

# ¿De verdad benefician al inversor? ©

*Tras una espera de dos años, en febrero el Ministerio de Economía aprobó el nuevo Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva. En lo que respecta a los fondos de inversión, su objetivo era doble: crear nuevos tipos de fondos, y facilitar y agilizar la creación de fondos nuevos.*

## ¿INVERSOR MÁS SEGURO?

### Las novedades

Para mejorar la protección de los partícipes, a partir de ahora la Comisión Nacional del Mercado de Valores tendrá poderes para suspender a una gestora de forma temporal o definitiva en caso de, por ejemplo, infracción grave o muy grave.

### Nuestra opinión

Esfuerzo loable, pero totalmente insuficiente. No habría venido mal una mayor contundencia para garantizar la independencia de la entidad gestora frente a la entidad depositaria, por ejemplo.

## ¿MÁS RÁPIDO Y FÁCIL?

### Las novedades

Para flexibilizar la creación de nuevos fondos de inversión, se prevén varias medidas:

- Agilizar los trámites administrativos: la autorización para crear uno nuevo se reduce a tres meses (antes eran seis).
- Se reduce el capital mínimo inicial: 50 millones de pesetas en el caso de los FIM (antes eran 500), y 100 millones en el caso de los FIAMM (antes eran 1.500).
- Las gestoras podrán vender sus fondos directamente, con sus sucursales, sin tener que pasar por un banco, caja o sociedad de valores.

### Nuestra opinión

Medidas muy positivas todas ellas, y en especial la tercera, que debería traducirse en una bajada de las comisiones que se cobran al inversor: a fin de cuentas, se suprime un intermediario en la comercialización del fondo. Veremos qué ocurre.

## ¿NUEVOS TIPOS?

### Las novedades

Además de los tradicionales FIM –cuya comisión máxima legal de depósito, por cierto, se modifica del 0,4% anual sobre el nominal al 0,2% anual sobre el patrimonio efectivo– y FIAMM, a partir de ahora existirán también otras clases de fondos. A saber:

- **FIMF** (Fondos de Inversión Mobiliaria de Fondos): son los que invierten un 50% de su patrimonio, al menos, en participaciones en otros fondos.
- **FIMP** (Fondos de Inversión Mobiliaria Principales): sus partícipes son otros fondos de inversión, los fondos subordinados.
- **FIMS** (Fondos de Inversión Mobiliaria Subordinados): tienen la obligación de invertir un 80% de su patrimonio, al menos, en el fondo principal.
- **FIME** (Fondos de Inversión Mobiliaria Especializados en valores no cotizados): invierten entre un 50% y un 80% de su cartera en valores negociables, pero que no cotizan en ninguna bolsa.
- **Fondos índice**: vinculan su rentabilidad a un índice bursátil y pueden invertir hasta un 35% de su cartera en un mismo valor, y hasta un 45% en títulos de un mismo grupo (por ejemplo, Grupo Telefónica: Telefónica, TPT, Terra, Telefónica Móviles).

### Nuestra opinión

Los tres primeros tipos de fondos ya se comercializaban antes del nuevo reglamento, y la experiencia nos ha enseñado ya sus carencias por lo que respecta al inversor: en muchos FIMF es muy difícil saber cuál es realmente la política de inversión de los gestores; además, tanto en los FIMF como en los FIMS se produce una duplicidad de comisiones de gestión y depósito, que el partícipe suele desconocer.

Por otra parte, algunas peculiaridades de los FIME hacen que no parezcan el instrumento más idóneo para el pequeño inversor: sólo se pueden reembolsar en determinadas fechas; el cálculo del valor liquidativo plantea muchas dudas...

En lo que respecta a los fondos índice, sí parecen interesantes, aunque deberá resolverse el problema de qué índice de referencia elegir y, además, habrá que ver cómo serán sus comisiones (a nuestro entender, deberían ser muy bajas, dado que su gestión será pasiva). Veremos qué ocurre.

## Nuestro consejo

Si quiere invertir en fondos de inversión, hágalo a través de los tradicionales FIM y siempre diversificando entre fondos de acciones y de obligaciones (sin olvidarse de algún plan de jubilación interesante). Elija siempre entre los mejores que le indicamos en la sección Hilo Directo (páginas 32 y 33). Por ejemplo, si quiere invertir a un plazo de 10 años y con riesgo medio, le indicamos nuestra recomendación en el cuadro.

### INVERTIR A 10 AÑOS CON RIESGO MEDIO

Tipo de fondo	Porcentaje de la inversión	Producto recomendado	Teléfono de contacto
De acciones españolas	25	Fonbilbao Acciones	914 328 660
De acciones portuguesas	5	EMI Portugal Index Plus B	913 743 303
De acciones griegas	5	EMI Greece Index Plus B	913 743 303
De obligaciones escandinavas	20	Parvest Scandinavian Bond	902 444 456
De obligaciones en euros a largo plazo	20	BBVA Bono 2005	913 743 303
Plan de jubilación	25	Mutua Madrileña Automovilista	915 922 535