

LUIS HUMBERTO USTÁRIZ GONZÁLEZ
JOSE FEDERICO USTÁRIZ GONZÁLEZ

**LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
Y EL NEGOCIO DE CUSTODIA**

SEGUNDA EDICIÓN



CONTENIDO

LOS AUTORES	9
INTRODUCCIÓN	17

PARTE I

APROXIMACIÓN CONCEPTUAL DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

CAPÍTULO I

1. EL GOBIERNO CORPORATIVO EN EL SECTOR FINANCIERO	29
--	----

CAPÍTULO II

1. EL GOBIERNO CORPORATIVO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	37
1.1. REGLAMENTACIÓN INTERNACIONAL.....	37
1.2. EL GOBIERNO CORPORATIVO EN EL DECRETO 1242.....	47

CAPÍTULO III

1. CONFLICTOS DE INTERÉS	51
1.1. CONCEPTO DE CONFLICTO DE INTERESES.....	51
2. SOLUCIÓN DE LOS CONFLICTOS DE INTERESES	58
3. PRECISIÓN CONCEPTUAL DE LOS CONFLICTOS DE INTERÉS EN LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	60
3.1. PROHIBICIONES	61
3.2. SITUACIONES DE CONFLICTOS DE INTERÉS	71
4. DEBERES DE LOS ADMINISTRADORES	80
4.1. DEBER DE DILIGENCIA	81
4.2. DEBER DE FIDELIDAD.....	84
4.3. DEBER DE LEALTAD.....	84

CAPÍTULO IV

1.	LA FUNCIÓN DE CUMPLIMIENTO Y LOS ÓRGANOS DE CONTROL EXTERNOS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	87
1.1.	ÁMBITO DE APLICACIÓN DE LA FUNCIÓN DE “CUMPLIMIENTO”	87
1.2.	SISTEMA DE CONTROL INTERNO	94
1.3.	EL CONTRALOR NORMATIVO	100
1.4.	REVISOR FISCAL	107
1.5.	AUDITORÍA EXTERNA	108

CAPÍTULO V

1.	LA ÉTICA	111
1.1.	LA ÉTICA ECONÓMICA.....	113

CAPÍTULO VI

1.	HEDGE FUNDS	119
1.1.	ANTECEDENTES	119
1.2.	CONCEPTO	121
1.3.	CARACTERÍSTICAS.....	125
1.3.1.	ADMINISTRACIÓN ACTIVA	125
1.3.2.	FALTA DE TRANSPARENCIA	125
1.3.3.	POLÍTICA DE INVERSIÓN	125
1.3.4.	LÍMITE DE INVERSIONISTAS.....	125
1.3.5.	COMISIONES DEL FONDO.....	125
1.4.	LOS TEMORES CON LOS HEDGE FUNDS	126
1.5.	LOS HEDGE FUNDS EN EL DECRETO 1242 DE 2013	127

CAPÍTULO VII

1.	ETF	129
1.1.	ANTECEDENTES	129
1.2.	CONCEPTO	130
1.3.	FONDOS MUTUOS VERSUS ETFs.....	132
1.4.	EL CASO DE VANGUARD	133
1.5.	EL CASO DE DIMENSIONAL	135
1.6.	EL CASO DE WISDOMTREE.....	137
1.7.	LOS ETFs EN EL DECRETO 1242 DE 2013	137

1.8. FONDOS BURSÁTILES	139
1.8.1. DEFINICIÓN Y CARACTERÍSTICAS GENERALES	139
1.8.2. UNIDADES DE CREACIÓN, CONSTITUCIÓN Y REDENCIÓN	139
1.8.3. CONTENIDO DEL REGLAMENTO	140
1.8.4. REMISIÓN NORMATIVA A LAS REGLAS DE LOS FICs	141
1.8.5. FUSIÓN Y CESIÓN	145

PARTE II

LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA EN EL DECRETO 1242

CAPÍTULO I

1. LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	149
1.1. LOS “MUTUAL FUNDS” EN ESTADOS UNIDOS.....	149
1.2. LOS FONDOS DE INVERSIÓN EN LA UNIÓN EUROPEA.....	152
1.3. LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA EN ESPAÑA	154
1.4. LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA EN COLOMBIA.....	156
1.4.1. ANTECEDENTES.....	156
1.4.2. DECRETO 1242 DE 2013.....	158
1.4.2.1. RÉGIMEN DE AUTORIZACIÓN GENERAL	161
1.4.2.2. RÉGIMEN DE AUTORIZACIÓN ESPECIAL.....	162
1.4.2.3. DEFINICIÓN	164
1.4.2.4. SOCIEDADES ADMINISTRADORAS.....	165
1.4.2.5. TIPOS DE FONDOS.....	166
1.4.2.5.1. FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTOS Y CERRADOS	167
1.4.2.5.2. FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DEL MERCADO MONETARIO	166
1.4.2.5.3. FONDOS DE CAPITAL PRIVADO: DEFINICIÓN	168
1.4.2.5.4. FONDOS BURSÁTILES: DEFINICIÓN	168
1.4.2.5.5. FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA INMOBILIARIOS: DEFINICIÓN	169
1.4.2.6. FAMILIA DE FONDOS.....	170
1.5. NORMATIVA DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	177
1.5.1. REQUISITOS PARA LA CONSTITUCIÓN Y AUTORIZACIÓN DEL FUNCIONAMIENTO DE LOS FIC	177
1.5.2. PARTICIPACIONES: CONSTITUCIÓN, LÍMITES Y TIPOS DE PARTICIPACIONES	179

1.5.3.	VALORACIÓN DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA Y SUS PARTICIPACIONES	181
1.5.3.1.	OBJETIVO DE LA VALORACIÓN.....	181
1.5.4.	REDENCIÓN DE LAS PARTICIPACIONES DEL FIC	182
1.6.	ÓRGANOS DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA: OBLIGACIONES Y FUNCIONES	185
1.6.1.	JUNTA DIRECTIVA	187
1.6.2.	GERENTE DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA	195
1.6.3.	COMITÉ DE INVERSIONES	197
1.6.4.	REVISOR FISCAL	198
1.6.5.	DERECHOS DE LOS INVERSIONISTAS	199
1.6.5.1.	REFERENCIA A LOS BENEFICIARIOS DE LOS INVERSIONISTAS.....	199
1.6.6.	ASAMBLEA DE INVERSIONISTAS	200
1.7.	PROHIBICIONES Y CONFLICTOS DE INTERÉS	203
1.8.	FUSIÓN, CESIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LOS FICs	204
1.8.1.	FUSIÓN	204
1.8.2.	CESIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	205
1.8.3.	LIQUIDACIÓN	205
1.9.	ACTIVIDADES RELACIONADAS CON LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	209
1.10.	ACTIVIDAD DE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	210
1.11.	RESPONSABILIDAD DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA	220
1.12.	ACTIVIDAD GESTIÓN DE PORTAFOLIOS DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	221
1.13.	PORTAFOLIO	228
1.13.1.	POLÍTICAS DE INVERSIÓN	228
1.13.2.	CONTENIDO	229
1.13.3.	ACTIVOS ACEPTABLES PARA INVERTIR	231
1.13.4.	OPERACIONES REPO, SIMULTÁNEAS Y TTV	232
1.13.5.	OPERACIONES DE DERIVADOS	233
1.13.6.	OPERACIONES DE NATURALEZA APALANCADA EN LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	235
1.13.7.	TIPOS DE OPERACIONES.....	235
1.13.8.	LÍMITES	236

1.13.9. METODOLOGÍA PARA MEDIR LA EXPOSICIÓN DE LAS OPERACIONES DE NATURALEZA APALANCADA QUE SE REALICEN PARA LOS FICs	236
1.13.10. CRITERIOS PARA LA REALIZACIÓN DE OPERACIONES APALANCADAS	237
1.13.11. GESTIÓN DE PORTAFOLIO: OPTIMIZACIÓN DE PORTAFOLIOS, BENEFICIOS DE LA DIVERSIFICACIÓN, ESTRATEGIAS DE SEGUIMIENTOS DE ÍNDICES, ALPHA	238
1.14. ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA	242
1.14.1. GENERALIDADES DE LA ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN.	242
1.15. DEBER DE ASESORÍA ESPECIAL	246
1.15.1. APLICACIÓN DEL DEBER DE ASESORÍA ESPECIAL	248
1.16. DISTRIBUCIÓN ESPECIALIZADA A TRAVÉS DE CUENTAS ÓMNIBUS.....	251
1.16.1. DISTRIBUCIÓN ESPECIALIZADA	251
1.16.2. CUENTA ÓMNIBUS	252
1.16.3. OBLIGACIONES	254
1.17. FUERZA DE VENTAS, PUBLICIDAD	257
1.17.1. DEFINICIONES.....	257
1.17.2. OBLIGACIONES	259
1.18. REVELACIÓN DE LA INFORMACIÓN	262
1.18.1. REGLAMENTOS.....	263
1.18.2. PROSPECTO	269
1.18.3. FICHA TÉCNICA	271
1.18.4. EXTRACTO DE CUENTAS	271
1.18.5. REDENCIÓN DE CUENTAS.	271
1.19. PUBLICACIÓN DE INFORMACIÓN EN INTERNET	272

CAPÍTULO II

1. FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	275
1.1. CONCEPTO	277
1.2. ADMINISTRACIÓN DE LOS FONDOS DE CAPITAL PRIVADO	278
1.3. CONSTITUCIÓN	279
1.4. PARTICIPACIONES Y COMPARTIMENTOS	280
1.5. POLÍTICA DE INVERSIÓN	281

1.6. VALORACIÓN	281
1.7. REGLAMENTO	281
1.8. ASAMBLEA DE INVERSIONISTAS	283
1.9. SOCIEDAD ADMINISTRADORA.....	284
1.10. JUNTA DIRECTIVA.....	284
1.11. GERENTE.....	284
1.10. COMITÉ DE INVERSIONES.....	284
1.11. GESTOR PROFESIONAL.....	285
1.12. REVISOR FISCAL	286
1.13. COMITÉ DE VIGILANCIA	286
1.14. DEFENSOR DEL CONSUMIDOR FINANCIERO	287
1.15. CONFLICTOS DE INTERÉS	288

PARTE III
EL NEGOCIO DE CUSTODIA

CAPÍTULO I

1. ANTECEDENTES	293
2. EL NEGOCIO DE CUSTODIA.....	296
3. COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN	297
4. LA CUSTODIA GLOBAL	299
5. LA CUSTODIA BAJO EL DECRETO 1243 DE 2013.....	300
5.1. SERVICIOS PRESTADOS POR LOS CUSTODIOS	301
5.1.1. SERVICIOS OBLIGATORIOS	302
5.1.2. SERVICIOS COMPLEMENTARIOS	303
5.1.3. SERVICIOS ESPECIALES.....	304
5.2. ENTIDADES PRESTADORAS DE LA ACTIVIDAD DE CUSTODIA	304
5.3. OBLIGACIONES DEL CUSTODIO.....	308
5.4. CUSTODIA DE VALORES EN EL EXTERIOR Y SUB-CUSTODIA DE VALORES UBICADOS EN EL EXTERIOR	317
BIBLIOGRAFÍA	319