

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Escuela Profesional de Contabilidad



**Propuesta de fondos mutuos como alternativas de inversión  
para estudiantes universitarios**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

**Autores:**

Ivan Calderon Delgado

Lacey Patricia Cuba Jalk

**Asesor:**

Dr. Carlos Alberto Vasquez Villanueva

Lima, marzo del 2024

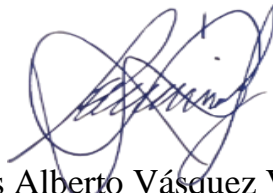
## **DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS**

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

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: “PROPUESTA DE FONDOS MUTUOS COMO ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN PARA ESTUDIANTES UNIVERSITARIOS” de los autores Ivan Calderón Delgado y Lacey Patricia Cuba Jalk, tiene un índice de similitud de 11 % verificable en el informe del programa Turnitin, y fue realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponde ante cualquier falsedad u omisión de los documentos como de la información aportada, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima a los 19 días del mes de marzo del año 2024



Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva

### ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 20 días del mes de marzo del año 2024 siendo las 16:00 horas., se reunieron virtualmente en la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Mtra. Jessica Karina Saavedra Vásquez, el secretario: Mtro. Salomon Axel Vásquez Campos como miembro: Mtro: Oscar Eliel Chilón Ayay y el asesor Dr: Carlos Alberto Vásquez Villanueva con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: "Propuesta de fondos mutuos como alternativas de inversión para estudiantes universitarios" de los Bachilleres:

- a. Lacey Patricia Cuba Jalk
- b. Ivan Calderon Delgado

Conducente a la obtención del Título profesional de **CONTADOR PÚBLICO**,

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al candidato a 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:

- a. Candidato (a): Lacey Patricia Cuba Jalk

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
APROBADO	14	C	Aceptable	Bueno

- b. Candidato (a): Ivan Calderon Delgado

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
APROBADO	14	C	Aceptable	Bueno

(\*) Ver parte posterior

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)

## INDICE

<b>RESUMEN</b> .....	5
<b>ABSTRACT</b> .....	6
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	7
<b>METODOLOGÍA</b> .....	8
<b>Tabla 1.</b> .....	8
<b>ANTECEDENTES Y EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS MUTUOS</b> .....	9
<b>Figura 1</b> .....	10
<b>Figura 2</b> .....	10
<b>Figura 3</b> .....	11
<b>CONCEPTUALIZACIÓN DE FONDOS MUTUOS</b> .....	12
<b>Figura 4</b> .....	13
<b>FONDOS MUTUOS COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN PARA ESTUDIANTES UNIVERSITARIOS</b> .....	14
<b>IMPACTO DE LOS FONDOS MUTUOS</b> .....	17
<b>RESULTADOS</b> .....	18
<b>DISCUSIÓN</b> .....	19
<b>CONCLUSIONES</b> .....	21
<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	22

## **RESUMEN**

Este artículo tuvo como objetivo analizar los fondos mutuos como alternativa de inversión mediante una revisión bibliométrica. El estudio se llevó a cabo utilizando la base de datos científica Scopus, sobre una base de 2,527 publicaciones desde 1967 hasta 2023 y 88 documentos elegidos para el análisis. Para la sistematización de la información se codificó en Atlas Ti V.23 y para el análisis de datos se utilizó el software VOSviewer. Así también la literatura asocia los fondos mutuos principalmente con la evaluación de desempeño, inversiones, responsabilidad social, desempeño financiero, mercados emergentes, sincronización con el mercado y la previsión. Este trabajo concluye que beneficios de los FM es que son administrados por personal con experiencia en inversiones, permiten la diversificación de una gran cantidad de instrumentos financieros, se obtiene con los FM la liquidez, es decir, poder canjear los fondos en cualquier momento sin perder el valor más alto alcanzado en ese momento. Así mismo, el amplio acceso a los mercados. También existe una amplia gama de fondos mutuos y debido al avance tecnológico se puede invertir y canjear fondos mutuos directamente con un asesor o de forma remota.

**Palabras clave:** fondos mutuos, inversión, previsión, revisión bibliométrica.

**Clasificación JEL:** G11, G12, G13, G19.

## **ABSTRACT**

This article aimed to analyze mutual funds as an investment alternative through a bibliometric review. The study was carried out using the Scopus scientific database, based on 2,527 publications from 1967 to 2023 and 88 documents chosen for analysis. For the systematization of the information, it was coded in Atlas Ti V.23 and the VOSviewer software was used for data analysis. Likewise, the literature associates mutual funds mainly with performance evaluation, investments, social responsibility, financial performance, emerging markets, market synchronization, and forecasting. This paper concludes that the benefits of FMs are that they are managed by personnel with investment experience, they allow the diversification of many financial instruments, what is obtained with FMs is liquidity, that is, being able to exchange funds at any time without lose the highest value reached at that time. Likewise, broad access to markets. There is also a wide range of mutual funds and due to technological advancement one can invest and trade mutual funds directly with an adviser or remotely.

**Keywords:** mutual funds, investment, forecast, bibliometric review.

## INTRODUCCIÓN

La industria de Fondos Mutuos (FM) ha crecido rápidamente desde su creación a mediados de los años 70, sin embargo después de comenzar con auge considerable tuvo que sufrir la industria durante la crisis internacional de los 80 grandes consecuencias lo que significó que una gran cantidad de miembros se dieron de baja, y por lo tanto las administradoras disminuyeron el patrimonio que manejaban, y con la llegada de los 90 una nueva brisa llegó a la industria reactivándose la economía de los llamados Fondos Mutuos (Poblete et al., 2006).

El manejo de los FM como vehículo de inversión en los hogares de países con mayor desarrollo económico y en vías de desarrollo se ha incrementado gracias a su eficacia en lo que respecta a fluidez y diversificación (Lavin et al., 2019). Por lo tanto, los fondos mutuos son esenciales en el mundo financiero global y de igual manera se consideran como parte importante de las instituciones de inversión colectiva (Kayhan et al., 2022).

Cabe mencionar que los FM son inversiones con objetivos de rendimiento relativo y los estudios que evalúan el cumplimiento de los fondos mutuos generalmente se enfocan en el componente de ubicación de los rendimientos (Atilgan et al., 2013). En general, administra profesionalmente el dinero reunido de los inversionistas y ofrece varias ventajas, como economías de escala, diversificación del riesgo, menor costo comercial, conveniencia, liquidez, etc., (Kumar & Sharma, 2023), y especialmente brindan una opción de inversión para aquellos que tienen una cantidad limitada de ahorros (Kayhan et al., 2022), por lo que su atributo más importante es el rendimiento (Trzebiński, 2022b).

Por otro lado, una extensa literatura sostiene que los administradores activos de FM carecen de habilidad. Esta sugiere poco o ningún rendimiento superior (Asal, 2016), de tal manera, que los fondos mutuos son un área de oportunidad para la investigación dada la necesidad de profundizar en su administración e impactos, es por lo que el presente estudio tiene por objeto analizar los FM como una alternativa de inversión, mediante una revisión bibliométrica.

## METODOLOGÍA

La propuesta investigativa de ese artículo es concretar un análisis bibliométrico, que es un método utilizado en múltiples campos del saber (Mongeon & Paul-Hus, 2016). Es por ello un trabajo con enfoque exploratorio y descriptivo. Para ello se eligió la base de datos científica Scopus, por lo que, para identificar los artículos se utilizaron la palabra clave: *mutual funds* con operadores lógicos: "AND" y "OR", la cual arrojó 2,527 documentos desde 1967 hasta 2023 sobre estudios relacionados con fondos mutuos, que fueron descargados en Excel, tomando como criterio de inclusión solo el *área de negocios y administración*. Esta base de datos mostró principalmente artículos de investigación científica que representan el 86.11% de los documentos. Es pertinente aclarar que, para el análisis de redes de investigación, se seleccionaron autores con por lo menos cinco publicaciones y finalmente se utilizaron 88 artículos de investigación científica para desarrollar el estudio.

Cabe mencionar que para la sistematización de la información se codificó la información en Atlas Ti V.23 y para el análisis de datos se utilizó el software VOSviewer, el cual permite calcular, para cada palabra clave, una puntuación basada en el año en que se publicaron los artículos donde las palabras aparecen. Para calcular ese valor se suman los años y se dividen entre el número de artículos (van Eck & Waltman, 2010).

### **Tabla 1.**

*Tipos de documentos utilizado para el análisis*

Tipo de Documento	Cantidad	Porcentaje
Artículo	2176	86.11%
Memorias en congresos	65	2.57%
Review	112	4.43%
Capítulo de libro	174	6.89%
Total	2527	100.00%

*Nota. Finalmente, se utilizaron 88 artículos de investigación científica para desarrollar el estudio.*

## **ANTECEDENTES Y EVOLUCIÓN DE LOS FONDOS MUTUOS**

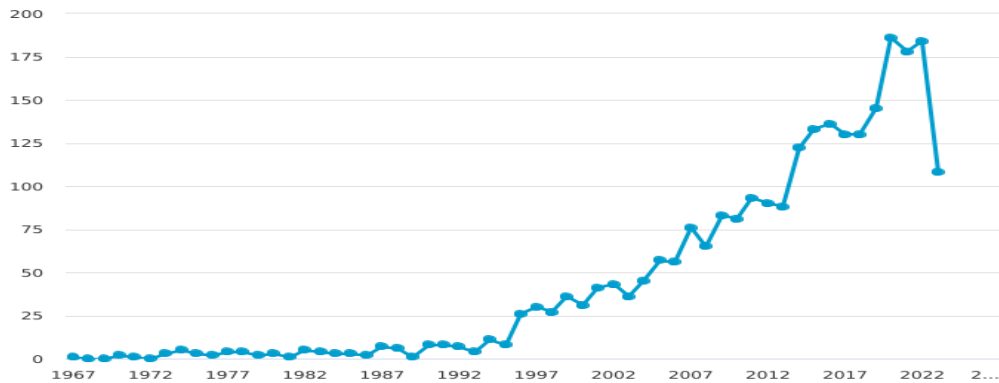
Los FM se iniciaron en India en 1963 (Uppily & Ramaratnam, 2020), mientras que en Colombia, surgieron con el decreto 2968 del año 1960 y los principales impulsores de estos fondos corresponden a enormes empresas que tiene especial interés por el bienestar de sus empleados, en mejorar su calidad de vida y promover en ellos el hábito del ahorro (Salamanca Pachón, 2010), por lo que surgieron como una opción atractiva para el público, pero la crisis de los años 80 los golpeó duramente (Alonso Silva, 2016).

En Suecia uno de los desarrollos financieros más notables de las últimas dos décadas es el rápido aumento de la industria de fondos mutuos, que tiene el potencial de convertirse en la institución financiera más importante para los hogares, superando a los bancos y las compañías de seguros (Asal, 2016). Aproximadamente, uno de cada dos hogares suecos participa en fondos mutuos (Christensen et al., 2007). En el Reino Unido, por ejemplo, alrededor del 50% de los flujos de fondos mutuos minoristas se canalizan a través de plataformas de inversión, que ofrecen a los inversionistas una amplia gama de fondos para elegir (Cookson et al., 2021). Aunque el origen de los FM se da en el siglo XIX, el crecimiento explosivo se origina en la década de 1990 y es liderado por los Estados Unidos (Inversiones, 2023).

Durante los últimos años, los FM abiertos han estado invirtiendo cada vez más en valores preferentes convertibles emitidos por empresas privadas, tanto indirectamente a través de mercados secundarios como directamente participando en rondas de financiación (Chernenko et al., 2021). El acceso a la experiencia gerencial es otro factor que ha impulsado el desarrollo explosivo de estos en los últimos años (Asal, 2016). Derivado de esto, se presenta la evolución del número de publicaciones acerca de los FM.

### Figura 1

Evolución de la producción científica sobre fondos mutuos.

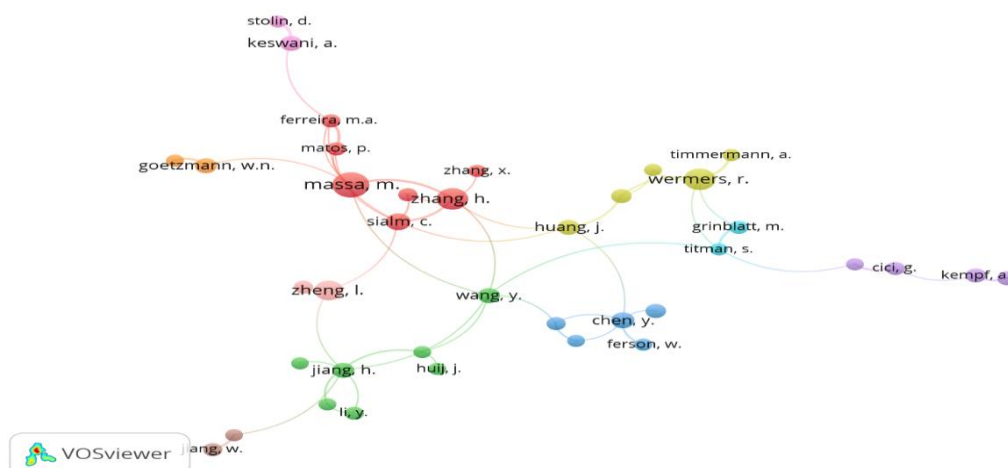


Fuente: Scopus.

Destaca en la figura anterior, que el primer estudio publicado en Scopus fue en 1967 por Allerdice & Farrar (1967), con 3 citas en dicha base de datos científica, también es notorio que de 1987 a 1995 la producción académica fue baja, en 1996 se incrementó paulatinamente hasta 2005, y este ha venido tomando mayor fuerza en los últimos años, alcanzando su mayor número de publicaciones en 2020 con 186 documentos publicados y en 2013 se han publicado 108 con un total de 2,564 documentos acumulados solo en el área de negocios y administración.

### Figura 2

Redes de coautoría en la línea de investigación de Fondos Mutuos.



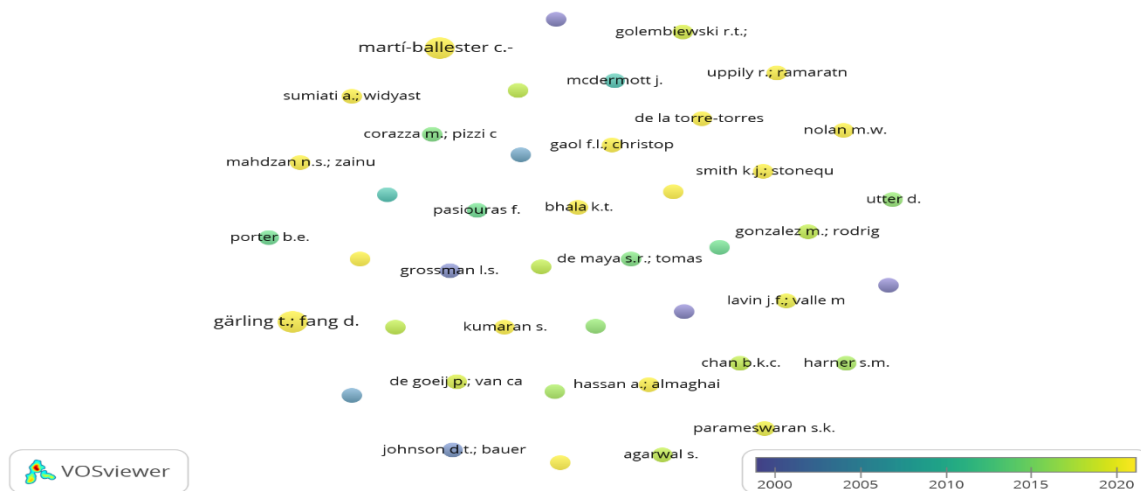
Nota. Se seleccionaron autores con por lo menos en cinco publicaciones.

Fuente: Elaboración propia con bases de datos provenientes de Scopus.

De acuerdo con Scopus, dentro de los autores más citados se encuentran Massa, M (21), Gruber, M.J (20), Elton, E.J (17), Wermers, R. (16), Matallín-Sáen, J.C. (15), Blake, C.R. (13), De Mingo-López, D.V (11), Sialm, C. (10), Wattanatorn, W. (9), O'Neal, E.S (9), y como se puede observar la figura, a su vez estos autores trabajan en coautoría.

**Figura 3**

Redes de colaboración y evolución en la línea de investigación de Fondos Mutuos dirigidos a estudiantes.



Fuente: Elaboración propia con bases de datos provenientes de Scopus.

En la figura 3 podemos observar que no existe mucha producción académica en la línea de investigación de FM dirigidos a estudiantes y en este orden de ideas encontramos que Moore et al. (1999) y Li & Yang (2013) son los autores más citados con 53 y 20 citas respectivamente, seguidos de Martí-Ballester (2021) con 9, Manheim (2004) con 8, Gärling et al. (2021) con 7, Pasiouras (2013) con 6, Weinstein & Bloom (1998), con 6 citas. Po lo tanto es posible señalar que no se identificaron redes de investigación consolidadas relacionadas con fondos mutuos dirigidos a estudiantes, lo que significa una oportunidad para la investigación.

## CONCEPTUALIZACIÓN DE FONDOS MUTUOS

Los FM son vehículos de inversión colectiva y su importancia radica en facilitar la participación de inversores o agentes financieros en el mercado de valores (Flores Garcia, et al, 2016). Estos recaudan continuamente fondos de muchos inversores y los invierte en acciones, bonos, instrumentos del mercado monetario, otros valores e incluso efectivo. (Investor.gov, 2023).

Un FM es una cantidad conjunta de capital que los inversores individuales ponen a disposición de los administradores de dinero profesionales que invierten en diferentes valores en nombre de los inversionistas individuales (Kanuri & Malhotra, 2022), los cuales permiten un acceso, gestión y procesamiento más económicos de la información relacionada con la empresa (Massa, 2004) y un análisis más profesional de las oportunidades de inversión.

Existen diferentes tipos de FM según Credicorpcapital (2023), los cuales son:

**Fondos de renta fija:** Este tipo de FM invierten, principalmente, en depósitos a plazo y bonos y, al no contener acciones, son poco volátiles. Además, ofrecen mayor rentabilidad que los depósitos a plazo o las cuentas de ahorro convencionales.

**Fondos mixtos:** Invierten en renta fija y renta variable (acciones) y presentan un riesgo mayor que los fondos de renta fija, pero menor que los de renta variable. Este riesgo es compensado con una posible mayor rentabilidad.

**Fondos de renta variable:** Estos fondos invierten exclusivamente en renta variable (acciones) y son de largo plazo (plazos superiores a 5 años). Además, estos fondos tienden a ser los más volátiles.

**Fondos especializados:** Fondos internacionales que invierten en renta variable y renta fija considerando las mejores posiciones a nivel global con un horizonte de inversión superior a 3 años.

**Fondos Institucionales:** Dirigidos únicamente a inversionistas que califiquen como Inversionista Institucional, en los términos del Reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales, aprobado por Resolución de Superintendencia N° 00021-2013.

**Fondos con vencimiento definido:** Son fondos que cuenta un plazo de vigencia definido actualmente



Mediante el análisis realizado por palabras claves se puede identificar que los fondos mutuos principalmente están asociados a la evaluación de desempeño, inversiones, responsabilidad social, desempeño financiero, mercados emergentes, sincronización con el mercado y la previsión. En esta línea Flores Garcia, et al, (2016), expresan que para el diseño de los FM se tiene como base la estructuración de cartera, maximización de rendimiento, minimización de riesgo y valor en riesgo, lo cual está asociado con la evaluación, el desempeño y la previsión. Así también Flores Garcia, et al, (2016), precisan que todo inversionista quiere saber: Cuánto retorno genera su inversión y cuánto riesgo está asumiendo, por lo que esta herramienta puede ayudarlo a comprender la mejor combinación que puede crear al invertir en dos o más fondos que está considerando.

Adicionalmente, asociado a esto pero por el lado del desempeño de la industria de FM, Umaña H. et al., (2008) consideran que la industria necesita aumentar su competitividad, tarea en la que las autoridades reguladoras tienen una gran responsabilidad.

## **FONDOS MUTUOS COMO ALTERNATIVA DE INVERSIÓN PARA ESTUDIANTES UNIVERSITARIOS**

Dentro de los estudios más recientes se encontró a Martí-Ballester (2023), quien examinó el efecto de los criterios de igualdad de género en el desempeño financiero de los fondos mutuos temáticos relacionados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible en los Estados Unidos, así como el impacto financiero de los fondos mutuos de cada dimensión de los componentes de igualdad de género. Así también Perkins et al., (2022) estudiaron exclusivamente inversiones de fondos mutuos apropiados para las carreras de pregrado en negocios. Por su parte, Nolan (2022), realizó un estudio de caso basado en la trayectoria de John C. Bogle, estudiante de e Universidad de Princeton, quien escribió su tesis de último año sobre la industria de fondos mutuos, relatando sus éxitos y fracasos, donde Bogle destaca como el creador del primer fondo mutuo indexado, ganando popularidad y

aceptación entre los inversores, abogando por reformas que sirvieran a los intereses es estos.

Por otra parte, Hassan et al. (2022), proporcionaron una descripción de instrumentos y mercados financieros islámicos, como la deuda islámica y los mercados de acciones, e mercado de valores, fondos mutuos, capital privado, financiamiento de arrendamiento, Sukuk<sup>1</sup>, Sukuk verde, instrumentos del mercado monetario, fondos cotizados en bolsa, criptomonedas, derivados, etc., que surgieron como fuentes alternativas de financiación.

De igual forma, Sumiati et al. (2021) analizaron los factores que influyen en la intención de invertir de la generación Millennial, desarrollando un modelo para modificar la Teoría de la Acción Razonada. En esta línea, Uppily & Ramaratnam (2020), escribieron sobre la debacle de Franklin India Credit Risk Fund, debido a la crisis de liquidez en el mercado de deuda derivado de varios eventos como: reducción de flujos entrantes, presión de redención, falta de liquidez del mercado de deuda por la pandemia de COVID-19.

Así también, Sharif et al. (2020), exponen un estudio de caso que se centró en el recorrido de Al Meezan Investment Management Limited (Al Meezan) desde 1990 hasta marzo de 2020, el cual es uno de los principales actores en la industria de fondos mutuos de Pakistán. Mientras que, Mahdzan et al. (2020), examinaron el perfil sociodemográfico de adultos que trabajan con una baja alfabetización en inversiones, así mismo evaluaron el impacto de la alfabetización en inversiones y la tolerancia al riesgo en la probabilidad de invertir en fondos mutuos.

Derivado de lo anterior, se puede señalar que, la mayoría de los estudios de los FM se dedican al desarrollo, atributos y su impacto en el desempeño y la evaluación de las habilidades de los administradores (Trzebiński, 2022a). Sin embargo, hay dos cuestiones clave sobre el rendimiento de los fondos, que han dominado los debates académicos y políticos recientes. La primera es si la tasa de rendimiento anormal promedio del fondo ajustada al riesgo (neta de costos) es positiva, negativa o cero. El segundo está relacionado con la persistencia del desempeño anormal y si puede

---

<sup>1</sup> Sukuk es el nombre árabe de los certificados financieros, también conocidos comúnmente como bonos "que cumplen con la sharia".

identificarse ex ante (es decir, atribuirse a la habilidad o a la suerte) (Asal, 2016).

Aunque los FM tienen el único propósito de recaudar recursos de los miembros para invertir en valores en un esfuerzo por obtener rendimientos más atractivos, los inversionistas pueden encontrar una variedad de ellos (Flores Garcia, et al., 2016). Por su parte, Manco Manco & Cruz (2015) sustentaron que los fondos mutuos, ya que suelen sustituir los ahorros y tratarse de un recurso masivo, reclaman mucho cuidado y prometen cierto resguardo a las personas, y Chordia (1996) sostuvieron que la aceptación de los FM se debe a tres grandes ventajas que brindan a los inversionistas: primero, diversificación, segundo, menores costos de transacción y tercero, manejo del riesgo.

En un contexto de FM, los inversionistas eligen fondos contrastando los índices de gastos (es decir, precios o tarifas) y la calidad esperada del servicio (Lavin et al., 2019). Cabe mencionar que los gastos de marketing y distribución son responsables de aproximadamente un tercio del costo de la gestión activa en la industria de fondos mutuos (Roussanov et al., 2021).

Así también, se puede decir que los clientes minoristas deben abrir cuentas con corredores autorizados para comprar y vender acciones o fondos mutuos utilizando sus activos privados (Fong et al., 2021). Sin embargo, las plataformas de inversión son importantes intermediarios entre los fondos mutuos y sus inversores (Cookson et al., 2021). Actualmente las personas compran cada vez más fondos mutuos a través de plataformas en línea, cuyas recomendaciones de mejor compra influyen en gran medida en los flujos (Cookson et al., 2021).

Así entonces, depende mucho del perfil del inversionista para poder decidir el FM en el cual conviene invertir, ya que no es posible conocer el riesgo que se hasta no conocer la rentabilidad histórica, si bien es cierto que se puede tener una idea no se puede saber cómo se comportara el mercado en cierto periodo de tiempo (Alarcón Quequezana, 2016).

## IMPACTO DE LOS FONDOS MUTUOS

El desempeño de los FM se mide con respecto a un punto de referencia y cuando los puntos de referencia del mercado están cayendo en valor, es natural esperar que los rendimientos de los FM también disminuyan (Atilgan et al., 2013). Entonces, invertir en acciones y FM requiere aprendizaje y costos de instalación que valen la pena solo si los activos desplegados son lo suficientemente grandes (Fong et al., 2021).

Por lo anterior, Ferreira et al., (2013), investigaron el desempeño de fondos mutuos de acciones administrados activamente en 27 países diferentes y descubrieron que los fondos mutuos tienen un rendimiento inferior al del mercado.

Estos también ofrecen beneficios de costos significativos para los inversionistas institucionales porque pueden negociar tarifas más bajas, a diferencia de los inversionistas individuales (Asal, 2016) y una de sus particularidades es que los inversionistas desempeñan simultáneamente el papel de clientes (Dangl et al., 2008), son especialmente interesantes ya que son la oportunidad de ISR más accesible para los inversores minoristas (Christiansen et al., 2023). En esta línea, Pando (2020) señala que los fondos de inversión en valores ofrecen una alternativa a más de 400.000 participantes en Perú, cuya elección se centra en el efectivo de BBVA y los fondos en soles y dólares.

Entonces, la inversión en FM está creciendo rápidamente, por lo que invertir en FM es una estrategia intermedia donde los rendimientos son mayores que los activos libres de riesgo, pero menores que las inversiones de alto riesgo como el mercado de valores (Kumar & Sharma, 2023). Por ejemplo, el sistema financiero peruano brinda diferentes opciones de inversión y una de ellas es el fondo mutuo de inversión en valores (Pando, 2020).

Así también, las plataformas de inversión, o supermercados de fondos, son intermediarios importantes en la inversión de FM. Estos servicios en línea permiten a los inversores minoristas investigar, comprar y vender, administrar y monitorear sus tenencias de fondos mutuos (Cookson et al., 2021).

## RESULTADOS

El objetivo del presente trabajo fue analizar los FM como una alternativa de inversión, cabe señalar que los FM reúnen dinero de muchos inversionistas. Se puede invertir en varios fondos o sólo en alguno de la elección, para que se pueda administrar de la forma eficiente, según el marco de tiempo y el plan de riesgo elegidos, así como sus objetivos a corto, mediano y largo plazo. Cada inversionista de fondos mutuos posee un cierto porcentaje del fondo, llamado acción o certificado de unidad, y recibe un porcentaje de los rendimientos generados por las inversiones del fondos, los rendimientos pueden distribuirse periódicamente como dividendos o acumularse en la acción del inversor (Zhou, 2023).

Dentro de los beneficios de los FM se encontraron que estos recursos son administrados por personal con experiencia en inversiones y conocimientos técnicos que monitorean y analizan el mercado momento a momento para capturar las oportunidades que surjan y optimizar los retornos del fondo. De igual manera, permiten la diversificación de una gran cantidad de instrumentos financieros de diferentes empresas e industrias, reduciendo y limitando el riesgo; otro de los beneficios que se obtiene con los FM es la liquidez, es decir, poder canjear los fondos en cualquier momento sin perder el valor más alto alcanzado en ese momento. Así mismo, el amplio acceso a los mercados permite a los inversores individuales acceder a oportunidades que de otro modo no tendrían disponibles debido a los altos costos. También existe una amplia gama de fondos mutuos diseñados para satisfacer las necesidades de los diferentes perfiles de inversión de los afiliados.

En este contexto, los hallazgos de este estudio también apuntan a que los FM se asocian a la evaluación de desempeño, inversiones, responsabilidad social, desempeño financiero, mercados emergentes, sincronización con el mercado y la previsión, pero al mismo tiempo pueden variar según el contexto cultural y geográfico en el que estos se desarrollen. De acuerdo con PIMCO (2023), los mercados emergentes tienen muchos atributos atractivos. En este ciclo muchos países de mercados emergentes han manejado bien la inflación en comparación con los bancos centrales

de mercados desarrollados y se ha creado más resiliencia en términos fundamentales de mayor calificación, sin embargo, es importante a la hora de establecer objetivos de inversión.

Los fondos mutuos ofrecen varias ventajas como instrumento de inversión, como son la diversificación ya que el dinero se diversifica en diferentes activos financieros y sectores, lo que disminuye el riesgo asociado a un activo o sector específico, tenemos también la profesionalización de la gestión, ya que los FM son administrados por profesionales con experiencia en la gestión de inversiones, lo que puede generar mejores resultados que una gestión individual. Acceso a diferentes mercados, ya que al invertir en FM, se puede acceder a diferentes mercados, tanto nacionales como internacionales, que pueden no estar disponibles para un inversor individual, y lo mejor y más importante generalmente ofrecen alta liquidez, lo que permite a los inversores comprar o vender sus participaciones en cualquier momento y para eso está la flexibilidad ya que al existir diferentes FM, se adaptan a los diferentes perfiles que pueden tener los inversionistas y los objetivos que tienen, como fondos de renta fija, renta variable, mixtos, entre otros.

## **DISCUSIÓN**

El estudio de los FM ha ido avanzando paulatinamente, y de acuerdo con la literatura se puede señalar que hace algunos años, la relación entre riesgo y rentabilidad era un concepto bastante familiar, ya que la economía era muy diferente a la actual (Alonso Silva, 2016). Hoy en día, el rendimiento de los fondos mutuos está determinado por la habilidad gerencial, así como por los rendimientos decrecientes a escala (Roussanov et al., 2021).

Cabe señalar que, en términos relativos, las mujeres invierten más en fondos mutuos, 23,2% de los hombres vs. 29,5% de las mujeres es por ello que, cuando se suman acciones individuales y fondos mutuos, la diferencia de género es menos pronunciada (Edin & Selin, 2022). De acuerdo con los estudios de Martí-Ballester, (2023) el efecto de la igualdad de género en el desempeño financiero de los fondos depende del sector y el mercado geográfico en el que invierten.

Por el contrario, Sumiati et al. (2021) encontraron que la educación financiera islámica tiene un efecto insignificante en la intención de invertir en fondos mutuos de acciones de la Sharia. Para Gärling et al. (2021), la ausencia de incentivos para competir, los participantes tienden a minimizar las diferencias entre los resultados esperados para ellos y para los demás, pero cuando se les brindan incentivos para competir, tienden a maximizar estas diferencias.

Carhart (1997) usó datos mutuos de EE. UU. y descubrió que los factores comunes en los rendimientos de las acciones y los gastos de inversión explican casi por completo la persistencia en los rendimientos medios y ajustados al riesgo de los FM de acciones. Por el contrario, Malkiel (1995), estudió el rendimiento de los fondos mutuos administrados activamente en los EE. UU. de 1990 a 2009 y descubrió que solo una pequeña cantidad de fondos puede superar sus puntos de referencia y que esta superioridad en el desempeño se debe a la suerte y no a la habilidad.

Para Flores Garcia, et al. (2016), en el contexto Boliviano es indispensable continuar analizando e implantando políticas destinadas a ampliar la participación de los inversionistas en los fondos mutuos proponiéndose continuar con la investigación del diseño de un indicador de mercado que dé seguimiento el comportamiento de los activos relacionados con el mercado financiero.

Por otra parte, debido al pequeño número de fondos peruanos evaluados, se puede mencionar que los fondos de inversión chilenos muestran una mayor estabilidad en términos de rentabilidad y riesgos, y siendo el mercado peruano significativamente diferente al mercado local, aunque existe una clasificación de fondos internacionales, supuestamente en la actualidad no están representados en la industria, lo que puede considerarse una de las razones del lento desarrollo de la industria de fondos de inversión peruana, ya que las oportunidades de inversión son bastante limitadas (Pilares Robles & Reyes Gutiérrez, 2013).

## **CONCLUSIONES**

Cabe señalar que los FM reúnen dinero de muchos inversionistas que dan dinero en acciones, bonos, instrumentos del mercado monetario a corto plazo o en diferentes valores. Es decir, un FM es un instrumento de inversión, cuyos fondos se obtienen del mecanismo de ahorro colectivo de personas ya sean naturales o jurídicas que forman su propio patrimonio, desarrollados en el mercado de valores e invertidos en oferta pública en la forma en que la ley les permita y de esa manera invertir en diversos instrumentos financieros.

Por lo tanto, los FM ofrecen diferentes opciones de inversión para cada tipo de inversionista, ya que permite encontrar diversas categorías dentro de cada fondo con base en el interés tales como el rendimiento, horizonte de inversión, tipo de moneda, tipos de mercados ya sea nacionales o internacionales.

En este contexto, los hallazgos de este estudio apuntan a que los FM se asocian a la evaluación de desempeño, responsabilidad social, desempeño de los mercados y la previsión, pero al mismo tiempo pueden variar según el contexto cultural y geográfico en el que estos se desarrollen.

## BIBLIOGRAFÍA

- Alarcón Quequezana, R. F. (2016). *Análisis de la Rentabilidad de los Fondos Mutuos ofrecidos Por El Banco de Crédito del Perú, para plantear Un Plan de Comunicación, Arequipa, 2016.* Universidad Católica De Santa María.
- Allerdice, F. B., & Farrar, D. E. (1967). Factors that Affect Mutual Fund Growth. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 2(4), 365. <https://doi.org/10.2307/2330081>
- Alonso Silva, E. (2016). *Educación Financiera en Chile, Evidencia y Recomendaciones.* Universidad de Chile.
- Asal, M. (2016). Testing for the Presence of Skill in Swedish Mutual fund Performance: Evidence from a Bootstrap Analysis. *Journal of Economics and Business*, 88, 22–35. <https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2016.07.001>
- Atilgan, Y., Bali, T. G., & Demirtas, K. O. (2013). The Performance of Hedge fund Indices. *Borsa Istanbul Review*, 13(3), 30–52. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2013.10.007>
- Banco De Crédito Del Perú S.A. (2023). *Fondos Mutuos: Invierte y Rentabiliza tu dinero.* Banco De Crédito Del Perú S.A. <https://www.viabcp.com/inversiones/fondos-mutuos>
- Carhart, M. M. (1997). On Persistence in Mutual Fund Performance. *The Journal of Finance*, 52(1), 57–82. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1997.tb03808.x>
- Chernenko, S., Lerner, J., & Zeng, Y. (2021). Mutual Funds as Venture Capitalists Evidence from Unicorns. *Review of Financial Studies*, 34(5), 2362–2410. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhaa100>
- Chevalier, J. A., & Ellison, G. D. (1995). Risk Taking by Mutual Funds. *NBER Working Paper Series*, 5234.
- Chordia, T. (1996). The Structure of Mutual Fund Charges. *Journal of Financial Economics*, 41(1), 3–39. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(95\)00856-A](https://doi.org/10.1016/0304-405X(95)00856-A)
- Christensen, T., Læg Reid, P., & Stigen, I. M. (2007). Performance Management and Public Sector

- Reform: The Norwegian Hospital Reform. *International Public Management Journal*, 9(2), 113–139. <https://doi.org/10.1080/10967490600766987>
- Christiansen, C., Jansson, T., Kallestrup-Lamb, M., & Noren, V. (2023). Households Investments in Socially Responsible Mutual Funds. *Quarterly Review of Economics and Finance*, 87, 46–67. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2022.11.005>
- Cookson, G., Jenkinson, T., Jones, H., & Martinez, J. V. (2021). Best Buys and Own Brands: Investment Platforms Recommendations of Mutual Funds. *Review of Financial Studies*, 34(1), 227–263. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhaa057>
- Credicorcapital. (2023). *Tipo de Fondos Mutuos*.
- Dangl, T., Wu, Y., & Zechner, J. (2008). Market Discipline and Internal Governance in the Mutual Fund Industry. *Review of Financial Studies*, 21(5), 2307–2343. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhl031>
- Edin, P. A., & Selin, H. (2022). Financial Risk-Taking and the Gender Wage Gap. *Labour Economics*, 75(February), 102144. <https://doi.org/10.1016/j.labeco.2022.102144>
- EDUCA. (2023). *¿Quién administra los fondos mutuos?* EDUCA. <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-637.html>
- Ferreira, M. A., Keswani, A., Miguel, A. F., & Ramos, S. B. (2013). The Determinants of Mutual Fund Performance: A Cross-Country Study. *Review of Finance*, 17(2), 483–525. <https://doi.org/10.1093/rof/rfs013>
- Flores Garcia, Claudia Alejandra; Zavaleta Mihaic, N. G. (2016). Análisis del Desempeño de los Fondos Mutuos en Bolivia en Comparación con el Desempeño de los Fondos mutuos en Chile, Argentina y Perú. *Perspectivas*.
- Fong, J. H., Koh, B. S. K., Mitchell, O. S., & Rohwedder, S. (2021). Financial Literacy and Financial Decision-Making at Older Ages. *Pacific Basin Finance Journal*, 65(December 2020), 101481. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101481>

- Gärling, T., Fang, D., Holmen, M., & Michaelsen, P. (2021). Financial risk-taking related to individual risk preference, social comparison and competition. *Review of Behavioral Finance*, 13(2), 125–140. <https://doi.org/10.1108/RBF-11-2019-0153>
- Hassan, A., AlMaghaireh, A. I., & Islam, M. S. (2022). *Islamic Financial Markets and Institutions*. Routledge. <https://doi.org/10.4324/9780429321207>
- Inversiones, T. y T. de M. (2023). *Historia de los Fondos Mutuos: ¿Cómo se originaron?* Mi Blum. Com.
- Investor.gov. (2023). *Fondos Mutuos*. U.S. Securities And Exchange Commission.
- Kanuri, S., & Malhotra, D. K. (2022). *Determinants of Advisory Fee in U.S. Equity Mutual Funds*. 21(2), 39.
- Kayhan, F., Doganer, B., & İslamoglu, M. (2022). Impact of Financial Benchmarks Upon the Portfolio Distribution of Mutual Funds: The Evidence from Turkish Capital Market. *Maliye Finans Yazıları*, 118, 161–178. <https://doi.org/10.33203/mfy.1140189>
- Kumar, S., & Sharma, R. (2023). *Impact of Demographics on Risk and Scheme Preferences of Mutual Fund Investors in Shimla , Himachal Pradesh*. 11(1), 1–11.
- Lavin, J. F., Valle, M. A., & Magner, N. S. (2019). Heuristics in Mutual Fund Consumers Willingness-to-Invest: An Experimental Approach. *Journal of Consumer Affairs*, 53(4), 1970–2002. <https://doi.org/10.1111/joca.12279>
- Levine, R. (1997). Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda. *Journal of Economic Literature*, 37(2).
- Li, M., & Yang, L. (2013). Modeling the volatility of futures return in rubber and oil—A Copula-based GARCH model approach. *Economic Modelling*, 35, 576–581. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2013.07.016>
- Mahdzan, N. S., Zainudin, R., & Yoong, S.-C. (2020). Investment literacy, risk tolerance and mutual fund investments: An exploratory study of working adults in Kuala Lumpur.

- International Journal of Business and Society*, 21(1), 111–133.  
<https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85085161175&partnerID=40&md5=cdf8f1c47cbacfe60a2fb20d7a16a41a>
- Malkiel, B. G. (1995). Returns from Investing in Equity Mutual Funds 1971 to 1991. *The Journal of Finance*, 50(2), 549–572. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1995.tb04795.x>
- Manco Manco, A., & Cruz, I. (2015). Conferencia Sobre Fondos Mutuos. *Universidad de Lima*.
- Manheim, J. B. (2004). *Biz-War and the Out-of-Power Elite*. Psychology Press.  
<https://doi.org/10.4324/9781410610379>
- Martí-Ballester, C.-P. (2021). Analysing the financial performance of sustainable development goals-themed mutual funds in China. *Sustainable Production and Consumption*, 27, 858–872.  
<https://doi.org/10.1016/j.spc.2021.02.011>
- Martí-Ballester, C. (2023). Mutual funds and gender equality in portfolio firms: Toward the sustainable development goals. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*, 30(2), 905–926. <https://doi.org/10.1002/csr.2396>
- Massa, M. (2004). Mutual Fund Competition and Stock Market Liquidity. *Financial Economics*, CEPR Press.
- Mongeon, P., & Paul-Hus, A. (2016). The journal coverage of Web of Science and Scopus: a comparative analysis. *Scientometrics*, 106(1), 213–228. <https://doi.org/10.1007/s11192-015-1765-5>
- Moore, D. A., Kurtzberg, T. R., Fox, C. R., & Bazerman, M. H. (1999). Positive Illusions and Forecasting Errors in Mutual Fund Investment Decisions. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 79(2), 95–114. <https://doi.org/10.1006/obhd.1999.2835>
- Nolan, M. W. (2022). The Legacy of John C. Bogle: Innovator and Advocate. *The Journal of Beta Investment Strategies*, 13(1), 7–12. <https://doi.org/10.3905/jbis.2022.13.1.007>
- Pando, E. (2020). Rentabilidad, Inflación y Devaluación: Aplicación a los Fondos Mutuos BBVA

- Cash Soles Y Dólaress Perú (2016-2019). *Departamento Académico de Ciencias de La Gestión*.
- Parisi, Franco; Sciaraffia, Vito; Ahumada, Paola; Aguilar, P. (2010). Transacciones no Observadas en los Fondos Mutuos: El Caso de Chile Academia. *Revista Latinoamericana de Administración*, 44, 44–46.
- Pasiouras, F. (2013). *Efficiency and Productivity Growth* (F. Pasiouras (ed.)). John Wiley & Sons, Ltd. <https://doi.org/10.1002/9781118541531>
- Perkins, R. M. L., Phillips, M. D., & Nyonna, D. Y. (2022). Creating and Managing a SMIF Club That Invests Exclusively in Mutual Funds. *The Journal of Investing*, 31(6), 54–66. <https://doi.org/10.3905/joi.2021.1.219>
- Pilares Robles, C., & Reyes Gutiérrez, M. (2013). Fondos Mutuos de Renta Variable en Épocas de Crisis : Rol de los ETFs para mejorar el Ratio de Rentabilidad Ajustada por Riesgo. *Repositorio de La Universidad Del Pacífico - UP*.
- PIMCO. (2023). *Equilibrar las ideas de inversión de hoy con las oportunidades del mañana*. PIMCO. <https://latam.pimco.com/es-lat/resources/video-library/media/balancing-investment-ideas-for-today-against-opportunities-for-tomorrow>
- Poblete M., Claudio; Linares F., F. (2006). Análisis del Mercado de Fondos Mutuos. In *Facultad de Economía y Negocios Escuela de Economía y Administración*.
- Rivera, I. (2022). Cómo Funciona un Fondo de Inversión. In *EGADE Business School Tecnológico de Monterrey*.
- Roussanov, N., Ruan, H., & Wei, Y. (2021). Marketing Mutual Funds. *Review of Financial Studies*, 34(6), 3045–3094. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhaa095>
- Salamanca Pachón, J. A. (2010). Fondo Mutual Proyectoarte Título de Ahorro Educativo Tadeista. In *Universidad Jorge Tadeo Lozano Facultad Ciencias Económico Administrativas* (Issue 1, p. 95).

- Sharif, S., Ahson, S., & Noor, H. (2020). Al Meezan Investment Management Limited: evolution of Sharī'ah-compliant mutual funds. *Emerald Emerging Markets Case Studies*, 10(4), 1–41. <https://doi.org/10.1108/EEMCS-12-2019-0339>
- Sumiati, A., Widyastuti, U., & Takidah, E. (2021). The millennials generation's intention to invest: A modified model of the theory of reasoned action. *International Journal of Entrepreneurship*, 25(3), 1–11. <https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85104104443&partnerID=40&md5=0790d091202bf10e64c0d9acce01979f>
- Trzebiński, A. A. (2022a). Assessing the Performance of Mutual Funds with Multifactor Asset Pricing Models. *Bank i Kredyt*, 53(1), 79–106.
- Trzebiński, A. A. (2022b). Mutual Funds Cost Persistence. *Financial Internet Quarterly*, 18(2), 13–20. <https://doi.org/10.2478/fiqf-2022-0009>
- Umaña H., B., Ferruz A., L., & Vargas M., M. (2008). ¿Es predecible la rentabilidad de los fondos mutuos chilenos? Análisis de la industria y de su persistencia en rentabilidad. *Panorama Socioeconómico*, 26(37), 160–170. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39911400006>
- Uppily, R., & Ramaratnam, M. S. (2020). Managing Mutual Fund Portfolio—the Franklin Templeton Credit Risk Fund Debacle. *FIIB Business Review*, 9(4), 256–274. <https://doi.org/10.1177/2319714520959526>
- van Eck, N. J., & Waltman, L. (2010). Software survey: VOSviewer, a computer program for bibliometric mapping. *Scientometrics*, 84(2), 523–538. <https://doi.org/10.1007/s11192-009-0146-3>
- Weinstein, G. P., & Bloom, R. (1998). Towards an integrative tax course: a mutual funds case study. *Journal of Accounting Education*, 16(2), 315–334. [https://doi.org/10.1016/S0748-5751\(98\)00014-1](https://doi.org/10.1016/S0748-5751(98)00014-1)
- Zhou, X. (2023). *¿Qué son los Fondos Mutuos y cómo funcionan?* Rankia.