

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
Escuela Profesional de Contabilidad



*Una Institución Adventista*

**Fondos Mutuos Como Instrumento de Inversión, en una  
Entidad Financiera**

Trabajo de Investigación para obtener el Grado Académico de Bachiller en  
Contabilidad y Gestión Tributaria

**Autores:**

Ivan Calderon Delgado  
Jhoel Rodríguez Peralta  
Lacey Patricia Cuba Jalk

**Asesor:**

Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva

Cusco, diciembre del 2020

# DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

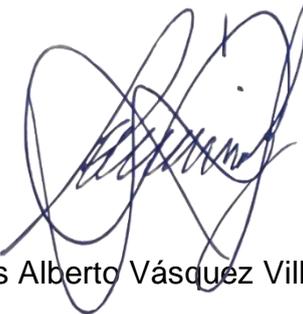
Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: “**Fondos Mutuos Como Instrumento de Inversión, en una Entidad Financiera**” constituye la memoria que presentan los estudiantes Ivan Calderon Delgado, Jhoel Rodríguez Peralta, Lacey Patricia Cuba Jalk, de los candidatos para obtener el Grado Académico de Bachiller en Contabilidad y Gestión Tributaria, cuyo trabajo de investigación ha sido realizado en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 29 días del mes de diciembre del año 2020.



Carlos Alberto Vásquez Villanueva

# PRUEBA DE SUMISIÓN O EL ACTA DE SUSTENTACIÓN, SEGÚN LA MODALIDAD ESCOGIDA

005

## ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a los 13 días del mes de diciembre del año 2020 siendo las 12:30 horas., se reunieron en el Salón de Grados y Títulos de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Dr. E dual Delmar Santos Gutiérrez el secretario: Mg. Arturo Jaime Zúñiga Castillo y como miembro: Mg. Salomón Axel Vásquez Campos y el asesor : Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación del Trabajo de investigación titulado: "*Fondos Mutuos Como Instrumento de Inversión, en una Institución Financiera*" de los Bachilleres:

1. Iván Calderón Delgado
2. Jhoel Rodríguez Peralta
3. Lacey Patricia Cuba Jalk

Conducente a la obtención del grado académico de Bachiller en *Contabilidad y Gestión Tributaria*.

El Presidente inició el acto académico de sustentación bajo la modalidad virtual invitando a los candidatos hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del Jurado a efectuar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes, los cuales fueron absueltos por el candidato. Luego se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del Jurado.

Posteriormente, el Jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato (a): Iván Calderón Delgado

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	17	B +	Muy bueno	Sobresaliente

Candidato (b): Jhoel Rodríguez Peralta

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

Candidato (b): Lacey Patricia Cuba Jalk

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	15	B -	Bueno	Muy bueno

Finalmente, el Presidente del Jurado invitó al candidato a ponerse de pie, para recibir la evaluación final. Además, el Presidente del Jurado concluyó el acto académico de sustentación, procediéndose a registrar las firmas respectivas.

\_\_\_\_\_  
Presidente

  
.....  
Secretario

\_\_\_\_\_  
Asesor

\_\_\_\_\_  
Miembro

\_\_\_\_\_  
Miembro

\_\_\_\_\_  
Candidato/a (a)

\_\_\_\_\_  
Candidato/a (b)

# **Fondos Mutuos Como Instrumento de Inversión, en una Institución Financiera**

## **Mutual Funds as an Investment Instrument in a Financial Institution**

Ivan Calderon Delgado ; Jhoel Rodriguez Peralta ; Lacey Patricia Cuba Jalk

*EP. Contabilidad, Facultad de Ciencias empresariales, Universidad Peruana Unión, Lima Peru*

### **Resumen**

Este artículo, tiene como objetivo determinar la importancia de los fondos mutuos como herramientas de inversión a través de una revisión bibliográfica. La investigación realizada es exploratoria y descriptiva, basada en la literatura y revisión exploratoria de fuentes primaria y secundarias. Estos fondos son administrados por una compañía administradora de fondos (SAF) y consiste en contribuciones voluntarias de individuos y compañías que son partícipes de fondos mutuos y buscan mayores retornos. La diversidad de fondos mutuos, es una combinación estratégica de diferentes instrumentos de deuda, en los últimos años estos han seguido creciendo, esta diversidad puede reducir los riesgos asociados al mercado cambiantes, obteniendo mayores beneficios o rentabilidad. Invierte y atrae potenciales inversores como personas naturales o jurídicas. De esta forma, es posible realizar investigaciones que apoyen y promuevan el conocimiento de los inversionistas, para tomar mejores decisiones a la hora de invertir en fondos mutuos y minimizar los riesgos asociados al beneficio mediante la diversificación.

A través de esta investigación, aseguramos que los usuarios o inversores tengan una información simplificada sobre los beneficios y problemas que brindan los fondos mutuos.

Palabras claves: rescate, rentabilidad, riesgo, diversificación.

## **Abstract**

This article aims to determine the importance of mutual funds as investment tools through a literature review. The research carried out is exploratory and descriptive, based on the literature and exploratory review of primary and secondary sources. These funds are administered by a fund management company (SAF) and consist of voluntary contributions from individuals and companies that are mutual fund participants and seek higher returns.

The diversity of mutual funds is a strategic combination of different debt instruments, in recent years these have continued to grow, this diversity can reduce the risks associated with the changing market, obtaining greater benefits or profitability. It invests and attracts potential investors as individuals or corporations. In this way, it is possible to carry out research that supports and promotes the knowledge of investors, to make better decisions when investing in mutual funds and to minimize the risks associated with the benefit through diversification.

Through this research, we ensure that users or investors have simplified information about the benefits and problems provided by mutual funds.

Keywords: rescue, profitability, risk, diversification.

---

## **1. Introducción**

En los últimos años, el mercado financiero peruano ha experimentado una importante dinámica y desarrollos, que son inseparables del continuo crecimiento de las actividades productivas del país y su mayor integración con la economía mundial. De esta forma, se ha producido un proceso de profundización financiera, y al mismo tiempo han surgido nuevas herramientas y alternativas de inversión en valores. Los fondos mutuos son uno de los canales de inversión financiera relativamente nuevos en el país.

Se cree que los fondos mutuos no solo brindan a los empresarios, sino también a los pequeños ahorradores, la posibilidad de generar mayores retornos sobre el dinero que ahorran o invierten. De esta manera, los fondos mutuos se han convertido en una atractiva posibilidad de inversión para los pequeños ahorradores, que consideran a los fondos mutuos como una interesante opción de inversión, no solo comienzan a surgir de nuevas administradoras de fondos, sino que también comienzan a dar montos más accesibles para el público.

Los fondos mutuos son una reciente opción de inversión en Perú, aparecieron durante el período de Alberto Fujimori a principios de 1990, y fue el quien tomo otras medidas, entre las cuáles se utilizó una economía de mercado como modo de crecimiento económico para que el Perú pudiera revertir lo que ocurrió en los gobiernos anteriores.

Los fondos mutuos se concretan en 1991 en el Perú, con la Ley de Mercado de Valores (Decreto Legislativo N° 755).

Esta investigación, sin embargo, busca enfocar su interés en el nivel de rentabilidad que ofrecen los fondos mutuos, pero con renta fija en soles y hacer una comparación histórica con la rentabilidad que ofrecen las instituciones bancarias por los depósitos a plazo, también en soles.

Con el desarrollo que se dio en el sistema bancario, se incrementó el número de entidades dedicadas a la banca, así como se comenzó a ofrecer nuevos productos a personas y empresas; como, por ejemplo: préstamos hipotecarios y de consumo que durante la última década han dejado de ofrecerse.

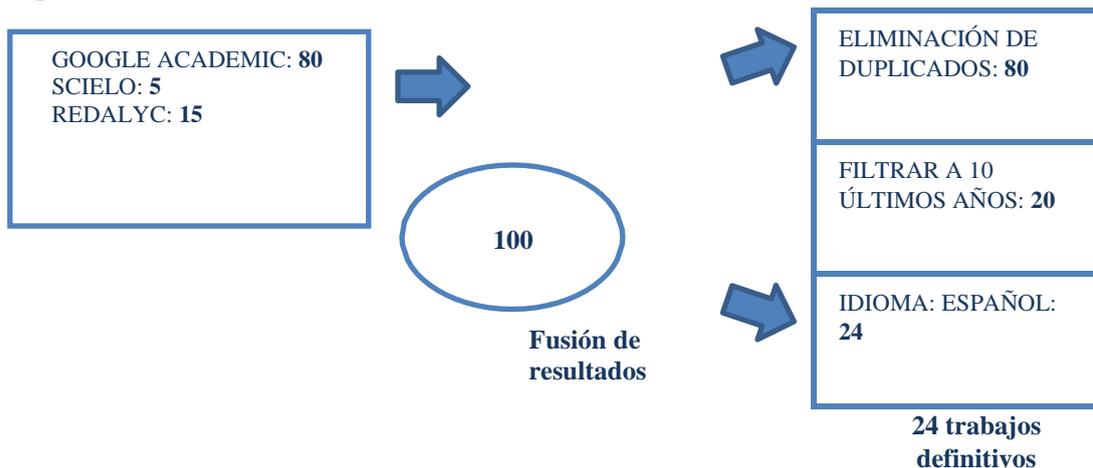
Asimismo, se financió el comercio exterior, dado el crecimiento que se produjo en los sectores dedicados a él. Con el crecimiento del mercado y buscando nuevos nichos se inició a dar importancia al financiamiento de micro y pequeñas empresas, con lo que surgieron nuevos productos bancarios para ellos, así como entidades especializadas en ese sector empresarial.

## 2. Metodología

Este trabajo de investigación es exploratorio y descriptivo, se basa en la revisión documental y exploratoria de fuentes primarias y secundarias, tales como: información del sector público y privado que registran la evolución del desempeño de los fondos mutuos, riesgo, número de participantes y el crecimiento de la economía, así como la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, artículos nacionales e internacionales, publicaciones, recursos bibliográficos de autores y páginas webs relacionadas con el tema.

Se realizó una primera selección de 100 artículos científicos, de los cuáles refinamos y trabajamos 20. Los criterios de refinación utilizados fueron: eliminación de duplicados, la información y los criterios más actualizados, ya que luego de revisarlos en detalle deben ser consistentes con el objetivo de la investigación.

### Búsqueda inicial



### **3. Revisión literaria**

Esta revisión literaria se realiza con los 20 artículos seleccionados, los cuáles son divididos en las dos variables y la tercera parte será ambas variables comprometidas.

#### **Fondos Mutuos**

Pando, Enrique (2020) los fondos mutuos de inversión en valores representaron una alternativa para más de 400 000 partícipes, cuyas preferencias se concentraron, principalmente, en los fondos BBVA cash soles y dólares. La causa principal de esta concentración se encuentra en el perfil conservador del inversionista peruano, lo cual exige evaluar la rentabilidad de los fondos mencionados en comparación con la ofrecida por los depósitos a plazo bancarios. También Canchero, Cardoza, Espinoza, Figueroa (2016) mencionan que, En la actualidad, el sistema de administración de Fondos Mutuos en el Perú, no cuenta con una visión, misión, valores y código de ética. Esto se debe a que los fondos mutuos como producto financiero son asumidos individualmente por cada institución financiera del sector, las que independientemente diseñan su propia visión, misión, valores y código de ética institucionales. En tal sentido, es objetivo del presente planeamiento estratégico asignado recopilar la esencia de lo establecido por cada institución y estructurarla como alineamiento o pilar fundamental del Planeamiento Estratégico del Sistema de Administración de Fondos Mutuos en el Perú.

#### **Instrumento de Inversión**

Aguilar Arévalo, Cabrera Aguilar (2016) nos dicen que 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. Navarrete Nolasco (2014) La inversión en un fondo que no iba acorde a su perfil, el momento en que hizo la inversión, y la falta de diversificación hicieron que el cliente pierda gran parte de su capital en el corto-mediano plazo. Luego de esto, y con asesoría del Banco, el cliente optó por diversificar su patrimonio de tal manera de ir recuperando parte del dinero perdido, pero sin arriesgar tanto como lo había hecho en un inicio. A la fecha el cliente bien recuperando su patrimonio inicial con miras a llegar a su 100 por ciento en un promedio de un año y medio.

Manco Gálvez (2016) dice: "La ganancia de capital originada en la inversión en cuotas de fondos mutuos de inversión en valores, constituidos en el Perú, por parte de las empresas peruanas se encuentran gravadas con el impuesto a la renta y por los pagos a cuenta del impuesto a la renta. Estas rentas en todos los casos constituyen rentas de fuente peruana sin

importar la naturaleza de los instrumentos financiero subyacentes del fondo mutuo y se configuran solamente en el momento del rescate de cuotas”. Bregante Tassara (2017) “Con la articulación de varios entes jurídicamente autónomos bajo la dirección económica única de un administrador, los operadores económicos pretenden constituir una nueva forma de organización que , de acuerdo con las particulares condiciones del mercado financiero, alcance la dimensión óptima y permita, gracias a su flexibilidad estructural, la obtención de economías de escala, la maximización del beneficio de los aportantes y la difusión de los conocimientos técnicos del administrador”.

Müller Dell’Oro, Rodriguez Salas (2017) dice que “Los principales resultados indican que a nivel general la selección de cartera si está relacionada con la situación de mercado actual. Con respecto a la eficiencia los antecedentes estudiados nos permiten concluir que las administradoras si gestionan eficientemente sus carteras en relación a su benchmark”.

### **Fondos mutuos como instrumento de inversión**

Aravena Solís (2017) indica que “En Chile existen una serie de instrumentos de inversión disponibles para una amplia diversidad de inversionistas, dentro de los que se encuentran depósitos a plazo, acciones y fondos mutuos, entre otros, siendo este último uno de los más populares debido a que cualquier persona que tiene ahorros, puede dirigirse a una administradora general de fondos (de aquí en adelante AGF), e invertir sin necesariamente tener conocimiento o expertise en este mercado. Dado esta popularidad surge la necesidad de entender si efectivamente este instrumento es una buena alternativa para alguien no especialista en inversiones, y con ello ahondar en si este resultado es el mismo indistinto de la AGF”. Márquez Tirado, Herrera Huallpa (2016) comenta que “Debido a que es un tema de actualidad que está orientado al pequeño inversionista, de otro lado, los agentes económicos puedan decidir cómo les puede afectar el riesgo país, crecimiento de la economía, entre otros factores el rendimiento de los fondos mutuos”.

## **4. Conclusiones**

En conclusión, dicho valor conocido como fondo mutuo va teniendo una creciente en ese tiempo, podemos decir que durante la capitalización del mismo viene creciendo por otra parte va teniendo una superior cantidad de aportes, esto va mejorando los indicadores de negativo a positivo, puesto que la estrategia del portafolio va dirigida hoy en día a la diversificación y la minimización del riesgo a contribuido a elevar sustancialmente la rentabilidad del fondo.

En el factor numérico de participantes o partícipes de los fondos mutuos en mención en ese tiempo tiene un incremento o crecimiento más que satisfactorio dando un gran interés por parte de los factores económicos para participar en dicha fórmula y/o gran alternativa de nueva inversión, asimismo nos permite obtener una opción atractiva para tener una rentabilidad de nuestros fondos líquidos.

Esta nueva evolución va sobrellevada en base a la Bolsa de Valores de Lima está generando un efecto dominó positivo en la rentabilidad del fondo mutuo basado a los resultados medios y altos que, a través de los números de la mencionada institución, nos da índices generales y también índices selectivos reflejados en la Bolsa de Valores de Lima, teniendo en cuenta que los fondos mutuos tienen intervención en los recursos líquidos de los usuarios en sus activos financieros. Concluimos que la existencia de una relación va siendo directamente proporcional en ambas variables.

## Referencias

- 1) [https://www.smv.gov.pe/Uploads/SMV\\_manual%20inversionistas%2021\\_12.pdf](https://www.smv.gov.pe/Uploads/SMV_manual%20inversionistas%2021_12.pdf)
- 2) <https://www.viabcp.com/inversiones/fondos-mutuos>
- 3) [http://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2499/Cecilia\\_Tesis\\_maestria\\_2013.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/2499/Cecilia_Tesis_maestria_2013.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- 4) <https://www.bbva.pe/personas/productos/inversiones/fondos-mutuos.html>
- 5) <https://interbank.pe/inversiones-seguros/fondos-inversion-depositos/fondosmutuos>
- 6) <https://www.scotiabank.com.pe/inversiones/fondos>
- 7) <https://www.rankia.pe/blog/mejores-fondos-mutuos/4095827-fondos-inversionmas-rentables-peru-2020>
- 8) <https://www.svs.cl/educa/602/w3-article-641.html>
- 9) <https://fondosmutuos.pe/aprende-sobre-fondos-mutuos/>
- 10) [http://estudioosorio.com/administrator/docs\\_noticia/40.pdf](http://estudioosorio.com/administrator/docs_noticia/40.pdf)
- 11) <https://blog.larrainvial.com/educacion-financiera/--cual-es-la-diferencia-entreun-fondo-mutuo-y-un-fondo-de-inversion>
- 12) [https://www.smv.gov.pe/uploads/Ley\\_FondosInversion2.pdf](https://www.smv.gov.pe/uploads/Ley_FondosInversion2.pdf)
- 13) <https://www.banbif.com.pe/Personas/Fondos-Mutuos-y-Seguros/Fondo-deFondos>
- 14) <https://andina.pe/agencia/noticia-fondos-mutuos-todo-que-debes-saber-sobreesta-alternativa-ahorro-786231.aspx>
- 15) <https://comparabien.com.pe/fondos-mutuos>

- 16) [https://es.wikipedia.org/wiki/Fondo\\_de\\_inversi%C3%B3n](https://es.wikipedia.org/wiki/Fondo_de_inversi%C3%B3n)
- 17) <https://www.rankia.pe/blog/mejores-fondos-mutuos/4080023-que-rescatefondos-mutuos>
- 18) <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/CC%20Multiestrategia.pdf>
- 19) [http://ww3.viabcp.com/Connect/VIABCP\\_2015/FF/Documentos%20Referetes%20al%20Fondo/NUEVO%20REGLAMENTO%20DE%20PARTICIPACI%C3%93N.pdf](http://ww3.viabcp.com/Connect/VIABCP_2015/FF/Documentos%20Referetes%20al%20Fondo/NUEVO%20REGLAMENTO%20DE%20PARTICIPACI%C3%93N.pdf)
- 20) <https://www.rankia.pe/blog/mejores-fondos-mutuos/4500820-cual-periodominimo-permanencia-fondo-mutuo>
- 21) <https://www.svs.cl/mascerca/601/w3-article-954.html>
- 22) <http://repositorio.pucp.edu.pe/index/handle/123456789/170909?show=full>
- 23) <http://repositorio.upagu.edu.pe/handle/UPAGU/91>
- 24) <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/revistalidera/article/view/16875>