

**Los Fondos de Valores Privados en Colombia y la Inversión
Socialmente Responsable.**

Autora:

María Angélica Machuca Padilla

**Trabajo de Investigación para optar al título de Administrador de
Empresas**

Director:

Hugo A. Infante Acero

Decano de Skandia University

Colegio Mayor de Nuestra Señora del Rosario

Facultad de Altos Estudios de Administración y Negocios.

Bogotá, 2002

CONTENIDO.

	Pág.
INTRODUCCION.	1
1. SOCIALLY RESPONSIBLE INVESTMENT.	6
1.1 EL SOCIAL INVESTMENT FORUM	16
1.2 ANTECEDENTES DEL SRI.	17
1.3 FONDOS QUE UTILIZAN EL CONCEPTO DEL SRI EN ESTADOS UNIDOS.	21
1.4 COMO TRABAJA MORNINGSTAR CON RL SRI.	24
1.5 ESTADISTICAS.	29
1.6 ANALISIS DE FACTORES QUE PROMUEVEN EL RAPIDO CRECIMIENTO DE LA INVERSION CON FILTROS SOCIALES.	35
1.7 LOS CUATRO TIPOS DE INVERSION COMUNITARIA.	41

2 EL DEBER SER: CASO DOMINI SOCIAL INVESTMENT	44
2.1. QUIEN ES DOMINI SOCIAL INVESTMENT.	44
2.2. POLITICAS DE INVERSION DEL DSI PARA SUS PRODUCTOS DE INVERSION.	45
2.3. FILTROS DE SELECCIÓN.	46
2.4. POLITICAS DE INVERSION DERIVADAS DEL ACTIVISMO DEL ACCIONISTA.	48
2.5. EL COMPROMISO DEL DSI.	63
2.6. EL DOMINI SOCIAL INDEX 400.	63
2.6.1. Como se construyo el índice social Domini 400?	64
2.6.2. Como se seleccionan las posesiones más grandes del Fondo?	65
2.6.3. Cómo se mantiene el índice social Domini 400?	66
2.6.4. La investigación social y el mantenimiento del índice.	67
2.7. PRODUCTOS OFRECIDOS POR DOMINI.	68
2.7.1. Domini Money Market Account.	68
2.7.2. Domini Social Bound Fund.	69
2.7.2.1. Qué ventajas ofrece un fondo de bonos?	71
2.7.3. Domini Social Equity Fund.	73

2.7.3.1.	Lo que se destaca del fondo.	74
2.7.3.2.	La estrategia primaria de inversión.	75
2.7.3.3.	Los riesgos primarios.	75
2.7.3.4.	Cuáles son algunas de las ventajas de invertir en un fondo que sigue a un índice?	77
2.7.3.5.	Las estrategias adicionales de inversión e información de riesgo.	79
2.7.3.6.	Las reservas federales.	80
2.7.3.7.	Las garantías de los prestamos.	80
2.7.3.8.	Quién administra el fondo.	82
2.7.3.8.1.	El consultor del portafolio.	82
2.7.3.8.2.	El subgerente de inversión del portafolio.	82
2.7.3.8.3.	El plan de distribución del Fondo.	83
3.	LOS FONDOS DE VALORES PRIVADOS EN COLOMBIA.	84
3.1.	DEFINICIÓN DE LOS FONDOS DE VALORES EN COLOMBIA.	84
3.2.	CREACION, REGLAMENTACION Y REGULACION DE LOS FONDOS DE VALORES PRIVADOS EN	

COLOMBIA.	86
3.3. CLASIFICACION DE LOS FONDOS DE VALORES PRIVADOS EN COLOMBIA.	87
3.3.1. Clasificación por tipo de portafolio.	87
3.3.1.1. Fondos de renta fija.	87
3.3.1.2. Fondos de renta variable	88
3.3.1.3. Fondos mixtos.	88
3.3.1.4. Fondos de titularización.	88
3.3.2. Clasificación de los fondos por plazo.	88
3.3.2.1. Fondos abiertos.	89
3.3.2.2. Fondos cerrados.	89
3.3.2.3. Fondos escalonados.	90
3.4. ORGANIZACIÓN INTERNA DE LOS FONDOS DE VALORES.	91
3.5. LAS FUNCIONES DE LA ASAMBLEA DE SUSCRIPTORES.	91
3.6. CONSTITUCION Y ADMINISTRACION DE LOS FONDOS DE VALORES.	92
3.7. VALOR DEL DERECHO.	96
3.8. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO DE ACTIVOS Y OPERACIONES AUTORIZADAS DE LOS FONDOS DE VALORES.	98
3.9. VENTAJAS DE LOS SUSCRIPTORES A UN FONDO	

DE VALORES.	100
3.10. MONTO MINIMO INICIAL DEL FONDO Y LIMITE DE LAS SUSCRIPCIONES.	100
3.11. LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS SUSCRIPTORES.	100
3.11.1. Derechos.	101
3.11.2. Obligaciones.	102
3.12. LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LA SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA.	103
3.12.1. Derechos.	103
3.12.2. Obligaciones.	103
3.13. PROHIBICIONES A LAS SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA COMO ADMINISTRADORAS DE LOS FONDOS DE VALORES.	106
3.14. LIQUIDACION DE LOS FONDOS DE VALORES.	108
3.15. ANALISIS DEL MERCADO ACTUAL EN COLOMBIA.	109
3.16. INVESTIGACION SOBRE POLITICAS DE INVERSION.	112
4. EL CECODES.	120
4.1. QUE ES EL CONSEJO EMPRESARIAL PARA EL DESARROLLO SOSTENIBLE.	120

5. CONCLUSIONES.	124
6. RECOMENDACIONES.	129
BIBLIOGRAFIA.	132

LISTAS ESPECIALES

• Figura 1. <i>Morningstar Style Box.</i>	27
• Figura 2. <i>Morningstar Category Rating y Morningstar Rating.</i>	28
• Tabla 1. Sumario de la inversión socialmente responsable en U.S.	34
• Tabla 2. Crecimiento del portafolio de filtros.	36
• Figura 3. “Chief Wahoo”.	54
• Figura 4. Desastre de Exxon Valdez.	56
• Figura 5. Posesiones Top Ten.	77
• Figura 6. Comparación del Domini con el S&P 500.	79
• Figura 7. Composición de portafolios por plazo.	110
• Figura 8. Composición de portafolios por clase de títulos.	111
• Tabla 3. Las políticas de inversión de los fondos de valores privados en Colombia.	114
• Tabla 4. Los fondos de valores privados en Colombia.	115
• Tabla 5. Empresa pertenecientes al CECODES.	121
• Anexo 1. Comportamiento de los fondos privados en Colombia desde su creación.	135

RESUMEN

El presente trabajo trata de analizar el concepto de la inversión socialmente responsable, su funcionamiento en un fondo Top Ten con perfil social de los Estados Unidos y analizar el mercado de los fondos de valores privados en Colombia buscando criterios sociales dentro de sus políticas de inversión.

La inversión socialmente responsable es muy importante dentro de un portafolio de inversión en los países del primer mundo, como lo es Estados Unidos. Es un concepto que está bien definido, cuenta con estrategias y actores que ayudan a su funcionamiento. Los inversionistas sociales, desean saber donde está siendo invertido su dinero, que empresas se benefician de éste y que hacen estas empresas por contribuir con el medio ambiente y la sociedad, sin dejar de lado el riesgo y la rentabilidad.

El concepto de la inversión socialmente responsable no es un concepto moderno, viene desde los relatos bíblicos. Por muchos años los inversionistas religiosos que tenían por tradición la paz y la no violencia, evitaron las inversiones en empresas que diseñaran productos que mataran a los seres humanos (tabaco, alcohol,

armas) y las que promovieran o apoyaran la segregación racial. Fue durante la época de Vietnam que el movimiento de la inversión socialmente responsable tomo más fuerza, ya que algunos inversionistas no estaban interesados en apoyar la guerra con sus inversiones. Por esto los inversionistas empezaron a verificar las firmas en las que realizaban las inversiones.

Actualmente es tan importante invertir responsablemente, que uno de cada ocho dólares invertidos en EE.UU. se encuentra en un portafolio de un fondo social. Existen actualmente en Estados Unidos cerca de 36 fondos sociales. Esto demuestra que los fondos sociales pueden ser tan o más rentables que los fondos normales.

Es por esto, que en Colombia los inversionistas deberían tomar conciencia que la inversión se debe hacer con responsabilidad, no es sólo colocar el dinero a una tasa alta y a bajo riesgo, es también tener el interés de colocar los ahorros en empresas que no perjudiquen al inversionista, a su familia y a la sociedad en general.

Dentro de los 36 fondos sociales que están constituidos en norteamérica, se encuentra el Domini Social Investment, que es uno de los fondos más rentables bajo criterios sociales que hay.

Esta firma de inversión se especializa únicamente en la inversión socialmente responsable. Dentro de las políticas de inversión de sus tres productos, tiene como regla hacer una selección de filtros sociales y ambientales para las empresas que quieren formar parte de su portafolio de inversión. Sus inversiones se basan principalmente en el desarrollo comunitario y en el cuidado del medio ambiente. Obviamente, invierte en empresas que a su vez sean rentables y que promuevan el desarrollo económico de los Estados Unidos.

Domini Social Investment, creó el índice social Domini 400, que fue el primer índice social de los Estados Unidos, y fue creado en paralelo al índice S&P 500. Uno de los productos ofrecidos por el Domini, el Domini Equity Fund, fue creado para que siguiera al índice, y para que invirtiera en las 400 empresas que lo componen. Estas 400 empresas han pasado los filtros sociales y ambientales que Domini ha establecido. Dentro de las posesiones top ten del fondo se encuentran grandes y conocidas empresas como por ejemplo, Microsoft, Coca Cola, entre otras.

Después de haber analizado el concepto de la inversión socialmente responsable y al fondo Domini, se entró a analizar el mercado de los fondos de valores privados en Colombia, en esta investigación se encontró que existen 48 fondos que son administrados por diferentes comisionistas de bolsa. Los fondos se pueden clasificar por plazo y por tipo de portafolio. Cuentan con un reglamento que es regulado por la Superintendencia de Valores y dentro de éste reglamento

existe una política de inversión. Dicha política es muy similar de un fondo a otro. Habla de la rentabilidad, el riesgo, de los tipos de papeles en los que se va a invertir y del porcentaje de inversión de los mismos. En las políticas de inversión de estos fondos no se tienen en cuenta ni al medio ambiente ni a la sociedad (desarrollo comunitario). Lo único que en realidad le importa al inversionista es la rentabilidad y el riesgo, por lo cual, los fondos de valores sólo se preocupan por ofrecer una tasa alta y un bajo riesgo para atraer clientes.

La cultura de ahorro en Colombia es de muy corto plazo. A la mayoría de los inversionistas no les interesa tener su dinero a un tiempo mayor a 90 días, ya que tienen temor por la incertidumbre que atraviesa nuestro país y temen al riesgo que se deriva de la crisis del sector financiero por la que actualmente se está atravesando. Todo esto ha colaborado para que el mercado de capitales colombiano se limite a las captaciones del Banco de la República y las efectuadas por las entidades financieras, olvidándose del sector real, lo que a su vez limita el desarrollo comunitario en Colombia.

La mayoría de los fondos realizan sus inversiones en títulos menores a un año, es decir, CDT's, bonos, aceptaciones y Tes. Por lo que el mercado accionario se ha estancado bastante.

Existe una organización sin ánimo de lucro, preocupada por el desarrollo sostenible en Colombia; el CECODES, Consejo Empresarial Colombiano para el

Desarrollo Sostenible, fue creado en 1993, y es financiada por sus asociados (32 empresas y 3 gremios), quienes promueven el desarrollo sostenible en Colombia.

Este es un gran paso para incorporar en nuestra cultura financiera el concepto de la inversión socialmente responsable.