Gráfico N° 10: Rentabilidad BCP Conservador Mediano Plazo.....	49
Gráfico N° 11: Rentabilidad IF Deuda Soles Interfondo.....	50
Gráfico N° 12: Rentabilidad BBVA Leer Es Estar Adelante Continental FM....	51
Gráfico N° 13: Rentabilidad BCP Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV..	52
Gráfico N° 14: Rentabilidad IF Deuda Dólares Interfondo.....	53
Gráfico N° 15: Rentabilidad BBVA Soles Monetario Continental FM.....	54
Gráfico N° 16: Rentabilidad IF Cash Soles Interfondo.....	55
Gráfico N° 17: Rentabilidad Sura Corto Plazo Fondos Sura SAF.....	55
Gráfico N° 18: Rentabilidad BBVA Dólares Monetario Continental FM.....	57
Gráfico N° 19: Rentabilidad Dólares Cash Interfondo.....	57
Gráfico N° 20: Rentabilidad Sura Corto Plazo Dólares Fondos Sura.....	58
Gráfico N° 21: Rentabilidad BBVA Cash Soles Continental FM.....	59
Gráfico N° 22: Rentabilidad BCP Extra Conservador Soles Credifondo SAF....	60
Gráfico N° 23: Rentabilidad IF Extra Conservador Soles Interfondo.....	61
Gráfico N° 24: Rentabilidad BBVA Cash Dólares Continental FM.....	62
Gráfico N° 25: BCP Extra Conservador Dólares Credifondo SAF.....	63
Gráfico N° 26: IF Extra Conservador Dólares Interfondo.....	63
Gráfico N° 27: Depósitos a plazo fijo en moneda nacional.....	65
Gráfico N° 28: Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera.....	66

CUADRO N° 1:Fondos Mutuos de Renta Variable en Perú.....	19
CUADRO N° 2:Fondos Mutuos de Renta Fija en Perú.....	20
CUADRO N° 3:Fondos Mutuos de Renta Mixta en Perú.....	22
CUADRO N° 4:Fondos Mutuos Internacionales en Perú.....	25
CUADRO N° 5:Fondos Mutuos Fondo de Fondos en Perú.....	25
CUADRO N° 6: Esquema de Fondo Mutuo y Fondo de Depósito a Plazo.....	37
CUADRO N° 7: Fondo Mutuo: BBVA Moderado Soles Continental FM.....	43
CUADRO N° 8:Fondo Mutuo: BCP Moderado Soles Credifondo SAF.....	44
CUADRO N° 9:Fondo Mutuo: IF Mixto Moderado Soles Interfondo.....	45
CUADRO N° 10:Fondo Mutuo: BBVA Moderado Continental FM.....	46
CUADRO N° 11:Fondo Mutuo: BCP Moderado Credifondo SAF.....	46
CUADRO N° 12:Fondo Mutuo: IF Deuda Dólares Interfondo.....	47
CUADRO N° 13:Fondo Mutuo: BBVA Soles Continental FM.....	48
CUADRO N° 14:Fondo Mutuo: BCP Conservador Mediano Plazo.....	49
CUADRO N° 15:Fondo Mutuo: IF Deuda Soles Interfondo.....	50
CUADRO N° 16:Fondo Mutuo: BBVA Leer es Estar Adelante Continental FM.....	51
CUADRO N° 17: Fondo Mutuo: BCP Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV.....	51
CUADRO N° 18: Fondo Mutuo: IF deuda Dólares Interfondo.....	52
CUADRO N° 19:Fondo Mutuo: BBVA Soles Monetario Continental FM.....	54
CUADRO N° 20: Fondo Mutuo: IF Cash Soles Interfondo.....	54
CUADRO N° 21: Fondo Mutuo: IF Cash Soles Interfondo.....	55
CUADRO N° 22: Fondo Mutuo: BBVA Dólares Monetario Continental FM.....	56
CUADRO N° 23: Fondo Mutuo: IF Dólares Cash Interfondo.....	57
CUADRO N° 24: Fondo Mutuo: Sura Corto Plazo Dólares Fondos Sura.....	58
CUADRO N° 25: Fondo Mutuo: BBVA Cash Soles Continental FM.....	59
CUADRO N° 26: Fondo Mutuo: BCP Extra Conservador Soles Credifondo SAF.....	60
CUADRO N° 27: Fondo Mutuo: IF Extra Conservador Soles Interfondo.....	60
CUADRO N° 28: Fondo Mutuo: BBVA Cash Dólares Continental FM.....	61
CUADRO N° 29: Fondo BCP Extra Conservador Dólares credifondo SAF.....	62
CUADRO N° 30:Fondo Mutuo: IF Extra Conservador Dólares Interfondo.....	63
CUADRO N° 31: Depósitos a plazo fijo en moneda nacional.....	64
CUADRO N° 32: Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera.....	66

ANEXOS

**LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS MUTUOS DE
RENTA FIJA COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN
FRENTE A LA RENTABILIDAD DE LAS CUENTAS DE
DEPÓSITO A PLAZO FIJO EN LA CIUDAD DE
CAJAMARCA PERIODO 2009 -2014**

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.5 Planteamiento del Problema de Investigación

En las sociedades, existen personas (o empresas) que han tomado la decisión de invertir su dinero, en lugar de gastarlo. Esta decisión está basada en las expectativas de obtener un buen rendimiento, de obtener una ganancia, de obtener cierta compensación o pago por posponer el uso de ese dinero, inversiones que se pueden realizar en los distintos mercados financieros nacionales e internacionales. Uno de los problemas existentes cuando se desea invertir es precisamente la amplia gama de alternativas que hay en cuanto a los diferentes instrumentos de inversión (todos con características diferentes), es decir, el inversionista se ve inmerso en un conjunto de oportunidades de inversión en los distintos mercados financieros tales como: la banca comercial, fondos mutuos, el mercado de capitales, el mercado de derivados, el mercado Forex, etc.

Lira (2009, p. 27) señala: “El Sistema Financiero es el conjunto de mercados donde se transa dineros activos financieros (acciones, bonos, etc.). En éste se

dan encuentro personas y empresas que tienen excedentes de dinero (ofertantes) con aquellas que necesitan dinero (demandantes)”.

De las distintas alternativas de inversión existentes que nos ofrecen los mercados financieros, en la ciudad de Cajamarca encontramos algunas, siendo la más conocida y comercial tanto para las personas naturales y jurídicas, los depósitos a plazo fijo, esto debido a la simplicidad del producto y el bajo riesgo que presenta, dicho producto es ofrecido por la banca múltiple. La Superintendencia de Banca y Seguros define al plazo fijo de la siguiente manera: “Son depósitos de dinero que se realizan en una cuenta determinada por un plazo fijo. Este plazo es establecido entre la empresa del sistema financiero y el depositante. El dinero depositado deberá conservarse en la empresa del sistema financiero, no pudiendo el titular realizar retiros parciales o totales hasta que concluya dicho plazo.”

La problemática que se plantea para él lector es la rentabilidad que generan los plazos fijos, principalmente por los grandes bancos líderes en la banca peruana, tasas de rendimiento que muchas veces no cubre la inflación que presente nuestra economía, dando como resultado una tasa real negativa.

Hoy en día con la apertura de los mercados financieros los inversionistas pueden invertir tanto en activos financieros nacionales como internacionales, tales como bonos, acciones, papeles comerciales, certificados de depósitos, fondos cotizados en bolsa, divisas, etc. Para que un inversionista local pueda acceder a estos mercados necesita una liquidez considerable y conocimientos sólidos en el área financiera, lo cual no es muy común en nuestra realidad,

frente a esto se plantea inversiones alternativas como son los fondos mutuos, productos que al igual que los depósitos a plazo son ofrecidos por la banca en nuestra ciudad.

Por lo tanto, es necesario realizar una comparación entre los rendimientos de los plazos fijos de los principales bancos y los rendimientos de los fondos mutuos de similar riesgo a los plazos fijos que ofrecen los mismos.

1.6 Formulación del Problema

Teniendo en cuenta el contexto señalado anteriormente, la presente investigación busca dar respuesta a las siguientes interrogantes:

1.6.1 Problema Principal

¿Los fondos mutuos de renta fija como alternativa de inversión ofrecen mayor rentabilidad que los depósitos a plazo fijo en la ciudad de Cajamarca en el periodo 2009-2014?

1.6.2 Problemas Específicos

¿Cuál es la rentabilidad histórica de los fondos mutuos de renta fija de los principales bancos que operan en la ciudad de Cajamarca?

¿Cuál es la rentabilidad de los plazos fijos que ofrecen los principales bancos en la ciudad de Cajamarca?

¿Cuál es la mejor alternativa de inversión al comparar la rentabilidad de los fondos mutuos frente a la rentabilidad de las cuentas de depósito a plazo fijo?

1.7 Objetivo General y Específicos

1.7.1 Objetivo General

Determinar si los fondos mutuos de renta fija como alternativa de inversión ofrecen mayor rentabilidad que los depósitos a plazo fijo en la ciudad de Cajamarca en el periodo 2009-2014.

1.7.2 Objetivos Específicos

- Determinar la rentabilidad histórica de los fondos mutuos de renta fija de los principales bancos de la ciudad de Cajamarca.
- Determinar la rentabilidad de los depósitos a plazo fijo que ofrecen los principales bancos en la ciudad de Cajamarca.
- Determinar la mejor alternativa de inversión al comparar la rentabilidad de los fondos mutuos, frente a la rentabilidad de las cuentas de depósito a plazo fijo, de los principales bancos de la ciudad de Cajamarca.

1.8 Justificación de la Investigación

La presente investigación se justifica en base a las razones siguientes:

- Los fondos mutuos te permiten invertir en una variedad de instrumentos financieros distribuidos por: tipo de activo, industria, grupo económico, moneda, región; brindándote una adecuada combinación de rentabilidad y riesgo, los fondos mutuos aplican la teoría de la diversificación.

- Todos los fondos mutuos tienen un riesgo asociado de no ganar o afectar capital. Sin embargo, uno puede elegir el nivel de riesgo que desea asumir.
- Existen varios tipos de Fondos Mutuos. Cada tipo de Fondos Mutuos está diseñado para diferentes perfiles de clientes respecto al nivel de tolerancia al riesgo y horizonte de inversión.
- Sin tener conocimientos técnicos accederás al Mercado de Capitales local e internacional de manera rápida y sencilla ya que existen profesionales expertos en inversiones realizarán seguimiento constante de las condiciones del mercado y las oportunidades de inversión que requieran.
- La presente investigación servirá como una guía de ejemplo para inversionistas que buscan administrar activamente su dinero carteras de inversión y también para toda persona que desea asesorar, diseñando estrategias de inversión.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.5 Antecedentes de la investigación

La presente investigación toma como antecedentes a los siguientes trabajos de investigación:

- ***Evaluación de portafolio de inversionistas institucionales: fondos mutuos y fondos de pensiones***, Por Castillo P. y Lama R. (1997), investigación publicada por el Banco Central de Reserva del Perú, con respecto a los fondos mutuos de renta variable, el fondo que ha mostrado una mayor rentabilidad en el primer semestre de 1997 (Interfondos, con 67.7% en soles) también ha obtenido el indicador de Sharpe (0.22) y Treynor (0.76) más elevado. De los fondos mutuos en soles, Santander Hiper Renta Soles ha obtenido la mayor rentabilidad en el primer semestre de 1997 (15.7% en soles) y el mayor indicador de Sharpe (1.39). Finalmente, de los fondos mutuos en dólares, Wiese Renta Premium ha obtenido la mayor rentabilidad en el primer semestre de 1997 (11.0% en dólares) y el indicador de Sharpe más elevado (0.34).
- ***Fuentes de riesgo en los fondos de inversión libre (hedge funds)***, tesis doctoral realizada por Brun X. (2006), cuyo objetivo es estudiar las distintas fuentes de riesgo, su tesis se centra en el estudio de cinco fuentes de riesgo posiblemente presente en los fondos domiciliados en Europa de la estrategia Largo Corto en Acciones. Concretamente, dichas fuentes de riesgo son riesgo de liquidez, riesgo de endeudamiento, riesgo sistémico, riesgo de tamaño y riesgo de persistencia. Las razones de centrar el estudio en dichas

fuentes son varias: el poco estudio realizado en algunas fuentes de riesgos, como en el caso del riesgo de liquidez, el de tamaño o el de preexistencia; la importancia que tienen estos riesgos en el fondo, como el riesgo de endeudamiento o sistémico; y porque estas cinco fuentes parecen agrupar la mayoría de los riesgos inherentes en la inversión en un Hedge Fund.

2.6 Bases Teóricas

2.6.1 Teoría de Selección de Carteras de Harry Markowitz

La teoría de selección de carteras nace en el año 1952 con un celebrado trabajo de Markowitz H. (1959), la principal aportación de Markowitz se encuentra en recoger de forma explícita en su modelo los rasgos fundamentales de lo que en un principio se puede calificar como conducta racional del inversor, consistente en buscar aquella composición de la cartera que haga máxima la rentabilidad para un determinado nivel de riesgo, o bien, un mínimo el riesgo para una rentabilidad dada.

El modelo de Markowitz parte de las siguientes hipótesis:

- La rentabilidad de cualquier título o cartera, es una variable aleatoria de carácter subjetivo, cuya distribución de probabilidad para el periodo de referencia es conocido por el inversor. El valor medio o esperanza matemática de dicha variable aleatoria se acepta como medida de la rentabilidad de la inversión.
- Se acepta como medida del riesgo la dispersión, medida por la varianza o la desviación standard, de la variable aleatoria que describe la rentabilidad, ya sea de un valor individual o de una cartera.

- La conducta del inversor le lleva a preferir aquellas carteras con una mayor rentabilidad y menor riesgo.

En la primera etapa se determina el conjunto de Carteras Eficientes cuando proporciona la máxima ganancia para un riesgo (medido por la varianza) dado, o bien, proporciona el mínimo riesgo para un valor dado de ganancia (Esperanza matemática).

Markowitz H. (1959) señala que se puede determinar como una Cartera Optima la que produce una mayor rentabilidad para un riesgo dado, por tanto concluye que, si la correlación entre la rentabilidad de los activos es perfecta y negativa, la diversificación puede hacer desaparecer completamente el riesgo de la cartera y la rentabilidad de la cartera, la cual está dado por el punto de equilibrio. (p.25)

2.6.2 Reseña Histórica

La primera referencia histórica de un fondo de inversión surge en el siglo XVIII, en los países bajos, donde se crean para ese entonces las conocidas “Administratis Kantooren”, cuyo objetivo era ofrecer públicamente la adquisición fraccionada de determinados valores mobiliarios que, por su alto valor o escasez, no se encontraban a disposición de pequeños inversores. Los valores eran custodiados por la sociedad mencionada, quien emitía un certificado de depósito otorgando al portador el derecho sobre los títulos depositados.

En general, un fondo de inversión trata de reunir recursos de inversores individuales o institucionales, integrando de este modo un volumen importante de ellos, los cuales se invierten en determinados activos por cuenta y riesgo de los inversores. De esta forma el inversor individual disfruta de todas las ventajas que tienen las grandes inversiones y de la administración profesional de ellas. El objetivo de estos fondos es brindar una rentabilidad máxima a sus participantes, así como minimizar riesgos mediante la diversificación en varios títulos, para beneficio de sus propietarios, quienes son también sus inversores. Las ganancias que se generen en dichos fondos se distribuirán en forma proporcional a la participación del inversor sobre el conjunto de la cartera.

La característica principal de los fondos radica en los tipos de título que se adquieren con los recursos de los participantes, los cuales pueden ser títulos de corto plazo, mediano plazo, largo plazo, renta fija, renta variable o renta mixta.

Martín M. (2010) señala: “El fondo emite participaciones que tienen un mismo valor, ya que son partes alícuotas de su patrimonio. El precio de esa participación puede ir aumentando o disminuyendo en función del comportamiento de los activos en los que haya invertido el fondo. El valor de la mayoría de esas participaciones puede seguirse en los periódicos y están expresadas en unidades monetarias”. (p. 265)

Según Faerber E. (2000) comenta acerca de los fondos mutuos del mercado de dinero, “Los fondos comunes de inversión compiten directamente con las cuentas de depósito bancario, y en los últimos años los fondos del mercado de dinero han crecido considerablemente a expensas de las cuentas bancarias. Los fondos de inversión del mercado monetario son ofrecidos por los bancos, corredores y sociedades de inversión. Las casas de bolsa compiten con las empresas de inversión para ofrecer los fondos del mercado monetario y alternativas a corto plazo”. (p. 79)

2.6.2.1 Características Principales de los Fondos de Inversión.

Los principales elementos que distinguen a un fondo de inversión son los siguientes:

a. Unión de recursos en propiedad colectiva: cada inversor es dueño en forma proporcional del total de todos los activos del fondo, así como responsable de los activos del fondo, así como responsable de los riesgos, pérdidas y ganancias que pueden producirse en él mismo. Esta es una sociedad en la cual los aportantes reciben participaciones que son títulos de propiedad del fondo. Cada participación tiene un mismo valor en el mercado de forma que si un inversor desea una mayor proporción tienen que poseer un mayor número de participaciones. Rodas N. y Solorzano R. (2003, p.04)

b. Políticas de administración y de inversión predefinidas: el fondo está diseñado con unas determinadas políticas de inversión que inciden sobre la clase y característica de los instrumentos que adquirirá el fondo, el

grado de diversificación, y los mercados a los que pertenecen dichos instrumentos. El objetivo es que el fondo siga una determinada política para reunir a inversores que tengan las mismas preferencias de inversión y riesgo. Rodas N. y Solorzano R. (2003, p.04)

c. Administración profesional: es una sociedad de valores y bolsa quien tiene la gestión del fondo. Esta aporta sus conocimientos, infraestructura y organización para administrarlo y decidir la composición de los activos. De esta forma se logran las llamadas economías de escala o ahorros, ya que el coste de gestión y composición, inaccesible para los pequeños inversores en forma individual, es pagado por todos los partícipes. Rodas N. y Solorzano R. (2003, p.04)

d. Transparencia: es una de las principales características que se les exige a las sociedades gestoras y se obtiene mediante:

- Elaboración de un reglamento de fondo: se definen límites dentro de los cuales el administrador puede tomar decisiones de inversión.
- Leyes y regulaciones: establecen los requisitos que deben de cumplir los fondos y su administración, tales como definición de políticas de inversión, parámetros mínimos de diversificación, etc.
- Derecho por parte del inversor y ajenos de verificar que el administrador está cumpliendo con el prospecto, leyes y normas existentes.

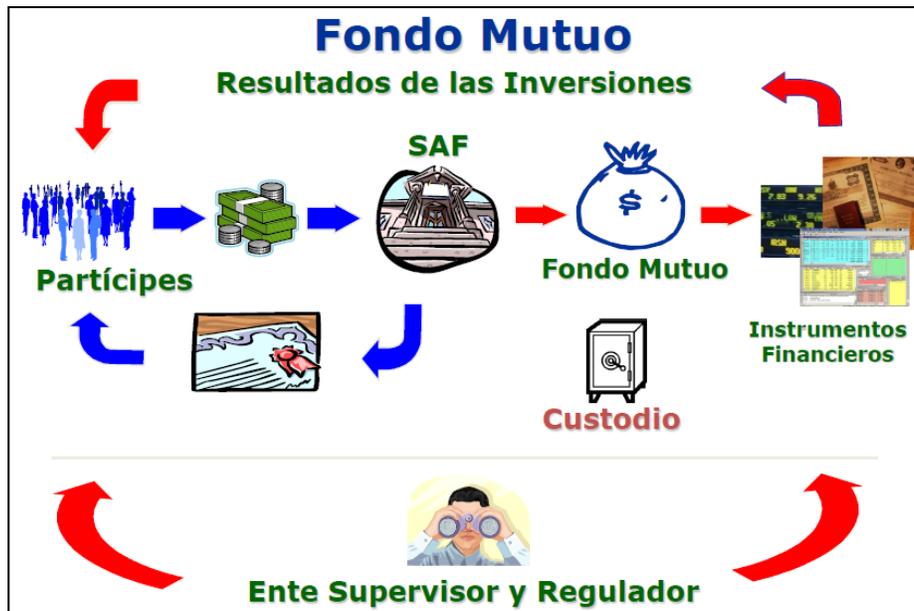
- Elaboración de un boletín de información periódico donde se muestra la cartera de inversión del fondo, así como la evolución en los últimos períodos.

Manco (2011) complementa las características de los fondos mutuos:

- ✓ Cuando un inversionista aporta dinero al fondo mutuo (adquiere cuotas), realiza una operación denominada “suscripción”, y cuando retira su dinero del fondo realiza un “rescate”.
- ✓ No se produce una “transacción” de cuotas.
- ✓ El valor cuota es calculado diariamente por la SAF = $\text{Patrimonio} / \text{Número de Cuotas}$.
- ✓ Las inversiones deben valorizarse diariamente y reflejar su valor de liquidación.
- ✓ Las ganancias o pérdidas, potenciales o realizadas, se registran cada día.

En la figura siguiente podemos plasmar las características de un fondo mutuo.

Gráfico N° 01: Mapa funcional de un Fondo Mutuo



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Superintendencia del Mercado de Valores

En el gráfico N° 1 se representa básicamente el proceso de inversión en fondos mutuos, uno de los principios fundamentales de los fondos mutuos es que cada uno de ellos se caracteriza por un régimen de inversión particular. Como por ejemplo los fondos mutuos de renta fija, renta variable, garantizados, mercado de dinero, internacionales, gubernamentales, capital de alto riesgo, etc. Entre otras razones, estos fondos llenan un objetivo de inversión preciso y concreto; así los participantes de cada uno de ellos tendrán similares percepciones de riesgo – rentabilidad.

2.6.2.2 Tipologías de Fondos Mutuos

2.6.2.2.1 Fondos de Inversión Cerrados

En este tipo de fondo, se emite una cantidad limitada de patrimonio en forma de participaciones. La emisión se coloca en el mercado y una vez que ha sido vendida en su totalidad, el fondo se cierra. Un inversor que desee participar en el fondo sólo podrá hacerlo si compra la participación de otro que quiera salir de él en el mercado secundario, que en el caso de nuestro país este mercado es la Bolsa de Valores de Lima

Martín (2010, p. 267) clasifica a los fondos de inversión de la siguiente Manera:

- Fondos de bonos municipales: son fondos que incluyen bonos emitidos por gobiernos locales o regionales.
- Fondos de capital diversificado: son aquellos fondos que cuentan con activos de una gran gama de empresas, variedad de industrias, regiones geográficas y sectores económicos.
- Fondos de sectores y especialidades: son fondos que se centran en determinadas industrias o son especializadas en ciertos tipos de valores.
- Fondos globales e internacionales
- Fondos de determinado país: son fondos que se centran en activos de determinado o determinados países.

2.6.2.2.2 Fondos de Inversión abiertos

Los fondos abiertos se caracterizan por tener un patrimonio variable en el que las Cuotas de Participación colocadas entre el público son redimibles o rescatables directamente por el Fondo en cualquier momento, siendo su plazo de duración indefinido. Rodas N. y Solorzano R. (2003, p.08)

Este tipo de fondos es el más común y suele denominarse *fondo mutuo*. Cuando el fondo se crea se hace usando un número de participaciones. Si hay necesidad por nuevos aportantes se crean nuevas participaciones o en caso contrario pueden deshacerse, de forma que el número de participaciones no es fijo. En este tipo de fondos no hay límite de emisión de participaciones.

Las participaciones deben ser recompradas por el fondo en caso de que no puedan venderse en el mercado secundario si los inversores quieren salir de él. La administradora del fondo puede establecer políticas de recompra a los inversores que deseen salir, así como los precios de compra de la participación, los que estarán definidos por el mercado.

2.6.2.2.3 Fondos de renta variable

Se caracterizan por invertir en acciones de empresas pertenecientes a diferentes rubros. Este tipo de fondo responde a objetivos agresivos que buscan sobre todo rendimientos elevados en el mediano y largo plazo y

a su vez una diversificación eficiente del portafolio. Rodas N. y Solorzano R. (2003, p.08)

El objetivo de este fondo es obtener las mayores ganancias de capital posible y el crecimiento en el largo plazo. Los fondos de renta variables invierten en acciones de empresas líderes del mercado. Que pueden tener una capitalización bursátil alta o media, pero de las que se espera un crecimiento superior a la media. Al invertir en acciones y además tener como proyección el crecimiento pueden tener grandes exposiciones al riesgo.

La superintendencia del mercado de valores señala: “El fondo mutuo de renta variable es aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo de 75% en renta variable (acciones)”.

**CUADRO N° 1:
Fondos Mutuos de Renta Variable en Perú**

FONDO MUTUO	ADMINISTRADORA	FECHA DE INICIO DE OPERACIÓN
Renta Variable		
BBVA AGRESIVO CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	15/04/2010
BBVA AGRESIVO SOLES CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	16/03/2007
BCP ACCIONES CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	17/01/2007
BCP ACCIONES CONDOR FMIV CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	14/08/2012
BCP ACCIONES SOLES CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	26/10/2012
DIVISO ACCIONES DIVISO FONDOS SAF S.A.	DIVISO FONDOS SAF S.A.	09/07/2012
IF ACCIONES SOLES INTERFONDO	INTERFONDO	19/01/2007
PROMOINVEST FONDO SELECTIVO PROMOINVEST SAF	PROMOINVEST SAF	14/01/1999
PROMOINVEST INCASOL PROMOINVEST SAF	PROMOINVEST SAF	11/08/2008
SCOTIA FONDO ACCIONES LATAM SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDOS	19/08/2014
SCOTIA FONDO ACCIONES S/. SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDOS	02/04/2008
SURA ACCIONES FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	22/01/2007
SURA MERCADOS INTEGRADOS FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	01/06/2011

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Elaboración: Propia

2.6.2.2.4 Fondos de renta fija

Aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo en la inversión en instrumentos representativos de deuda o pasivos el cien por ciento (100%). Sobre la base de la duración promedio de los instrumentos representativos de deuda que conforman la cartera, BBVA Asset Management continental SAF programa certificación (2015, p 11).

. este tipo de fondo se debe subclasificar en:

- **Muy Corto Plazo:** Aquel fondo mutuo de instrumentos de deuda cuya duración del portafolio es de hasta noventa (90) días y el vencimiento de cada uno de los instrumentos no exceda los trescientos sesenta (360) días.
- **Corto Plazo:** Aquel fondo mutuo de instrumentos de deuda cuya duración promedio es mayor a noventa (90) días y hasta trescientos sesenta (360) días.
- **Mediano Plazo:** Aquel fondo mutuo de instrumentos de deuda cuya duración promedio es mayor a trescientos sesenta (360) días y hasta mil ochenta (1080) días.
- **Largo Plazo:** Aquel fondo mutuo de instrumentos de deuda cuya duración promedio es mayor a mil ochenta (1080) días.

**CUADRO N° 2:
Fondos Mutuos de Renta Fija en Perú**

FONDO MUTUO	ADMINISTRADORA	FECHA DE INICIO DE OPERACIÓN
Inst. Deuda Mediano Plazo S/		
BBVA SOLES CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	17/10/1997
BCP CONSERV. MED. PLAZO S/. CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	09/03/2007
IF DEUDA SOLES INTERFONDO	INTERFONDO	14/03/2002
Inst. Deuda Mediano Plazo \$		
BBVA DOLARES CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	21/10/1997
BBVA LEER ES ESTAR ADELANTE CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	06/06/2002
BCP CONSERV. M. PLAZO LATAM CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	07/08/2012
BCP CONSERV. MED. PLAZO \$ CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	26/03/1996
IF DEUDA INTERFONDO	INTERFONDO	01/09/1997
SCOTIA FONDO DEUDA LATAM SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDOS	08/08/2014
Inst. Deuda Corto Plazo S/		
BBVA PERU SOLES CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	23/03/2011
BBVA SOLES MONETARIO CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	27/12/2005
BCP CORTO PLAZO SOLES CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	10/02/2014
IF CASH SOLES INTERFONDO	INTERFONDO	20/06/2008
IF OPORTUNIDAD SOLES INTERFONDO	INTERFONDO	16/11/2012
SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE S/. SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDOS	16/08/2011
SCOTIA FONDO CASH S/. SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDOS	21/06/2001
SURA CORTO PLAZO SOLES FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	25/03/2009
Inst. Deuda Corto Plazo \$		
BBVA DOLARES MONETARIO CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	16/06/2000
BCP CORTO PLAZO DOLARES CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	18/02/2014
IF CASH INTERFONDO	INTERFONDO	27/11/2001
SCOTIA DEPÓSITO DISPONIBLE \$ SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDOS	17/08/2011
SCOTIA FONDO CASH \$ SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDOS	07/03/2001
SURA CORTO PLAZO DOLARES FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	31/08/2009
Inst. Deuda Muy Corto Plazo S/		
BBVA CASH SOLES CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	02/12/2008
BCP EXTRA CONSERVADOR S/. CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	06/04/2000
DIVISO EXTRA CONSERV. SOLES DIVISO FONDOS SAF S.A.	DIVISO FONDOS SAF S.A.	31/07/2013
IF EXTRA CONSERVADOR SOLES INTERFONDO	INTERFONDO	15/11/2008
SURA ULTRA CASH SOLES FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	09/05/2012
Inst Deuda Muy Corto Plazo \$		
BBVA CASH DOLARES CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	02/12/2008
BCP EXTRA CONSERVADOR \$ CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	06/05/1999
IF EXTRA CONSERVADOR INTERFONDO	INTERFONDO	14/11/2008
SURA ULTRA CASH DOLARES FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	19/07/2012

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia

2.6.2.2.5 Fondos Mixtos

Los fondos de inversión mixtos combinan diferentes porcentajes de inversión entre activos de renta fija y renta variable. Los fondos de inversión mixtos tienen una amplitud de variedades en función del porcentaje de la cartera en renta variable que tenga el fondo. BBVA Asset Management continental SAF programa certificación (2015, p 11).

La superintendencia del mercado de valores los clasifica de la siguiente manera:

- **Fondo Mutuo Mixto Moderado:** Aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de deuda de 75% y como porcentaje máximo en renta variable de 25%.
- **Fondo Mutuo Mixto Balanceado:** Aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de deuda de 50% y como porcentaje mínimo en renta variable de 25%. En consecuencia, los porcentajes máximos son de 75% y 50% para instrumentos de deuda y renta variable, respectivamente.
- **Fondo Mutuo Mixto Crecimiento:** Aquel que establezca en su política de inversiones como porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de deuda de 25% y como porcentaje mínimo en renta variable de 50%. En consecuencia, los porcentajes máximos son de

50% y 75% para instrumentos de deuda y renta variable, respectivamente.

CUADRO N° 3:
Fondos Mutuos de Renta Mixta en Perú

FONDO MUTUO	ADMINISTRADORA	FECHA DE INICIO DE OPERACIÓN
Renta Mixta Crecimiento Soles		
BBVA CRECIMIENTO SOLES CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	27/03/2007
BCP CRECIMIENTO SOLES CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	19/06/2008
Renta Mixta Crecimiento Dólares		
BBVA CRECIMIENTO CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	30/09/2010
Renta Mixta Balanceado Soles		
BBVA BALANCEADO SOLES CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	19/03/2007
BCP EQUILIBRADO SOLES CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	16/06/2008
IF MIXTO BALANCEADO SOLES INTERFONDO	INTERFONDO	30/10/2007
SCOTIA FONDO MIXTO BALAN. S/. SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDOS	08/08/2012
Renta Mixta Balanceado Dólares		
BBVA BALANCEADO CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	01/03/2010
BCP EQUILIBRADO CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	09/03/2007
IF MIXTO BALANCEADO INTERFONDO	INTERFONDO	31/12/1995
SCOTIA FONDO MIXTO BALANCEADO\$ SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDOS	17/04/2007
Renta Mixta Moderado Soles		
BBVA MODERADO SOLES CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	21/04/1998
BCP MODERADO SOLES CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	16/06/2008
IF MIXTO MODERADO SOLES INTERFONDO	INTERFONDO	30/10/2007
Renta Mixta Moderado Dólares		
BBVA MODERADO CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	23/02/2010
BCP MODERADO CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	14/09/2002

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia

2.6.2.2.6 Fondos Mutuos Garantizados

Es un fondo mutuo de capital garantizado que tiene como objetivo garantizar al partícipe únicamente el cien por ciento (100%) del monto de su inversión y, además, brindarle la posibilidad de obtener una Rentabilidad que está en función a un indicador de referencia.

La estrategia de inversión tiene como finalidad conservar nominalmente el 100% del capital suscrito por el partícipe en el fondo y maximizarlo, lo cual se prevé lograr mediante la constitución de depósitos en empresas del sistema financiero o inversión en instrumentos representativos de deuda (mínimo 100%), mayormente en el mercado local (51%), y en instrumentos derivados a través de forwards que permitan cubrir el portafolio del fondo ante movimientos adversos en las tasas de interés y cotización de otras monedas diferentes al nuevo sol.

Dentro de esta tipología encontramos las siguientes categorías:

- **Fondo Mutuo Garantizado Parcial:** Aquel que garantiza por lo menos el 75% del capital y ofrece una rentabilidad variable en función a un indicador de referencia.
- **Fondo Mutuo Garantizado de Rendimiento Fijo:** Aquel que garantiza el 100% del capital más una rentabilidad fija mínima y, de ser el caso, adicionalmente una rentabilidad variable en función a un indicador de referencia.
- **Fondo Mutuo Garantizado:** Aquel que garantiza el 100% del capital y ofrece una rentabilidad variable en función de un indicador de referencia.

2.6.2.2.7 Fondo Mutuo Internacional

Son aquellos fondos mutuos que se invierten en empresas de diferentes países. Estos fondos tratan de realizar una diversificación internacional ya que al invertir en diferentes países, los factores de riesgo de dichas inversiones son diferentes. Pero hay un aspecto importante a resaltar, que es el riesgo de tipo de cambio o divisa, ya que también se está invirtiendo en diferentes monedas, lo que hace que haya exposición sobre la apreciación o depreciación respecto a la moneda del inversor.

El reglamento de fondos mutuos de la superintendencia del mercado de valores señala: “Aquel fondo mutuo que invierte como mínimo un 51% de la cartera en instrumentos extranjeros. Los otros fondos mutuos que no cumplan este parámetro son considerados como fondos nacionales o locales”. BBVA Asset Management continental SAF programa certificación (2015, p 11).

CUADRO N° 4:
Fondos Mutuos Internacionales en Perú

FONDO MUTUO	ADMINISTRADORA	FECHA DE INICIO DE OPERACIÓN
Internacional		
BBVA FONDO ANDINO CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	06/10/2011
BCP ACCIONES GLOBAL FMIV CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	25/03/2013
BCP DEUDA GLOBAL FMIV CREDIFONDO SAF	CREDIFONDO SAF	25/03/2013
SURA ACC. DE MERC. EMERGENTE FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	27/05/2014
SURA ACC. NORTEAMERICANAS FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	21/02/2014
SURA ACCIONES EUROPEAS FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	07/07/2014

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia

2.6.2.2.8 Fondo de Fondos

Aquel fondo mutuo que establece en su política de inversiones la inversión de al menos 75% de su patrimonio en otros fondos abiertos, pudiendo invertir exclusivamente en un solo fondo mutuo.

**CUADRO N° 5:
Fondos Mutuos Fondo de Fondos en Perú**

FONDO MUTUO	ADMINISTRADORA	FECHA DE INICIO DE OPERACIÓN
Fondo de Fondos		
BBVA SELECCION ESTRATEGICA CONTINENTAL FM	CONTINENTAL FM	24/01/2014
IF INVERSION GLOBAL FMIV INTERFONDO	INTERFONDO	02/10/2014
SCOTIA FONDO DE F. ACC. GLOB. SCOTIA FONDOS	SCOTIA FONDOS	19/06/2014
SURA CAPITAL ESTRATEGICO I FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	02/10/2013
FONDOS SURA SAF-SURA CAPITAL ESTRATEGICO I SERIE A	FONDOS SURA SAF	02/10/2013
FONDOS SURA SAF-SURA CAPITAL ESTRATEGICO I SERIE B	FONDOS SURA SAF	02/10/2013
SURA CAPITAL ESTRATEGICO II FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	02/10/2013
FONDOS SURA SAF-SURA CAPITAL ESTRATEGICO II SERIE A	FONDOS SURA SAF	02/10/2013
FONDOS SURA SAF-SURA CAPITAL ESTRATEGICO II SERIE B	FONDOS SURA SAF	02/10/2013
SURA CAPITAL ESTRATEGICO III FONDOS SURA SAF	FONDOS SURA SAF	02/10/2013
FONDOS SURA SAF-SURA CAPITAL ESTRATEGICO III SERIE A	FONDOS SURA SAF	02/10/2013
FONDOS SURA SAF-SURA CAPITAL ESTRATEGICO III SERIE B	FONDOS SURA SAF	02/10/2013

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Elaboración: Propia

2.6.2.2.9 Depósitos a Plazo

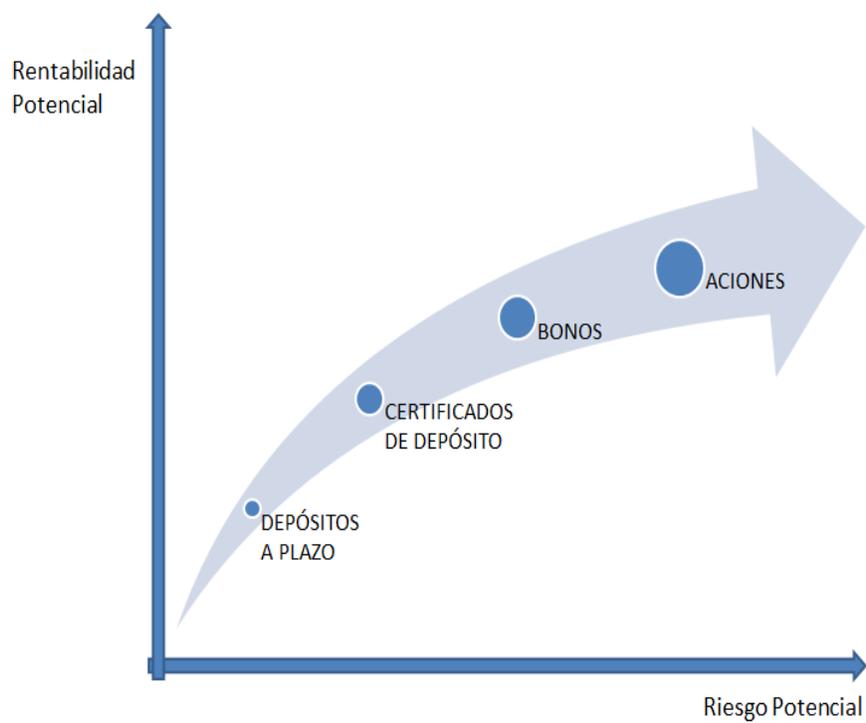
La Superintendencia de Banca y Seguros y AFP define a los depósitos a plazo fijo de la siguiente manera “Son depósitos de dinero que se realizan en una cuenta determinada por un plazo fijo. Este plazo es establecido entre la empresa del sistema financiero y el depositante. El dinero depositado deberá conservarse en la empresa del sistema financiero, no pudiendo el titular realizar retiros parciales o totales hasta

que concluya dicho plazo”. BBVA Asset Management continental SAF programa certificación (2015, p 11).

Dentro de las características de los depósitos a plazo tenemos las siguientes:

- Estos depósitos son nominativos y pueden pertenecer a una persona natural o jurídica.
- La tasa de interés que se aplica es pactada previamente, está en función al tiempo de permanencia, y al monto del depósito en un periodo de un año.
- El depositante deberá respetar el tiempo de permanencia pactado en la apertura del depósito, de lo contrario, estará sujeto a las penalidades que hayan acordado ambas partes.
- El monto mínimo de apertura será determinado por la empresa del sistema financiero. Las empresas del sistema financiero determinan libremente las tasas de interés, las cuales podrán ser variadas y aplicadas a la renovación de los depósitos.
- Las empresas del sistema financiero informarán el rendimiento efectivo anual de las operaciones de los depósitos a plazos mediante su exhibición permanente en lugares visibles y destacados al interior de las oficinas donde se atiende al público, de modo que esta información sea comprensible y fácil de ubicar.

Gráfica N° 02: Relación Rentabilidad - Riesgo



Fuente: Superintendencia de AFP, Banca y Seguros
Elaboración: SBS -2012

En la representación gráfica presentamos los instrumentos financieros más importantes ordenados de menor a mayor riesgo y asociados a los niveles

de rentabilidad que se podría esperar de cada uno, fácilmente se observa que los Depósitos a Plazo presentan menor rentabilidad potencial debido a su baja exposición al riesgo. Por otra parte, ubicamos a los Certificados de Depósito y luego los Bonos. Los instrumentos con mayor riesgo potencial y por lo tanto los que ofrecen mayor rentabilidad potencial son las Acciones. El riesgo de los instrumentos de renta fija está asociado a la variación de precios debido a la variación de las tasas de interés. Existe una relación inversa entre las tasas de interés y los precios de los bonos. La regla es: Si las tasas de interés suben, los precios de los instrumentos de renta fija disminuyen. Y, por el contrario, si las tasas de interés bajan, los precios de los instrumentos de renta fija suben. La “Duración” sirve para medir el riesgo sobre la variación de tasas de interés. A mayor duración mayor riesgo de tasa de interés. También se dice que la Duración mide el plazo promedio de recuperar la inversión. Por lo tanto, generalmente, los instrumentos de mayor riesgo están directamente relacionados a mayores plazos de inversión.

2.7 Definición de Términos Básicos

La definición de los términos básicos en la presente investigación, tiene como fuente principal al glosario económico – financiero del Banco Central de Reserva del Perú.

Depósito a Plazo: Depósito de dinero mantenido en una institución financiera por un plazo prefijado de tiempo. Los fondos depositados normalmente no pueden ser retirados antes del plazo estipulado. En caso de retiro, se pierde parte o la totalidad de los intereses correspondientes.

Depreciación de la Moneda: Pérdida del valor de una moneda con relación a otra moneda, específicamente si sucede en respuesta a cambios en la demanda y oferta del mercado, en un sistema de libre fluctuación. Cuando esta pérdida se produce por decisión de las autoridades monetarias se conoce como devaluación.

Diversificación: Proceso por el cual una empresa pasa a ofertar nuevos productos y entra en nuevos mercados, por la vía de las adquisiciones corporativas o invirtiendo directamente en nuevos negocios. Existen dos tipos de diversificación dependiendo de si existe algún tipo de relación entre los negocios antiguos y nuevos de la compañía. El motivo por el que las compañías se diversifican es la búsqueda de sinergias o una reducción del riesgo global de la empresa.

Economía de Escala: Se entiende por economía de escala que son las ventajas en términos de costos que una empresa obtiene gracias a la expansión. Existen factores que hacen que el costo medio de un producto por unidad caiga a medida que la escala de la producción aumenta. El concepto de "economías de escala" sirve para largo plazo y hace referencia a las reducciones en el costo unitario a medida que el tamaño de una instalación y los niveles de utilización de inputs aumentan.

Fondo Mutuo: Patrimonio administrado por una Sociedad Administradora de Fondos (SAF) y formado por la suma de aportes voluntarios de dinero de personas y empresas (partícipes) que buscan obtener una rentabilidad mayor que la que ofrecida por los productos tradicionales de ahorro.

Instrumentos de Renta Fija: Son emisiones de deuda que realizan los estados y las empresas dirigidos a un amplio mercado. Generalmente son emitidos por los gobiernos y entes corporativos de gran capacidad financiera en cantidades definidas que conllevan una fecha de expiración.

La renta fija funciona exactamente igual que un préstamo bancario, pero tiene algunas particularidades:

- Los prestamistas son una gran cantidad de inversores, que se denominan obligacionistas.
- La deuda se representa mediante títulos valores negociables en el mercado de valores, por lo que el inversor puede acudir al mercado y vender su participación para recuperar su inversión rápidamente.

Instrumentos de Renta Variable: Son especialmente aquellos que son parte de un capital, como las acciones de las compañías anónimas. La denominación "variable" se relaciona con la variación que puede haber en los montos percibidos por concepto de dividendos. En tanto, los dividendos pueden ser en efectivo o en acciones. Por lo general, los instrumentos de renta

variable reportan a sus tenedores ganancias o rendimiento en el largo plazo, a cambio de un mayor riesgo.

Inversión Financiera: Compra de activos financieros (bonos, acciones, obligaciones, entre otros), se distingue de la inversión directa que es el establecimiento de infraestructura física de producción.

Mercado Financiero: Foro en el que los proveedores de fondos y demandantes de préstamos e inversiones pueden efectuar sus transacciones directamente. Corresponde al área de mercados en que se oferta y se demanda dinero, instrumentos de crédito a plazo medio y largo (tales como bonos y acciones de los sectores público y privado) y acciones al momento de su emisión (mercado primario) o en etapas de intermediación financiera (mercado secundario).

Portafolio: Inversiones de los bancos y de instituciones financieras. El término se emplea para indicar valores, acciones, bonos, etc. que son llevados en los libros de dichas instituciones. El término también suele referir a otros activos específicos de la empresa tales como:

- Cartera de cheques y billetes (caja)
- Cartera de colocaciones
- Cartera pesada

Riesgo: Es la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso. También es entendido como el grado de incertidumbre que acompaña a una operación

financiera o comercial. En términos generales se puede esperar que, a mayor riesgo, mayor retorno esperado. Existen varias clases de riesgos: de mercado, solvencia, jurídico, de liquidez, de tasa de cambio, de tasa de interés, entre otros.

Rendimiento: En términos generales, se utiliza como sinónimo de rentabilidad, interés o beneficio que produce una inversión (bonos, valores, entre otros) expresado en términos porcentuales, usualmente en una tasa anual. Desde el punto de vista económico, para un proceso productivo, es la cantidad de outputs que se obtienen en una unidad de tiempo determinada. En este contexto, podría traducirse como sinónimo de productividad haciendo referencia a la relación inputs/outputs referidos a la misma unidad de tiempo o, mejor dicho, a los productos obtenidos en el empleo de un factor de producción.

Sociedad Administradora de Fondos Mutuos (SAF): Sociedades anónimas especiales que administran Fondos Mutuos. Son demandantes de valores a través de los fondos que administran.

2.8 Hipótesis

“La rentabilidad de los Fondos Mutuos de renta fija constituyen una mejor alternativa de inversión frente a la rentabilidad de los depósitos a plazo fijo de los principales bancos que operan en la ciudad de Cajamarca en el periodo 2009-2014”.

2.8.1 Operacionalización de Variables de estudio

Tabla N° 1: Variables, definición, dimensión e indicador.

Variable de estudio N° 1	Definición Conceptual	Indicador
Rentabilidad de los depósitos a plazo fijo	Depósito de dinero mantenido en una institución financiera por un plazo prefijado de tiempo. Los fondos depositados normalmente no pueden ser retirados antes del plazo estipulado.	Tasa de interés Plazo Monto a depositar
Variable de estudio N°2	Definición Conceptual	Indicador

Rentabilidad de los fondos mutuos de renta fija	Rentabilidad que genera un patrimonio administrado por una Sociedad Administradora de Fondos (SAF) y formado por la suma de aportes voluntarios de dinero de personas y empresas (partícipes).	Patrimonio Administrado por tipo de fondo Nº de participantes por tipo de fondo Valor Cuota por tipo de fondo
---	--	---

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de investigación

El estudio es de carácter exploratorio, descriptivo y comparativo, el objetivo de nuestra investigación es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado, en el caso de la ciudad de Cajamarca no ha sido abordado antes. La literatura consultada nos revela guías, textos, papers, etc. que están vagamente relacionadas con el tema de estudio. Al respecto Hernández, (2010) señala: “Los estudios exploratorios son como cuando viajamos a un lugar que no conocemos, del cual no hemos visto ningún documental ni leído algún libro (a pesar de que hemos buscado información al respecto), Lo primero que hacemos es explorar”.

Adicionalmente es un estudio de carácter descriptivo, ya que a través de la investigación se describirá el comportamiento que tienen en el tiempo la rentabilidad de los fondos mutuos de renta fija de los principales bancos que

operan en la ciudad de Cajamarca, en base a ello poder realizar un comparativo con las rentabilidades que ofrecen los depósitos a plazo que ofrecen dichos bancos.

3.2 Diseño de investigación

Es no experimental de corte longitudinal, porque no se construirá ninguna situación, ni se manipularán deliberadamente las variables, observamos el comportamiento del valor cuota de los fondos mutuos de renta fija para luego analizarlos. Se recolectan datos a través del tiempo en puntos o periodos especificados, para hacer inferencias respecto al cambio, sus determinantes y consecuencias. En la presente investigación se busca analizar la evolución de la rentabilidad del valor cuota y su comparación para los años 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014.

Esquema:

CUADRO N° 6 Esquema de Fondo Mutuo y Fondo de Depósito a Plazo

		2009	2010	2011	2012	2013	2014
FM	M ₁	O ₁ T ₁	O ₂ T ₂	O ₃ T ₃	O ₄ T ₄	O ₅ T ₅	O ₆ T ₆
FDP	M ₂	O ₁ T ₁	O ₂ T ₂	O ₃ T ₃	O ₄ T ₄	O ₅ T ₅	O ₆ T ₆

Donde:

M₁ = Población del Fondo mutuo de renta fija

M₂ = Población de los depósitos a plazo fijo

O_{1,2,3,4,5,6} = Medición y observación de los datos en cada tiempo asignado

T_{1,2,3,4,5,6} = Tiempo de evaluación

FM = Fondo Mutuo

FDP = Fondo de Depósito a Plazo

3.3 Unidad de análisis

3.3.1 Población

En la presente investigación la población está constituida por todos los datos anuales (valor cuota y rentabilidad del valor cuota) de los fondos mutuos de renta fija y datos anuales de los depósitos a plazo fijo (tasa de interés, monto y plazo) de los principales bancos (BCP, BBVA, Interbank), que operan en la ciudad de Cajamarca.

3.3.2 Muestra

La muestra está representada por las cotizaciones del valor cuota y las tasas de interés anuales para los años: 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 con sus respectivas rentabilidades e intereses obtenidos.

3.4 Métodos de investigación

- **Método Analítico Sintético:** porque se analizarán un promedio de mil portafolios con la finalidad de obtener la frontera eficiente donde muestre los portafolios óptimos en riesgo y rendimiento.
- **Inductivo.-** Este método se caracteriza por llegar a conclusiones generales a partir de verdades particulares. Aplicando a la presente investigación, a través de este método se irá explicando la importancia que han adquirido las inversiones en fondos mutuos de renta fija como alternativa de inversión.

- **Método Comparativo:** Se pretende hacer una comparación entre las inversiones en fondos mutuos de renta fija con las inversiones en depósitos a plazo fijo de los principales bancos que operan en la ciudad de Cajamarca.
- **Método Histórico:** Este método busca analizar la trayectoria concreta de la teoría, que en este caso está basada de información histórica de patrimonio, N° de participantes, etc. para poder determinar un valor cuota y la rentabilidad del mismo, los métodos lógicos se basan en el estudio histórico poniendo de manifiesto la lógica interna de desarrollo, de su teoría y halla el conocimiento más profundo de esta, de su esencia. La estructura lógica del objeto, es decir está vinculado al conocimiento de las distintas etapas de los objetos anteriormente mencionados en un orden cronológico.

3.5 Técnicas de investigación

Debido a la naturaleza de la nuestra investigación se realiza el acopio de datos de fuentes secundarias, datos estadísticos que son proporcionados por la Superintendencia de Mercado de Valores y los principales Bancos que operan en la Ciudad de Cajamarca.

La información que presenta la Superintendencia del Mercado de Valores tiene una frecuencia diaria: del valor cuota, patrimonio y número de partícipes, debido a que nuestra investigación tiene como objetivo comparar las rentabilidades anuales, se toman los datos del último día hábil de cada año.

3.6 Técnicas de análisis de datos

Para poder procesar los datos se utilizará Microsoft Excel, con la finalidad de obtener las variaciones porcentuales (rentabilidades) del valor cuota con frecuencia anual, de esta manera poder analizar la evolución de las tasas de rentabilidad que ofrecen los fondos mutuos y poder realizar con comparativo con las tasas de rentabilidad que ofrecen los depósitos a plazo fijo.

3.7 Aspectos Éticos de la Investigación

La presente investigación se desarrollará bajo las consideraciones del Código de Ética del Investigador de la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo.

Entre ellas las más importantes donde se refleja que el investigador:

- Promoverá y realizará investigaciones que lleven a aumentar el bienestar de la población.
- Hará buen uso de los fondos otorgados para realizar su investigación.
- Reportará los hallazgos de su investigación de manera abierta, completa y oportuna a la comunidad científica y compartirá razonablemente sus resultados con otros investigadores.
- Mostrará su trabajo, metodología y análisis de la forma más precisa posible. Nunca usará el trabajo de otros como que fuera el suyo propio.
- Citará adecuadamente las investigaciones relevantes que se hayan publicado previamente.
- Revelará los conflictos de intereses que puedan presentarse en sus distintos roles como autor, evaluador y tutor.

- Dará entrenamiento y experiencia a sus aprendices cuando sirva de tutor para aumentar sus habilidades y conocimiento en la práctica ética de la investigación. Reconocerá apropiadamente las contribuciones de ellos a la investigación. Incentivará y apoyará la publicación oportuna de resultados de sus aprendices sin imponer restricciones que no se hayan mencionado con anticipación.
- Creará y mantendrá un ambiente de trabajo que propicie la diversidad cultural sin discriminación de ninguna naturaleza.

CAPÍTULO IV

LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS MUTUOS DE RENTA FIJA COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN FRENTE A LA RENTABILIDAD DE LAS CUENTAS DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO

4.6 Fondos Mutuos de Renta Mixta

Los fondos de inversión mixtos combinan diferentes porcentajes de inversión entre activos de renta fija y renta variable. Los fondos de inversión mixtos tienen una amplitud de variedades en función del porcentaje de la cartera en renta variable que tenga el fondo.

A continuación presentamos información de los fondos mutuos de renta mixta de los principales bancos.

CUADRO N° 7:
Fondo Mutuo: BBVA Moderado Soles Continental FM

BBVA MODERADO SOLES CONTINENTAL FM						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	191.430		35,350,191	1	184,664
31/12/2010	2010	218.146	13.96%	82,799,870	2	379,561
31/12/2011	2011	211.700	-2.95%	64,912,924	1	306,627
31/12/2012	2012	223.110	5.39%	60,836,571	1	272,676
31/12/2013	2013	210.789	-5.52%	42,790,319	915	203,001

31/12/2014	2014	210.108	-0.32%	31,435,617	706	149,616
------------	------	---------	--------	------------	-----	---------

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Elaboración: Propia

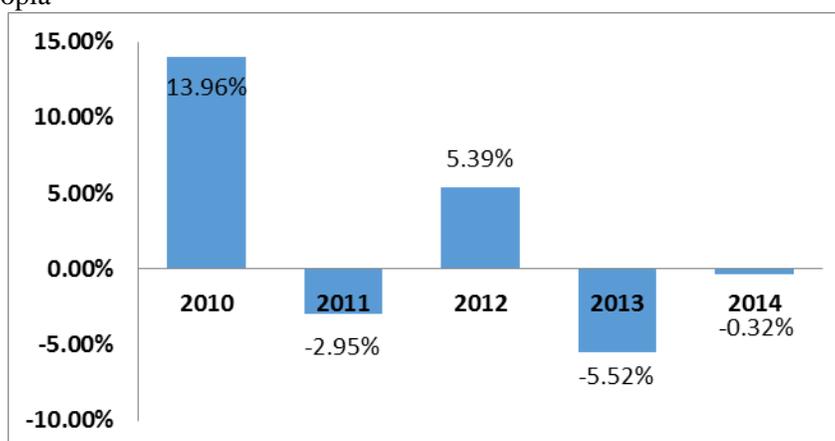


Gráfico N° 3: Rentabilidad BBVA Moderado Soles Continental FM

CUADRO N° 8:

Fondo Mutuo: BCP Moderado Soles Credifondo SAF

BCP MODERADO SOLES CREDIFONDO SAF						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	104.274		52,703,417	1	505,431
31/12/2010	2010	118.887	14.01%	207,550,554	3	1,745,777
31/12/2011	2011	112.581	-5.30%	131,285,600	2	1,166,145
31/12/2012	2012	121.278	7.73%	161,068,740	2	1,328,095
31/12/2013	2013	114.812	-5.33%	120,156,607	2	1,046,548
31/12/2014	2014	115.583	0.67%	76,156,272	1	658,890

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Elaboración: Propia

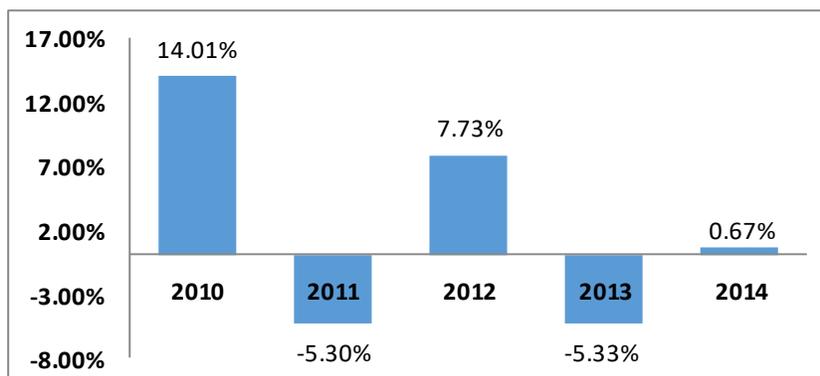


Gráfico N° 4: Rentabilidad BCP Moderado Soles Credifondo SAF

**CUADRO N° 9:
Fondo Mutuo: IF Mixto Moderado Soles Interfondo**

IF MIXTO MODERADO SOLES INTERFONDO						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	94.442		4,709,121	296	49,863
31/12/2010	2010	106.031	12.27%	12,466,723	678	117,576
31/12/2011	2011	98.516	-7.09%	9,332,576	478	94,732
31/12/2012	2012	107.991	9.62%	9,141,914	485	84,655
31/12/2013	2013	105.646	-2.17%	12,232,905	423	115,792
31/12/2014	2014	110.113	4.23%	8,914,341	358	80,957

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.

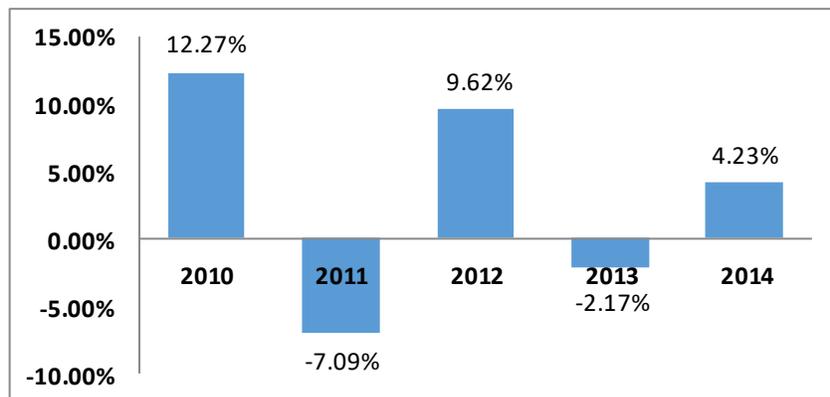


Gráfico N° 5: Rentabilidad IF Mixto Moderado Soles Interfondo

Podemos observar que los tres Fondos Mutuos de Renta Mixta presentan el mismo comportamiento en cuanto a rentabilidad se refiere, según la muestra analizada el fondo mutuo BCP Moderado Soles Credifondo SAF muestra una mayor rentabilidad en el año 2010 (14.01%) comparado con los demás y el fondo mutuo IF Mixto Moderado Soles Interfondo muestra la mayor rentabilidad negativa en el año 2011 (-7.09%) comparado con los demás.

A continuación, mostramos los fondos mutuos de renta mixta en moneda extranjera.

**CUADRO N° 10:
Fondo Mutuo: BBVA Moderado Continental FM**

BBVA MODERADO CONTINENTAL FM						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	99.944		313,346.31	1	3,135
31/12/2010	2010	112.788	12.85%	38,161,518	397	338,347
31/12/2011	2011	109.330	-3.07%	31,588,933	378	288,932
31/12/2012	2012	114.375	4.61%	17,059,506	309	149,154
31/12/2013	2013	106.843	-6.59%	11,236,998	219	105,173
31/12/2014	2014	102.239	-4.31%	8,359,421	178	81,764

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.

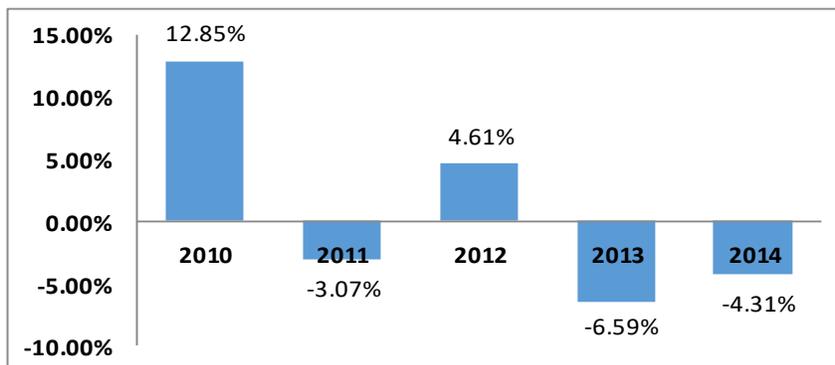
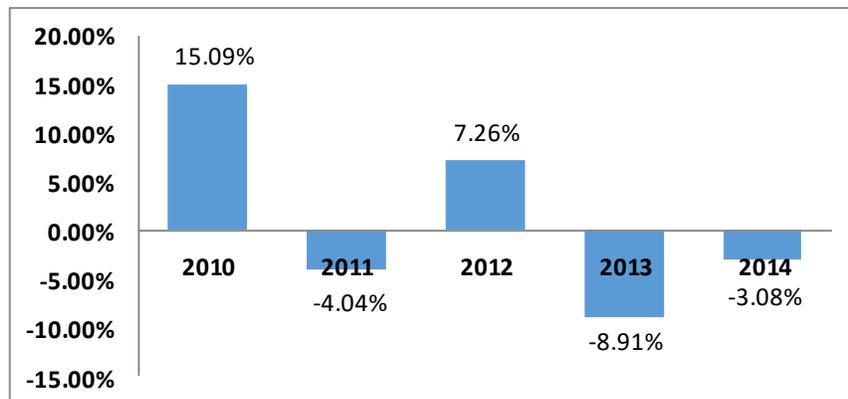


Gráfico N° 6: Rentabilidad BBVA Moderado Continental FM

**CUADRO N° 11:
Fondo Mutuo: BCP Moderado Credifondo SAF**

BCP MODERADO CREDIFONDO SAF						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	47.782		350,458,037	4,133	7,334,515
31/12/2010	2010	54.992	15.09%	518,959,584	4,713	9,437,027
31/12/2011	2011	52.768	-4.04%	333,968,715	3,518	6,329,011
31/12/2012	2012	56.597	7.26%	282,896,306	3,143	4,998,453
31/12/2013	2013	51.553	-8.91%	226,410,425	2,550	4,391,777
31/12/2014	2014	49.964	-3.08%	160,715,655	1,958	3,216,661

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores



Elaboración: Propia.

Gráfico N° 7: Rentabilidad BCP Moderado Credifondo SAF

**CUADRO N° 12:
Fondo Mutuo: IF Deuda Dólares Interfondo**

IF DEUDA DOLARES INTERFONDO						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	89.096		350,458,037	4,133	3,933,501
31/12/2010	2010	92.298	3.59%	518,959,584	4,713	5,622,628
31/12/2011	2011	96.776	4.85%	333,968,715	3,518	3,450,963
31/12/2012	2012	101.559	4.94%	282,896,306	3,143	2,785,550
31/12/2013	2013	99.922	-1.61%	226,410,425	2,550	2,265,872
31/12/2014	2014	101.093	1.17%	160,715,655	1,958	1,589,783

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.

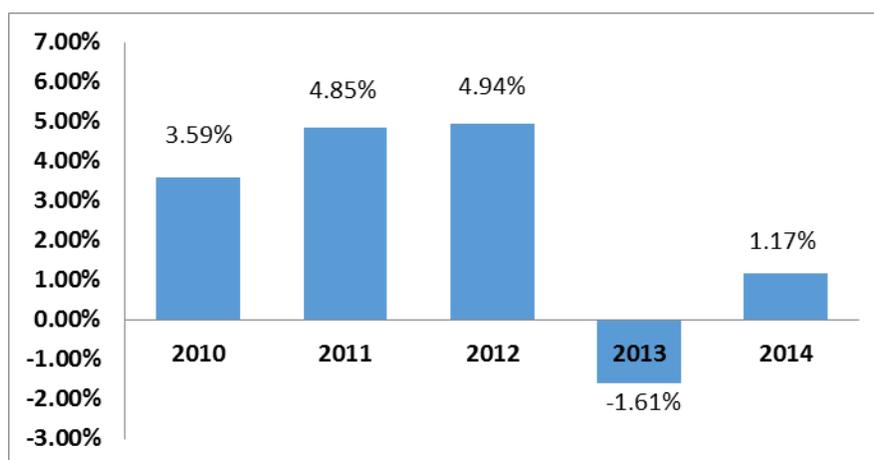


Gráfico N° 8: Rentabilidad IF Deuda Dólares Interfondo

Al igual que los Fondos Mutuos en moneda nacional observamos que los tres Fondos Mutuos de Renta Mixta en moneda extranjera presentan el mismo comportamiento en cuanto a rentabilidad se refiere, que la muestra analizada de fondo mutuo BCP Moderado Soles Credifondo SAF muestra una mayor rentabilidad en el año 2010 (15.09%) comparado con los demás y el fondo mutuo BCP Moderado Soles credifono SAF muestra la mayor rentabilidad negativa en el año 2013 (-8.91%) comparado con los demás.

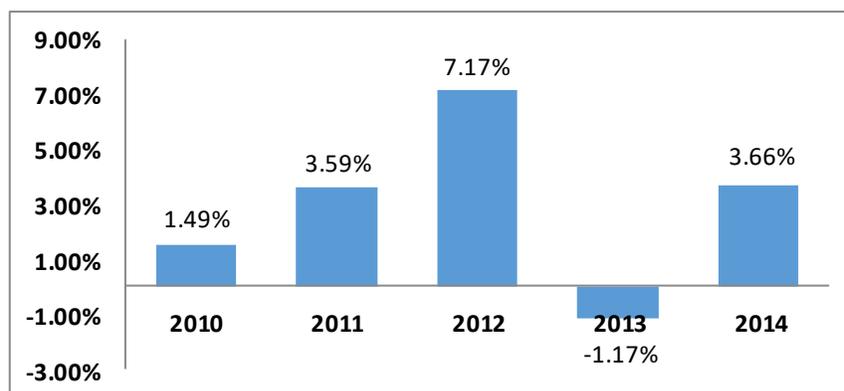
4.7 Fondos Mutuos Deuda de Mediano Plazo

Los Fondos Mutuos de deuda en su política de inversiones como porcentaje mínimo en la inversión en instrumentos representativos de deuda o pasivos el cien por ciento (100%). En el caso de este Fondos Mutuos los instrumentos de inversión tienen una duración promedio mayor a trescientos sesenta (360) días y hasta mil ochenta (1080) días. A continuación, presentamos información de los Fondos Mutuos Deuda de Mediano Plazo en moneda nacional de los principales bancos.

CUADRO N° 13:
Fondo Mutuo: BBVA Soles Continental FM

BBVA SOLES CONTINENTAL FM						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	226.885		374,084,599	6,942	1,648,788
31/12/2010	2010	230.270	1.49%	321,312,433	7,582	1,395,372
31/12/2011	2011	238.534	3.59%	228,559,292	5,895	958,182
31/12/2012	2012	255.641	7.17%	709,746,002	10,495	2,776,337
31/12/2013	2013	252.649	-1.17%	454,103,602	8,994	1,797,368
31/12/2014	2014	261.898	3.66%	305,542,765	6,778	1,166,649

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores



Elaboración: Propia

Grafico N° 9: Rentabilidad BBVA Soles Continental FM

**CUADRO N° 14:
Fondo Mutuo: BCP Conservador Mediano Plazo**

BCP CONSERVADOR MEDIANO PLAZO						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	114.516		666,148,723	1	5,817,055
31/12/2010	2010	117.358	2.48%	604,781,335	3	5,153,314
31/12/2011	2011	123.403	5.15%	529,294,770	2	4,289,165
31/12/2012	2012	132.807	7.62%	1,434,847,509	2	10,803,996
31/12/2013	2013	131.911	-0.67%	812,289,146	2	6,157,850
31/12/2014	2014	137.492	4.23%	586,245,713	1	4,263,854

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia

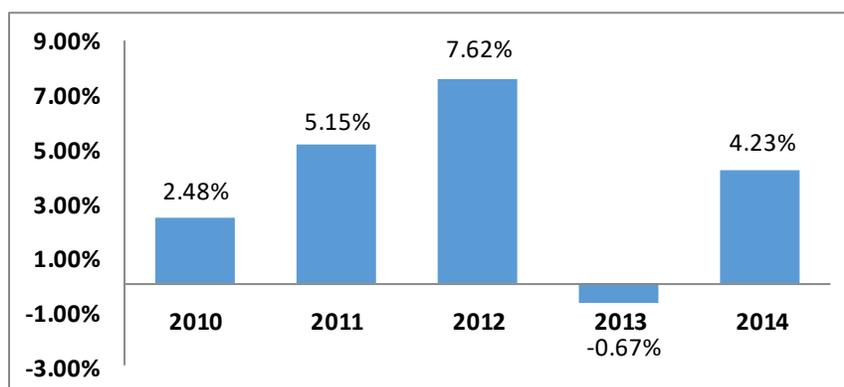


Grafico N° 10: Rentabilidad BCP Conservador Mediano Plazo

**CUADRO N° 15:
Fondo Mutuo: IF Deuda Soles Interfondo**

IF DEUDA SOLES INTERFONDO						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	141.053		375,158,053	12,525	2,659,694
31/12/2010	2010	144.112	2.17%	369,838,382	14,671	2,566,324
31/12/2011	2011	151.142	4.88%	262,858,559	10,681	1,739,147
31/12/2012	2012	162.450	7.48%	802,469,998	18,066	4,939,794
31/12/2013	2013	160.883	-0.96%	4,345,341,724	11,917	27,009,328
31/12/2014	2014	167.576	4.16%	2,609,996,787	9,017	15,575,022

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Elaboración: Propia

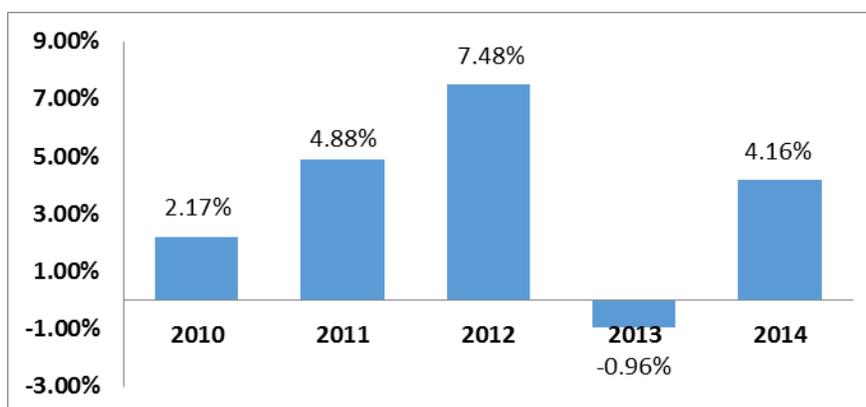


Grafico N° 11: Rentabilidad IF Deuda Soles Interfondo

Podemos observar que los tres Fondos Mutuos Deuda de Mediano Plazo presentan el mismo comportamiento en cuanto a rentabilidad se refiere, solo en el año 2013 los tres fondos presentan una rentabilidad negativa. Según la muestra analizada el fondo mutuo BCP Conservador Mediano Plazo muestra una mayor rentabilidad en el año 2012 (7.62%) comparado con los demás y el fondo mutuo BBVA Soles Continental muestra la mayor variación negativa en el año 2013 (-1.17%) comparado con los demás.

A continuación mostramos los Fondos Mutuos de Deuda de mediano plazo en moneda extranjera.

**CUADRO N° 16:
Fondo Mutuo: BBVA Leer es Estar Adelante Continental FM**

BBVA LEER ES ESTAR ADELANTE CONTINENTAL FM						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	130.599		69,572,142	244	532,715
31/12/2010	2010	135.484	3.74%	73,771,188	225	544,502
31/12/2011	2011	137.698	1.63%	51,766,519	173	375,944
31/12/2012	2012	145.230	5.47%	95,609,521	300	658,332
31/12/2013	2013	143.806	-0.98%	83,759,039	252	582,443
31/12/2014	2014	145.980	1.51%	73,725,298	216	505,037

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia

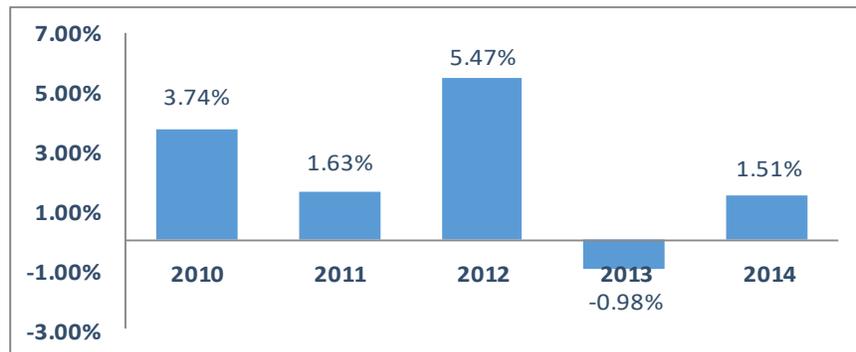


Grafico N° 12: Rentabilidad BBVA Leer Es Estar Adelante Continental FM

**CUADRO N° 17:
Fondo Mutuo: BCP Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV**

BCP CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES FMIV						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	194.742		2,742,347,567	29,548	14,081,944
31/12/2010	2010	199.048	2.21%	2,567,410,315	28,703	12,898,439
31/12/2011	2011	208.632	4.81%	2,042,594,716	23,238	9,790,432
31/12/2012	2012	219.872	5.39%	2,222,184,844	21,672	10,106,723

31/12/2013	2013	215.104	-2.17%	1,429,319,754	17,123	6,644,770
31/12/2014	2014	217.508	1.12%	1,207,065,303	14,585	5,549,531

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Elaboración: Propia

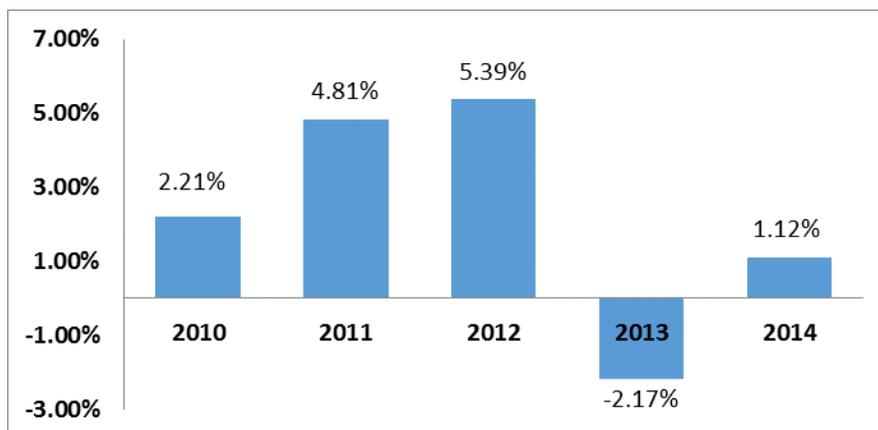


Grafico N° 13: Rentabilidad BCP Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV

**CUADRO N° 18:
Fondo Mutuo: IF deuda Dólares Interfondo**

IF DEUDA DOLARES INTERFONDO						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	115.599		663,848,393	11,930	5,742,670
31/12/2010	2010	120.484	4.23%	723,481,524	12,610	6,004,798
31/12/2011	2011	126.698	5.16%	514,052,753	10,410	4,057,323
31/12/2012	2012	132.230	4.37%	610,736,197	11,300	4,618,744
31/12/2013	2013	129.806	-1.83%	421,181,608	8,719	3,244,692
31/12/2014	2014	131.980	1.67%	485,403,422	8,715	3,677,854

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Elaboración: Propia.

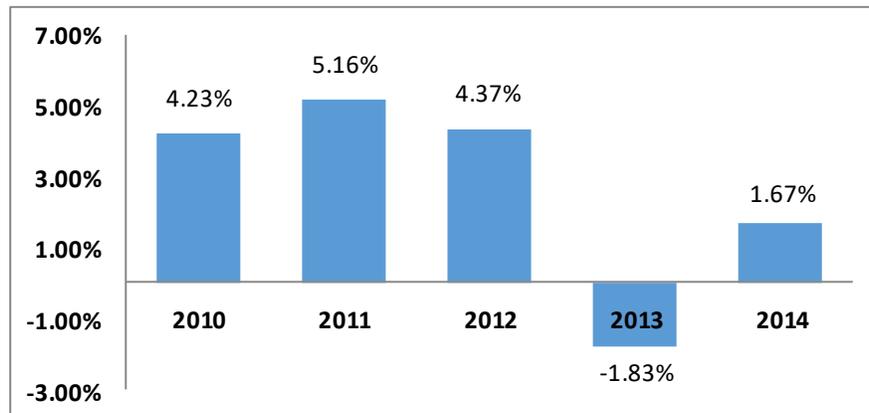


Grafico N° 14: Rentabilidad IF Deuda Dólares Interfondo.

Al igual que los Fondos Mutuos en moneda nacional observamos que los tres Fondos Mutuos Deuda de Mediano Plazo en moneda extranjera presentan el mismo comportamiento en cuanto a rentabilidad se refiere, según la muestra analizada el fondo mutuo : BBVA Leer Es Estar Adelante Continental FM muestra una mayor rentabilidad en el año 2012 (5.47%) comparado con los demás y el fondo mutuo BCP Conservador Mediano Plazo Dólares muestra la mayor variación negativa en el año 2013 (-2.17%) comparado con los demás.

4.8 Fondo Mutuo Deuda de Corto Plazo

Este tipo de Fondo Mutuo de instrumentos de deuda presenta una duración promedio mayor a noventa (90) días y hasta trescientos sesenta (360) días.

A continuación presentamos información de los Fondos Mutuos Deuda de Corto Plazo en moneda nacional de los principales bancos.

CUADRO N° 19:
Fondo Mutuo: BBVA Soles Monetario Continental FM

BBVA SOLES MONETARIO CONTINENTAL FM						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	122.736		377,393,965.83	5,690	3,074,853.16
31/12/2010	2010	124.155	1.16%	396,433,589.91	6,878	3,193,051.45
31/12/2011	2011	128.565	3.55%	376,942,334.32	5,834	2,931,917.51
31/12/2012	2012	134.356	4.50%	393,065,246.61	6,459	2,925,556.78
31/12/2013	2013	136.311	1.46%	293,454,239.20	5,406	2,152,556.78
31/12/2014	2014	140.821	3.31%	245,530,414.66	4,627	1,743,568.58

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.



Grafico N° 15: Rentabilidad BBVA Soles Monetario Continental FM

CUADRO N° 20:
Fondo Mutuo: IF Cash Soles Interfondo

IF CASH SOLES INTERFONDO						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	109.540		344,688,031.40	7,251	3,146,683.56
31/12/2010	2010	111.525	1.81%	316,966,655.04	10,311	2,842,115.57
31/12/2011	2011	115.553	3.61%	235,582,405.90	8,184	2,038,735.46
31/12/2012	2012	120.825	4.56%	383,118,669.64	10,003	3,170,866.44
31/12/2013	2013	123.211	1.97%	211,462,206.76	7,511	1,716,263.56
31/12/2014	2014	127.939	3.84%	266,264,547.61	7,769	2,081,188.47

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.

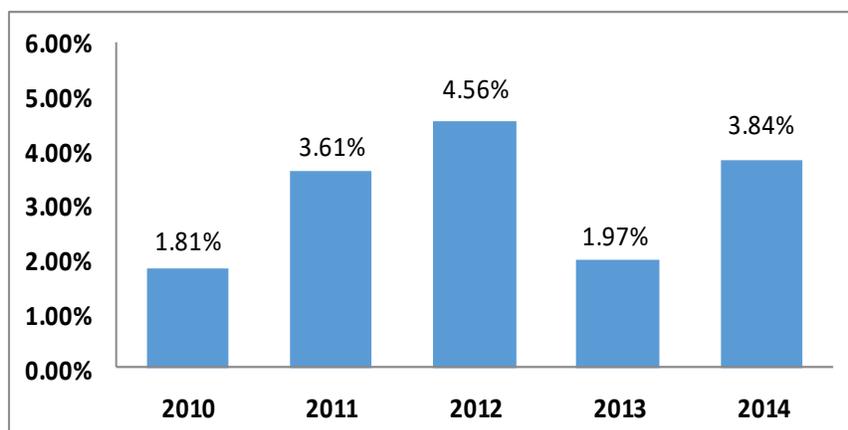


Grafico N° 16: Rentabilidad IF Cash Soles Interfondo

**CUADRO N° 21:
Fondo Mutuo: Sura Corto Plazo Fondos Sura SAF**

SURA CORTO PLAZO SOLES FONDOS SURA SAF						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	106.101		21,228,608.46	79	200,079.63
31/12/2010	2010	108.763	2.51%	79,050,042.45	568	726,806.87
31/12/2011	2011	113.209	4.09%	167,455,864.66	812	1,479,180.72
31/12/2012	2012	118.533	4.70%	163,011,596.17	668	1,375,239.89
31/12/2013	2013	122.050	2.97%	145,213,967.02	689	1,189,787.33
31/12/2014	2014	127.468	4.44%	235,942,102.55	1,072	1,850,994.72

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Elaboración: Propia.

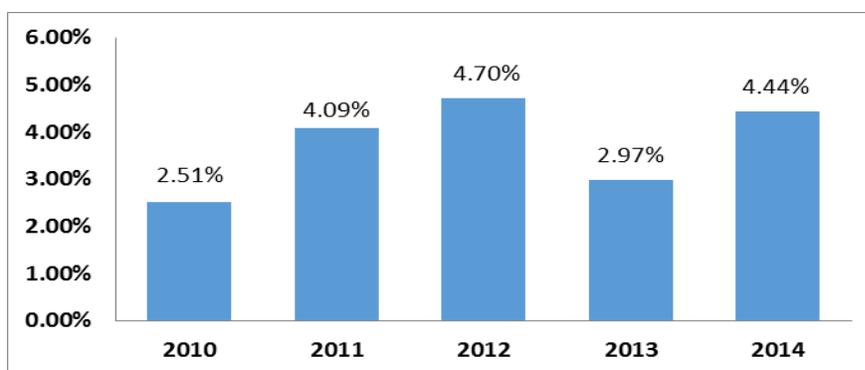


Grafico N° 17: Rentabilidad Sura Corto Plazo Fondos Sura SAF

Podemos observar que los tres Fondos Mutuos Deuda de Corto Plazo presentan el mismo comportamiento en cuanto a rentabilidad se refiere, los tres fondos analizados muestran todos los años rentabilidad. Según la muestra analizada el fondo mutuo Sura Corto Plazo Fondos Sura SAF muestra una mayor rentabilidad en el año 2012 (4.70%) comparado con los demás y el fondo mutuo BBVA Soles Monetario Continental FM muestra la menor rentabilidad en el año 2010 (1.16%) comparado con los demás.

A continuación mostramos los Fondos Mutuos de Deuda de Corto Plazo en moneda extranjera.

**CUADRO N° 22:
Fondo Mutuo: BBVA Dólares Monetario Continental FM**

BBVA DÓLARES MONETARIO CONTINENTAL FM						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	145.610		739,531,288.76	7,989	5,078,840.28
31/12/2010	2010	147.975	1.62%	694,624,929.52	8,021	4,694,202.66
31/12/2011	2011	148.739	0.52%	386,387,664.03	5,530	2,597,764.60
31/12/2012	2012	151.276	1.71%	364,115,769.14	4,812	2,406,964.45
31/12/2013	2013	151.079	-0.13%	272,583,664.16	3,894	1,804,249.52
31/12/2014	2014	151.259	0.12%	236,036,414.68	3,302	1,560,480.61

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Elaboración: Propia.

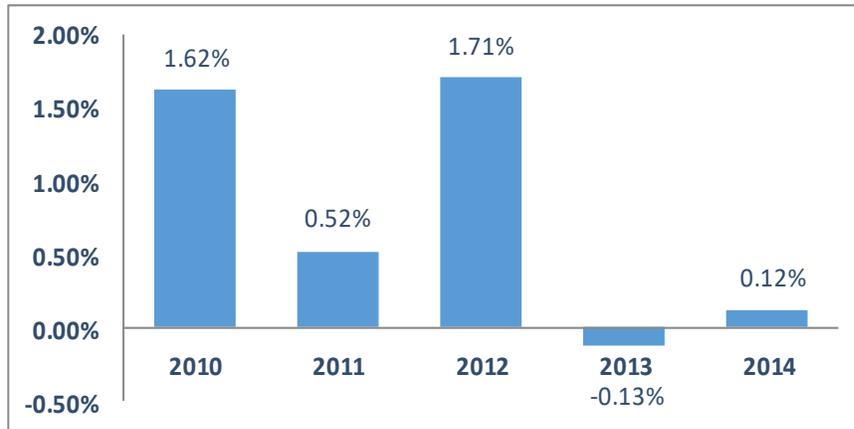


Grafico N° 18: Rentabilidad BBVA Dólares Monetario Continental FM

**CUADRO N° 23:
Fondo Mutuo: IF Dólares Cash Interfondo**

IF DÓLARES CASH INTERFONDO						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	67.651		392,860,301.89	7,953	5,807,170.37
31/12/2010	2010	69.069	2.10%	393,154,830.16	8,522	5,692,187.40
31/12/2011	2011	70.433	1.98%	297,773,258.39	6,779	4,227,728.02
31/12/2012	2012	71.913	2.10%	300,908,498.84	6,105	4,184,358.24
31/12/2013	2013	71.645	-0.37%	202,431,034.82	7,868	2,825,469.36
31/12/2014	2014	71.865	0.31%	233,120,540.22	4,619	3,243,849.48

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.

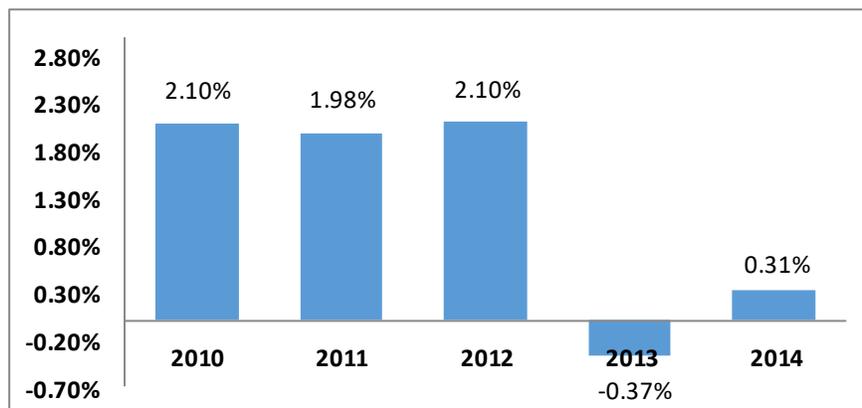


Grafico N° 19: Rentabilidad Dólares Cash Interfondo

**CUADRO N° 24:
Fondo Mutuo: Sura Corto Plazo Dólares Fondos Sura**

SURA CORTO PLAZO DÓLARES FONDOS SURA						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	101.175		12,852,478.58	67	127,031.90
31/12/2010	2010	102.983	1.79%	36,966,847.31	203	358,960.68
31/12/2011	2011	105.800	2.74%	62,492,103.63	243	590,662.76
31/12/2012	2012	108.845	2.88%	71,455,544.94	201	656,491.67
31/12/2013	2013	109.845	0.92%	65,262,745.31	192	594,137.27
31/12/2014	2014	110.484	0.58%	101,639,603.82	299	919,947.33

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.

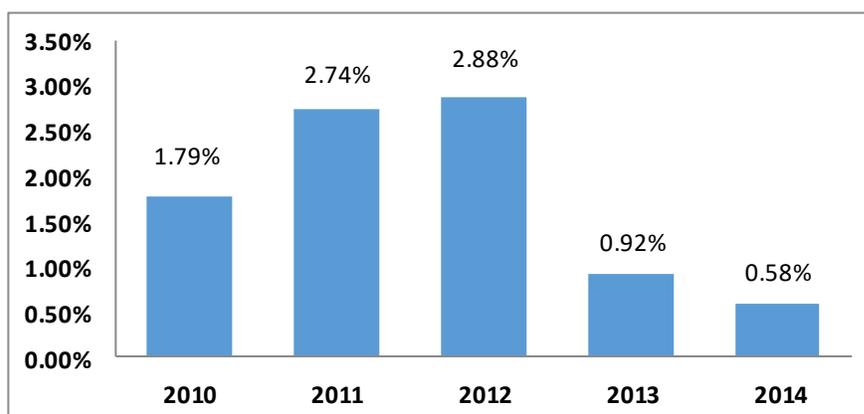


Grafico N° 20: Rentabilidad Sura Corto Plazo Dólares Fondos Sura

En este caso el único Fondo Mutuo que presenta todos los años rentabilidad es Sura Corto Plazo Dólares Fondos Sura, él mismo que muestra la mayor rentabilidad en el año 2012 (2.88%) comparado con los demás y el fondo mutuo Dólares Cash Interfondo muestra la mayor variación negativa en el año 2013 (-0.37%) comparado con los demás.

4.9 Fondo Mutuo Deuda de Muy Corto Plazo

Aquel fondo mutuo de instrumentos de deuda cuya duración del portafolio es de hasta noventa (90) días y el vencimiento de cada uno de los instrumentos no exceda los trescientos sesenta (360) días.

A continuación, presentamos información de los Fondos Mutuos Deuda de Muy Corto Plazo en moneda nacional de los principales bancos.

CUADRO N° 25:
Fondo Mutuo: BBVA Cash Soles Continental FM

BBVA CASH SOLES CONTINENTAL FM						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	104.762		315,333,363.48	14,296	3,009,989.91
31/12/2010	2010	106.065	1.24%	402,201,138.30	17,518	3,792,014.23
31/12/2011	2011	109.240	2.99%	617,604,128.43	25,127	5,653,636.09
31/12/2012	2012	112.556	3.04%	947,023,384.46	40,752	8,413,799.61
31/12/2013	2013	115.553	2.66%	1,399,019,321.98	56,080	12,107,201.99
31/12/2014	2014	119.002	2.99%	1,857,179,850.28	71,672	15,606,226.16

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores

Elaboración: Propia.

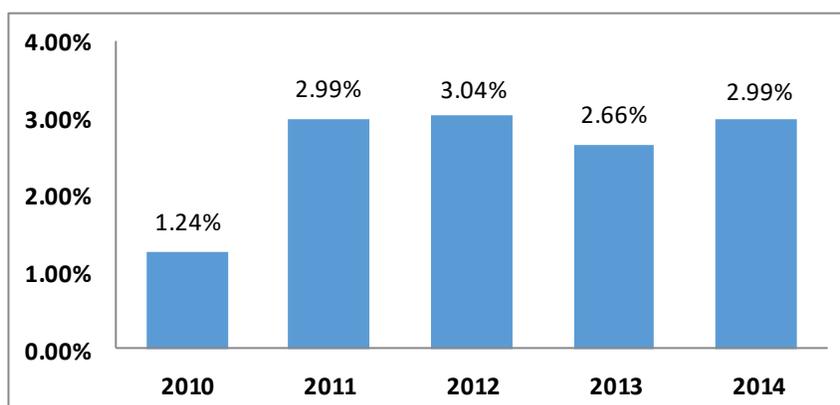


Grafico N° 21: Rentabilidad BBVA Cash Soles Continental FM

CUADRO N° 26:
Fondo Mutuo: BCP Extra Conservador Soles Credifondo SAF

BCP EXTRA CONSERVADOR SOLES CREDIFONDO SAF						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	203.080		711,146,377.24	17,306	3,501,808.09
31/12/2010	2010	205.873	1.38%	824,471,348.17	18,689	4,004,764.46
31/12/2011	2011	212.659	3.30%	1,003,473,919.27	19,676	4,718,694.67
31/12/2012	2012	220.173	3.53%	1,322,017,802.03	20,586	6,004,458.14
31/12/2013	2013	226.889	3.05%	1,736,892,301.66	27,717	7,655,238.67
31/12/2014	2014	234.579	3.39%	2,107,774,494.77	45,821	8,985,342.40

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.



Gráfico N° 22: Rentabilidad BCP Extra Conservador Soles Credifondo SAF

CUADRO N° 27:
Fondo Mutuo: IF Extra Conservador Soles Interfondo

IF EXTRA CONSERVADOR SOLES INTERFONDO						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	105.027		57,303,564.09	3,209	545,609.49
31/12/2010	2010	106.159	1.08%	51,853,453.72	2,622	488,453.15
31/12/2011	2011	109.703	3.34%	242,241,325.77	9,573	2,208,149.85
31/12/2012	2012	113.238	3.22%	251,936,953.81	11,365	2,224,838.71
31/12/2013	2013	116.473	2.86%	294,893,701.59	12,664	2,531,874.06
31/12/2014	2014	120.621	3.56%	471,101,452.31	18,289	3,905,646.73

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.

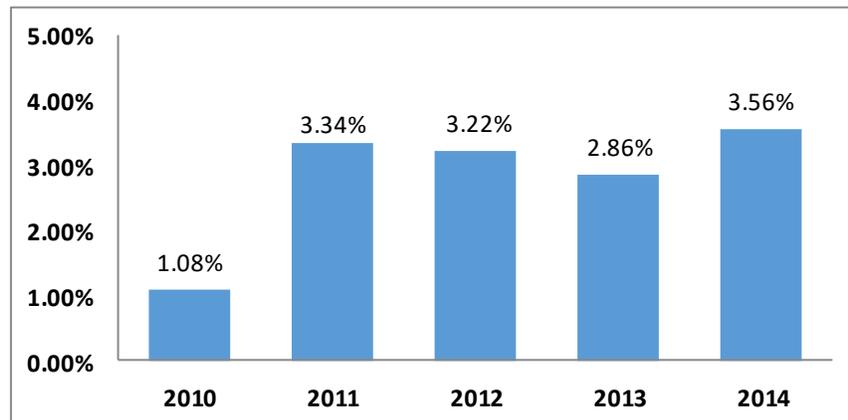


Grafico N° 23: Rentabilidad IF Extra Conservador Soles Interfondo

Podemos observar que los tres Fondos Mutuos Deuda de Muy Corto Plazo presentan el mismo comportamiento en cuanto a rentabilidad se refiere, todos los años analizados tienen un comportamiento positivo. Según la muestra analizada el fondo mutuo IF Extra Conservador Soles Interfondo muestra una mayor rentabilidad en el año 2014 (3.56%) comparado con los demás y el mismo presenta la menor rentabilidad en el año 2010 (1.08%) comparado con los demás.

A continuación, mostramos los Fondos Mutuos de Deuda de mediano plazo en moneda extranjera.

**CUADRO N° 28:
Fondo Mutuo: BBVA Cash Dólares Continental FM**

BBVA CASH DÓLARES CONTINENTAL FM						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	101.281		292,869,955.89	6,339	2,891,668.65
31/12/2010	2010	102.284	0.99%	284,865,857.84	6,618	2,785,051.08
31/12/2011	2011	102.866	0.57%	476,437,975.03	8,359	4,631,656.30
31/12/2012	2012	103.713	0.82%	610,724,184.73	10,139	5,888,593.60
31/12/2013	2013	104.394	0.66%	888,739,554.75	12,812	8,513,318.95

31/12/2014	2014	104.489	0.09%	1,096,240,317.60	14,696	10,491,428.88
------------	------	---------	-------	------------------	--------	---------------

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.

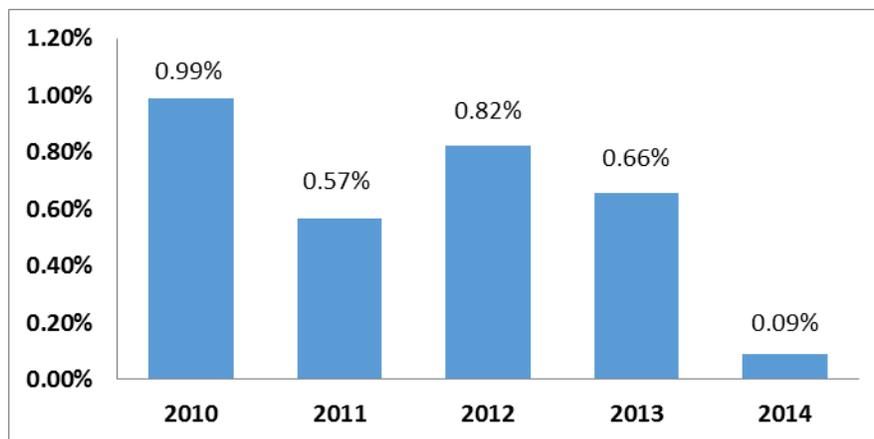


Gráfico N° 24: Rentabilidad BBVA Cash Dólares Continental FM

CUADRO N° 29
Fondo Mutuo: BCP Extra Conservador Dólares Credifondo SAF

BCP EXTRA CONSERVADOR DÓLARES CREDIFONDO SAF						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	151.815		869,927,233.39	14,859	1,982,972.60
31/12/2010	2010	152.955	0.75%	893,197,068.98	13,988	2,079,404.54
31/12/2011	2011	154.170	0.79%	1,160,147,823.88	14,405	2,791,210.77
31/12/2012	2012	155.761	1.03%	1,024,083,903.11	12,379	2,577,813.91
31/12/2013	2013	156.987	0.79%	1,876,230,548.65	14,227	4,274,191.22
31/12/2014	2014	157.377	0.25%	2,382,037,829.42	17,462	5,080,678.09

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.

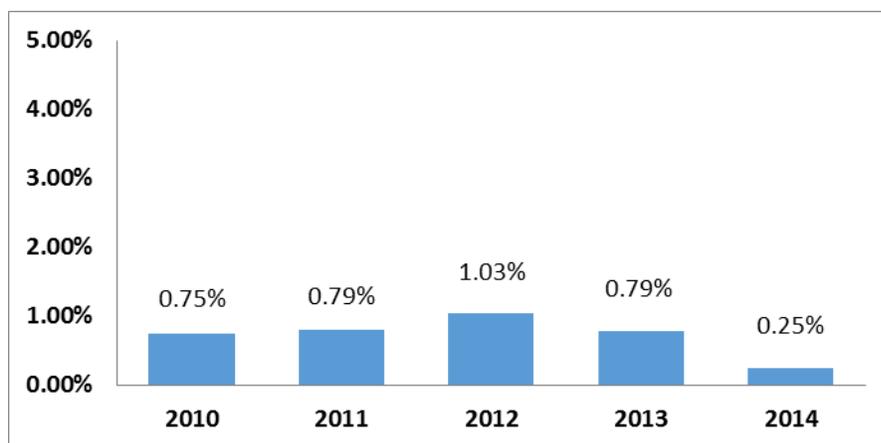


Gráfico N° 25: BCP Extra Conservador Dólares Credifondo SAF

**CUADRO N° 30:
Fondo Mutuo: IF Extra Conservador Dólares Interfondo**

IF EXTRA CONSERVADOR DOLARES INTERFONDO						
Fecha	Año	Valor Cuota	Rentabilidad	Patrimonio	Nº Partícipes	Nº de Cuotas
31/12/2009	2009	101.019		48,945,795.56	1,463	484,521.65
31/12/2010	2010	102.606	1.57%	54,325,513.94	1,402	529,459.54
31/12/2011	2011	103.524	0.89%	255,880,860.14	3,977	2,471,717.63
31/12/2012	2012	104.596	1.04%	184,716,375.22	3,380	1,765,998.46
31/12/2013	2013	105.459	0.82%	399,588,679.49	4,347	3,789,060.91
31/12/2014	2014	105.634	0.17%	413,107,785.09	4,701	3,910,738.99

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores
Elaboración: Propia.

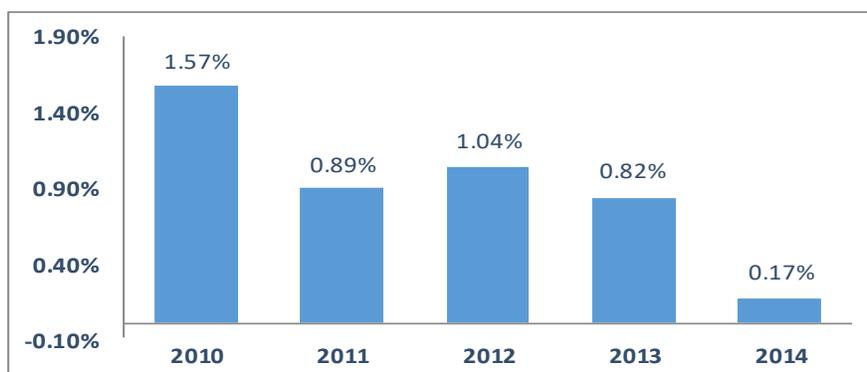


Gráfico N° 26: IF Extra Conservador Dólares Interfondo

Respecto a este tipo de Fondo Mutuo podemos observar que los tres Fondos Mutuos Deuda de Muy Corto Plazo presentan el mismo comportamiento en cuanto a rentabilidad se refiere, todos los años analizados tienen un comportamiento positivo. Según la muestra analizada el fondo mutuo Extra Conservador Dólares Credifondo SAF muestra una mayor rentabilidad en el año 2012 (3.53%) comparado con los demás y el Fondo Mutuo BBVA Cash Dólares Continental FM presenta la menor rentabilidad en el año 2014 (0.09%) comparado con los demás.

4.10 Rentabilidad Cuentas de Depósito a Plazo Fijo

**CUADRO N° 31:
Depósitos a plazo fijo en moneda nacional**

TASA DE INTERÉS PASIVA PROMEDIO DE MERCADO NACIONAL		
Fecha	Año	TIPMN
31/12/2009	2009	1.52%
31/12/2010	2010	1.81%
31/12/2011	2011	2.43%
31/12/2012	2012	2.39%
31/12/2013	2013	2.23%
31/12/2014	2014	2.26%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP
Elaboración: Propia

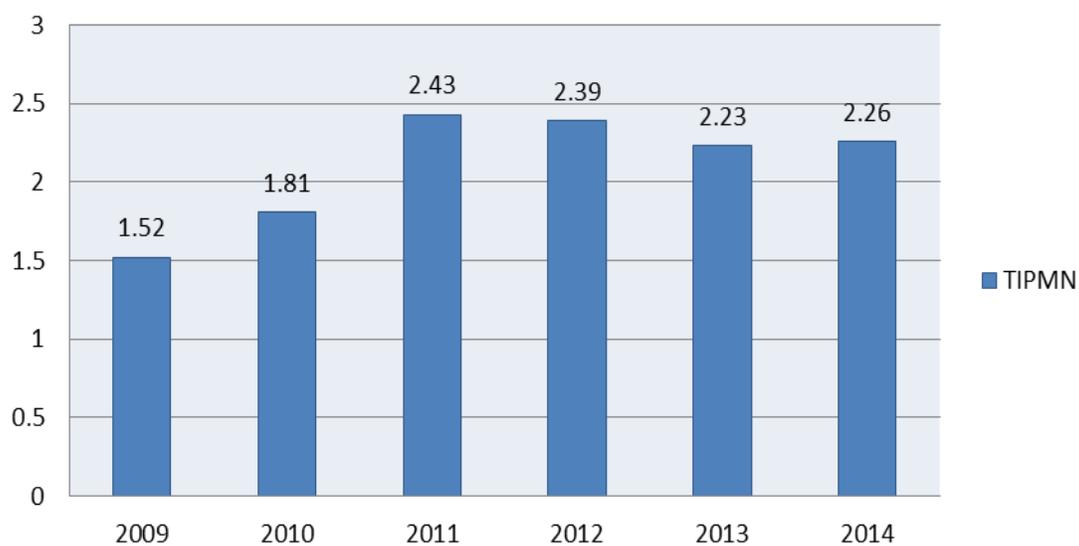


Grafico N° 27: Depósitos a plazo fijo en moneda nacional

Una variable proxy que se utiliza en el sistema financiero para cuantificar los rendimientos que ofrecen los plazos fijos, es la Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional, la cual representa el promedio de las tasas pasivas de la Banca Comercial o Tradicional, se observa que a través del tiempo ninguna tasa supera el 2.5% de rentabilidad, lo cual significa que no cubre la inflación anual del país.

La mayor tasa se observa en el año 2011 con 2.43% y la tasa más baja se presenta en el año 2010 con 1.81%.

CUADRO N° 32
Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera.

TASA DE INTERÉS PASIVA PROMEDIO DE MERCADO EXTRANJERO		
Fecha	Año	TIPMEX
31/12/2009	2009	0.84%
31/12/2010	2010	0.75%
31/12/2011	2011	0.69%
31/12/2012	2012	0.83%
31/12/2013	2013	0.40%
31/12/2014	2014	0.37%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP
 Elaboración: Propia.

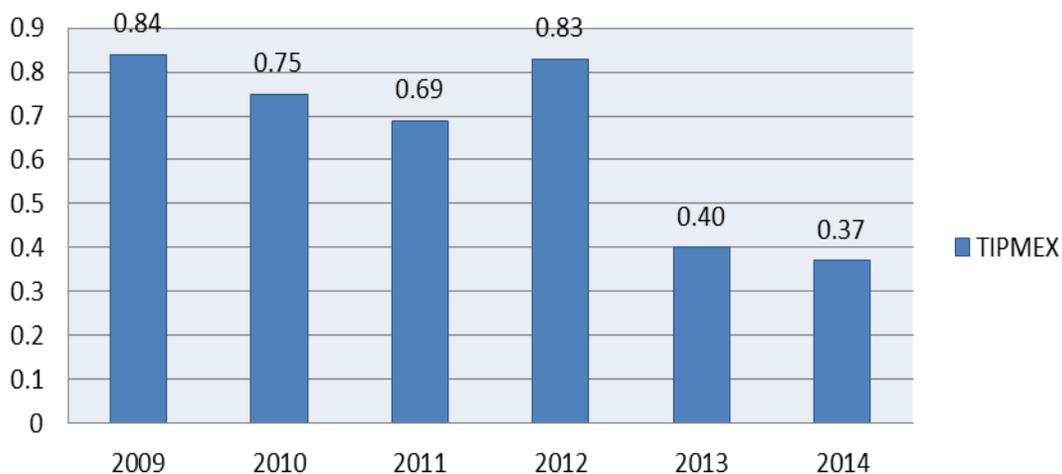


Grafico N° 28: Depósitos a plazo fijo en moneda extranjera

Al igual que en el caso anterior una variable proxy que se utiliza en el sistema financiero para cuantificar los rendimientos que ofrecen los plazos fijos en moneda extranjera, es la Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera, la cual representa el promedio de las tasas pasivas de la Banca Comercial o Tradicional, se observa que a través del tiempo ninguna tasa supera el 2.5% de rentabilidad, lo cual significa que no cubre la inflación anual del país.

La mayor tasa se observa en el año 2012 con 0.83% y la tasa más baja se presenta en el año 2010 con 0.37%.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

El Perú, hoy en día tiene abiertas sus puertas para que empresas extranjeras puedan invertir sus capitales en nuestras fronteras, dando así una oportunidad laboral para propios y ajenos; por lo tanto, estas empresas vienen con expectativas económicas totalmente innovadoras tales como la forma de obtener más capital y mejorar la rentabilidad de su patrimonio a través de la inversión en un mercado de capitales en donde se negocian, estructuran y emiten instrumentos financieros, (papeles comerciales, certificados de depósitos, bonos, etc.). El mercado de capitales está dividido en dos tipos de mercado: primarios y secundarios.

En el mercado primario se colocan por primera vez los instrumentos financieros, tanto de empresas nacionales, internacionales y gobierno; por otra parte, en el mercado secundario se trazan operaciones de compra y venta de los instrumentos financieros anteriormente emitidos o colocados en el mercado primario.

Después de haber tenido una visión básica de operaciones internacionales, a través de un mercado de capitales, podemos realizar un análisis nacional, por tanto el Perú es un país rico en materia prima, con gente emprendedora con ideales de globalización y tolerancia al cambio, los cuales les han permitido traspasar fronteras para invertir en mercados internacionales, un claro ejemplo es el grupo AJE de los reconocidos Hermanos Añaños, quienes han logrado posicionar su marca en casi toda Latinoamérica; por otra parte, encaminados al tema de empresas dedicadas al rubro de la banca, tenemos al BCP (Banco de Crédito del Perú) siendo este uno de los bancos más antiguos y con mayor cobertura geográfica de nuestro país, el BCP forma parte de un grupo de empresas

importantes como Álicorp, Almacenera del Perú , Grupo Palmas , etc. Es impresionante como un Banco con raíces peruanas pueda invertir en bolsas nacionales e internacionales, es evidente que para una empresa grande sea más fácil y accesible este tipo de inversión ya que requiere de mucho dinero para poder cotizar e invertir en instrumentos financieros. Es ahí donde nace una problemática analizada y propuesta en nuestra tesis “LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS MUTUOS DE RENTA FIJA COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN FRENTE A LA RENTABILIDAD DE LAS CUENTAS DE DEPOSITO A PLAZO FIJO EN LA CIUDAD DE CAJAMARCA” Pensando en una inclusión financiera, ya que existe una gama de productos que los bancos nos pueden ofrecer. Desde el punto de vista como usuario llegamos a un banco y no sabemos qué hacer con nuestros ahorros, puesto que tenemos paradigmas con respecto a las cuentas a plazo fijo: que son las más seguras, pagan más intereses etc.; además, muchas personas le temen a lo desconocido y poco les interesa ver otras opciones y, si de inversión se trata, peor aún. Sin embargo, a través de nuestra investigación queremos demostrar y romper con ideales antiguos, buscamos ampliar el abanico de posibilidades y productos financieros que generen mayores rentabilidades en un largo, mediano, corto, y muy corto plazo , en donde los fondos mutuos es uno de los productos más accesibles ya que después de recolectar información de los diversos bancos que operan en la ciudad de Cajamarca como el BCP, BBVA e INTERBANK, se evidencia que tan solo con s/ 400 podemos acceder a una cuenta de fondo mutuo y en función de nuestro perfil ser partícipe de una inversión rentable en el tiempo, en términos básicos el fondo mutuo es como una cuenta a plazo fijo con la facilidad de poder disponer nuestro dinero cuando lo solicitemos ya que está en función a rentabilidades diarias; este tipo de modalidad se refiere a los fondos

mutuos de renta fija de muy corto plazo, quedando demostrado a través de la recolección , proceso , y análisis de datos históricos de los principales bancos que operan en la ciudad Cajamarca; este tipo de investigación de carácter exploratorio tiene sus bases en la teoría de “Selección de Carteras ”de Markowitz H. en donde demuestra que si diversificamos nuestras inversiones podemos obtener mayores rentabilidades ya que es una estrategia para poder minimizar el riesgo.

Como parte de nuestro análisis de resultados tenemos que los fondos mutuos de renta fija en muy corto plazo en soles, el banco BCP con un promedio de 2.9% encabeza la lista de mayores rentabilidades obtenidas, seguido del banco Interbank con un promedio de 2.8% de rentabilidad y finalmente el BBVA con un promedio de 2.6% de rentabilidad en los periodos 2009- 2014 quedando así demostrado por cifras que el BCP tiene un fondo mutuo de renta fija en muy corto plazo con rentabilidades muy atractivas para el inversor.

Por otra parte haciendo un análisis en de cifras en moneda extranjera, tenemos que el Interbank con su fondo mutuo de muy corto plazo en dólares ofrece una rentabilidad de 0.898% siendo la mejor alternativa de inversión, seguido del banco BCP quien ofrece 0.722% de rentabilidad, finalmente el BBVA con 0.626% de rentabilidad.

Para finalizar nuestro análisis de resultados podemos afirmar que el fondo mutuo ofrece un 2.6% frente a una cuenta de plazo fijo con 2.11% , y respecto a la moneda extranjera podemos demostrar que un fondo mutuo ofrece 0.898% frente a una cuenta a plazo fijo de 0.58% , siendo el fondo mutuo tanto en soles como en dólares una mejor alternativa de inversión en función a un análisis de data histórica desde el 2009 hasta el 2014 , de los tres principales bancos BCP, BBVA e Interbank que operan en la ciudad de Cajamarca.

CONCLUSIONES

- El Valor Cuota de los Fondos Mutuos de los principales bancos que operan en la Ciudad de Cajamarca, varía en función del tipo de Fondo Mutuo, la rentabilidad que presentan los Fondos Mutuos de Renta Fija son más constantes que los Fondos Mutuos de Renta Mixta, esto debido al nivel de riesgo que presentan dichos Fondos, razón principal para poder comparar con la rentabilidad que ofrecen las cuentas a plazo fijo que ofrecen los mismos bancos.
- Los fondos mutuos de renta variable tienden a ser inestables, y dependerá mucho del Comportamiento de las acciones en las que inviertan tanto en el ámbito nacional, internacional o coyuntural.
- En la presente investigación se ha demostrado en el mismo periodo de tiempo que la rentabilidad de los Fondos Mutuos a corto plazo y muy corto plazo, garantiza la mejor opción de inversión que las cuentas a plazo fijo. Las rentabilidades de los fondos mutuos de muy corto plazo en moneda nacional son más estables en el tiempo y muestran una rentabilidad superior a las rentabilidades que ofrecen los depósitos a plazo fijo, el fondo mutuo que muestra una rentabilidad mayor es el BCP extra conservador en soles y dólares.

RECOMENDACIONES

- Los inversionistas tienen que tener en cuenta que una operación de inversión es aquella que, tras un análisis exhaustivo, promete seguridad para el principal y un adecuado rendimiento. Cuando un inversionista toma la decisión de invertir su dinero compara las decisiones de inversión en función al nivel de riesgo, rendimiento y tipo de instrumento.
- El inversionista debe informarse de las alternativas de inversión que existe en el mercado financiero a las cuentas de depósito a plazo fijo, como por ejemplo los Fondos Mutuos, tal como se muestra en la presente investigación.
- Los inversionistas al momento de contratar cualquier fondo mutuo se deben tomar en cuenta que el riesgo jamás se elimina, simplemente se identifica, analiza y se plantean estrategias (diversificación de carteras), que lo controlen y de esa manera obtener mayor rentabilidad en función al fondo mutuo elegido.
- Los inversionistas siempre deben de cortar con nuevas alternativas de invertir en productos diferentes, no solo en productos conocidos ya que todo se puede lograr mayor rentabilidad con los fondos mutuos, todo esto se logrará dando una buena información a la población cajamarquina.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- BBVA Asset Management continental SAF programa certificación (2015, p 11).
- Castillo y Lama (1997) “Evaluación de portafolio de inversionistas institucionales: fondos mutuos y fondos de pensiones”. Banco Central de Reserva del Perú. Lima – Perú. 41 Pág.
- Faerber E. (2000). “All About Bonds and Bond Mutual Funds”. 2nd Edition. United States of America. 342 Pág.
- Hernández R., Fernández C. y Baptista P. (2006). “Metodología de la Investigación”. Cuarta edición. México. 850 Pág.
- Lazén V. (2004) “Competitividad de la Industria de Fondos Mutuos en Chile”. Superintendencia Valores y Seguros. Santiago – Chile. 55 Pág.
- Lira P. (2009). “Finanzas y Financiamiento”. Primera edición. Lima – Perú. 152 Pág.
- Manco A. (2013). “Fondos Mutuos Como Alternativa de Inversión”. Superintendencia del Mercado de Valores Lima – Perú.
- Martín M., Miguel Á. (2010). “Mercado de Capitales: Una perspectiva global”. Primera edición. Buenos Aires – Argentina. 422 Pág.
- Markowitz H, (1959) “La Teoría De Selección De Carteras”
- Rodas N. y Solórzano R. (2003) “Aspectos Conceptuales Sobre El Funcionamiento De Los Fondos De Inversión”

- Torres C. (1995). “Metodología de la Investigación Científica”. Cuarta edición.
Lima-Perú. 251 Pág.