

**Universidad Iberoamericana  
(UNIBE)**



**UNIBE**  
*¡Forjando líderes!*

**Maestría en Finanzas**

**Proyecto Final**

**(MFI1540-01-2024-1)**

**Asignación:**

**Elaboración portafolio de inversión**

**Participantes:**

Guillermo E. Nina 22-0970

Isady E. Guzman 22-0888

Santo Domingo, Distrito Nacional, República Dominicana.

15 de febrero del año 2024

## **Resumen Ejecutivo**

Fondo Plan Futuro se orienta a realizar inversiones en el mercado de valores de la República Dominicana y en empresas de los sectores de Salud, Servicios y Tecnología con sede en los Estados Unidos, buscando generar ingresos a mediano y largo plazo mediante una combinación de activos de renta fija y variable, con enfoque en la estabilidad y eficiencia del fondo. Con un perfil de riesgo moderado, el fondo implementa medidas para mitigar riesgos como el de mercado, cambiario, de contraparte, crediticio, de liquidez y regulatorio. Alineado con la normativa tributaria y las leyes de la República Dominicana, el fondo establece restricciones y preferencias en la asignación de activos, adoptando un gobierno corporativo sólido con comités especializados.

El seguimiento constante del mercado y ajustes mensuales en el portafolio son parte integral de la estrategia, junto con iniciativas de captación que incluyen alianzas estratégicas y materiales de alcance. La rentabilidad neta estimada del fondo es del 15.52%, el cual superaría el Benchmark de la Tasa Promedio Ponderada del Banco Central de la República Dominicana de un 8.85%, con ajustes previstos según las condiciones económicas y del mercado.

## **Panorama Macroeconómico**

El panorama económico mundial proyecta una desaceleración con un crecimiento estimado del 2,4% en 2024, marcando el tercer año consecutivo de esta tendencia. Políticas monetarias restrictivas, condiciones crediticias desfavorables y una baja actividad comercial e inversora a nivel global se identifican como factores que afectarán negativamente el crecimiento. El conflicto reciente en Oriente Medio intensifica los riesgos geopolíticos, subrayando la necesidad de cooperación internacional para abordar desafíos como la elevada deuda y el cambio climático.

A nivel nacional, a pesar del crecimiento económico notorio del país en las últimas dos décadas, persisten desafíos como baja productividad y distorsiones en mercados clave. En este contexto, el Fondo Plan Futuro se presenta como una opción para aumentar ingresos, ofreciendo estrategias de inversión sólidas y adaptadas a metas financieras individuales. Con un enfoque en oportunidades de crecimiento y seguridad a largo plazo, respaldado por expertos financieros y una cartera diversificada, el fondo busca maximizar el rendimiento mientras gestiona eficazmente los riesgos, brindando una propuesta atractiva para los inversores en busca de crecimiento financiero.

### **Sectores de Inversión**

Fondo plan Futuro realizará inversiones en el mercado de valores de la República Dominicana, empresas del Sector Salud, Servicios y Tecnología con domicilio en los Estados Unidos de América.

### **Objetivo de Retorno**

Como objetivo de retorno, el Fondo buscará generar ingresos a mediano y largo plazo para los inversionistas, a través de la apreciación de capital, invirtiendo en una combinación de activos de renta fija y renta variable, como son; bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda, acciones del mercado local e internacional, entre otros. Estos objetivos de retorno se pretenden lograr a través de una estrategia de inversión sólida y diversificada.

### **Objetivo de Riesgo**

Fondo Plan Futuro es un fondo cerrado, con perfil de riesgo moderado, y apego al principio de distribución de riesgos, que busca mitigar la volatilidad y generar rentabilidad, el Fondo podrá invertir activos denominados en Pesos Dominicanos y Dólares Estadounidenses, con la finalidad

de disminuir el riesgo, diversificando el portafolio en distintos tipos de instrumentos financieros y monedas.

### **Riesgo Asociado a la Inversión**

- **Riesgo de Mercado:** Dentro de estos riesgos se pueden encontrar la volatilidad, cambios económicos, fluctuaciones en precios de activos y tasas de interés, etc.
- **Riesgo Cambiario:** Este hecho podría ocasionar pérdidas debido a movimientos de los tipos de cambio.
- **Riesgos de contraparte:** Este riesgo se puede dar por el incumplimiento de los términos contractuales acordados con las contrapartes del Fondo.
- **Riesgo crediticio:** Posibilidad de que los emisores de los instrumentos financieros no cumplan con sus obligaciones de pago, lo que podría afectar negativamente el rendimiento del Fondo.
- **Riesgo de Liquidez:** Efectos adversos que podrían generar al fondo la imposibilidad o dificultad para liquidar una inversión en condiciones razonables de mercado en el momento que lo requiera. Pude darse por la escasez de compradores de un valor o en un evento de suspensión de redenciones por parte del vehículo de inversión en el que invierta el fondo.
- **Riesgo Regulatorio:** Estos pueden ser ocasionados por cambios no anticipados en la normativa y en el ordenamiento jurídico o en la interpretación de estos, que afecte negativamente el valor de los contratos de del Fondo.

### **Restricciones y Necesidades**

#### **Requerimiento de Liquidez**

Se mantendrá un mínimo de liquidez como gestión de política interna de un 8% del patrimonio neto del Fondo en: a) Efectivo en cuentas bancarias de ahorro y/o corrientes en instituciones financieras locales reguladas por la Ley Monetaria y Financiera de la República Dominicana Ley No. 183, b) Certificados financieros de fácil liquidez, c) cuotas de participación en fondos abiertos sin alta exposición al riesgo mercado y sin acuerdo de tenencia de una participación fija. Este 8% de requerimiento de liquidez, le brindará al Fondo, la capacidad de responder a cambios del mercado y a las necesidades de los inversionistas, manteniendo la estabilidad y la eficiencia del fondo a lo largo del tiempo.

### **Horizonte de Inversión**

El Fondo Plan Futuro tendrá una duración de diez (10) años, a partir de la fecha de emisión única de cuotas de participación, publicada a través del aviso de colocación que corresponda, este tiempo nos permitirá aprovechar el poder del interés compuesto y mitigar la volatilidad a corto plazo del mercado, mediante una estrategia de inversión gradual y sostenida.

### **Exposición Impositiva**

El Fondo se regirá por la Norma 05-2013 de la Dirección General de Impuestos Internos, cumpliendo con obligaciones tributarias en todas las etapas, desde constitución hasta liquidación.

Las rentas del Fondo no pagan impuesto sobre la renta al considerarse fiscalmente neutro, según el Art. 11 de la norma 05-2013, pero se presentará declaración jurada anual del Impuesto Sobre la Renta (IR2) a modo informativo a disposición de la misma. No obstante, lo establecido en el dispositivo del presente artículo, los beneficios obtenidos por parte de los beneficiarios de los fondos cerrados, estarán sujetos al pago del ISR, por lo que el Fondo deberá retener e ingresar a la Administración Tributaria, como pago único y definitivo del ISR, el 10% de los montos pagados

o acreditados a los beneficiarios personas físicas y jurídicas del fondo de inversión, de conformidad al artículo 308 del Código Tributario.

### **Factores Legales y Regulatorios**

Fondo Plan Futuro estará apegado a las leyes y normas vigentes de la República Dominicana, según el siguiente detalle: Ley No. 249-17 Mercado de Valores de la República Dominicana, Ley No.189-11, para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana, de fecha 16 de julio, Código Tributario de la Republica Dominicana, Ley No.11-92, Ley 155-17 sobre el Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, Resoluciones R-SIV-2007-12-AE-N y R-CNMV-2021- 16-MV (anteriormente R-CNV-2017-35-MV y R-CNMV-2019-21-MV) de fechas 3 de julio de 2007 y 16 de julio de 2021, que regulan las Sociedades Administradoras y los Fondos de Inversión, Ley para el cumplimiento fiscal de las cuentas en el Extranjero (Foreing Account Tax Compliance FATC).

### **Especificaciones y Preferencias**

- Hasta un 50% de los activos podrá estar invertidos en proyectos verdes elegibles, ya sean nuevos y/o existentes, los mismos deberán estar debidamente alineados con los Green Bond Principles (GBP).
- El portafolio de inversión debe mantener inversiones en Pesos Dominicanos y Dólares Estadounidenses.
- Al menos el 15% de los activos deberá estar invertido en instrumentos financieros de renta Fija.

## **Gobierno Corporativo**

El Comité de Administración, compuesto por 9 miembros altamente calificados, supervisará y administrará el Fondo, teniendo la autoridad para ejecutar decisiones, excepto en asuntos de inversiones. Se establecerán políticas y controles para asegurar decisiones acertadas en las inversiones. Además, se formarán un Comité de Auditoría y Cumplimiento Regulatorio para monitorear el cumplimiento de políticas y requisitos regulatorios, y un Comité de Riesgo para gestionar la exposición a riesgos del mercado.

## **Comité de Inversiones**

El Comité de Inversiones, compuesto por 5 miembros altamente calificados con experiencia en Finanzas, Economía e Inversiones, estará encargado de establecer estrategias y directrices para la gestión del portafolio. Al menos dos de sus miembros deberán poseer certificaciones internacionales como MBA, CFA, Doctorado en Economía, Especialista en Derecho Bancario y Financiero, o Especialista en Gestión de Portafolio. Su función incluirá realizar análisis continuo de los mercados de capitales.

## **Perfil de Riesgo**

Fondo Plan Futuro está dirigido a personas físicas y jurídicas, nacionales o extranjeras, con un perfil de riesgo moderado y horizonte de inversión a largo plazo. Según la clasificación de Pacific Credit Rating, se encuentra en el Nivel 3 de riesgo de mercado. Aunque puede invertir en Pesos Dominicanos y Dólares Estadounidenses, su moneda funcional es el Peso Dominicano, atrayendo inversiones locales e internacionales. Dada su naturaleza cerrada, el fondo no permite rescates anticipados, requiriendo que los inversionistas recurran al Mercado Secundario para canjear o vender sus cuotas.

## **Asignación de Activos**

Para la selección de activos, se llevó a cabo un análisis exhaustivo del entorno económico y del mercado, considerando riesgos en diversas fases del ciclo económico. El portafolio abarca sectores como Healthcare, Financial Services - Banks, Technology, Consumer Cyclical, Communication Services y Financial Services - Credit Services, con énfasis en empresas como Johnson & Johnson, JPMorgan Chase, NVIDIA, Amazon.com, Alphabet y Visa. La diversificación busca aprovechar oportunidades en sectores fundamentales y en constante evolución. Se empleó la herramienta Solver de Microsoft Excel para optimizar el portafolio, logrando un Rendimiento Promedio Anual del 19.52%, Desviación Estándar de 14.36% y Sharpe Ratio de 1.09 (ver anexo para detalles).

## **Estrategia de Inversión**

El Fondo tendrá una gestión activa con el objetivo de poder limitar el riesgo de liquidez ante cualquier acontecimiento económico que pueda impactar el emisor o la economía. Con esta gestión se busca superar el rendimiento de la Tasa de Interés Pasiva Promedio Ponderada (TIPPP), calculada y publicada por el Banco Central de la República Dominicana en beneficio de los inversionistas.

## **Indexación**

El rendimiento del fondo se evaluará utilizando la Tasa de Interés Pasiva Promedio Ponderada (TIPPP) como referencia, ajustada a un +5%. Este parámetro se revisará mensualmente como parte de una gestión activa. Es importante destacar que el riesgo y rendimiento de los activos en el portafolio del Fondo no necesariamente coinciden con los activos representados por el indicador de comparación, la TIPPP. La valorización de las inversiones del Fondo seguirá la Norma Internacional de Información Financiera No.13.

## **% Trading**

El Fondo destinará un 85% del total del portafolio a realizar gestión activa de los instrumentos de renta variables acorde al comportamiento del mercado, oportunidades de negocios y estrategias de inversión a discreción del comité de inversión, considerando la política de inversión del Fondo y las regulaciones nacionales e internacionales correspondientes.

## **Mantener a Vencimiento**

El Fondo mantendrá a vencimiento los instrumentos de renta fija emitidos por el Banco Central de la República Dominicana y Ministerio de Hacienda con el objetivo de poder estimar en una línea de tiempo la rentabilidad de estas inversiones.

## **Implementación del Plan**

### **Tamaño del Fondo.**

<b>Monto Total del Programa</b>	<b>Cantidad de Cuotas</b>	<b>Valor nominal de las cuotas</b>
RD\$ 1,000,000,000.00	1,000,000.00	RD\$1,000.00

### **Costos**

Fondo Plan Futuro pagará una comisión anual de hasta un 2% sobre la cartera de activos a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Esta comisión, devengada diariamente y pagada mensualmente, se calculará sobre los 365 días del año, incluyendo días festivos. Excluyendo suscripciones y rescates diarios según el Reglamento de fondos R-CNMV-2019-28-MV de la Superintendencia de Valores de la República Dominicana, se aplicará sin distinción de aportantes durante la fase operativa del fondo. Además, el fondo asignará un 1% de la cartera de activos para gastos generales y administrativos. (Ver detalles anexos)

## **Selección de Servicios**

Fondo Plan Futuro, ofrecerá una alternativa de inversión para generar ingresos periódicos a largo plazo producto de operaciones provenientes de inversiones en instrumentos de renta fija y renta variable, encargándose de administrar los fondos, gestionar las inversiones y a su vez realiza la función de custodia de los activos, para esto posee alianzas estratégicas con SAFIs y puestos de bolsa.

## **Mecanismos de Ejecución**

Inversiones & Reservas, S.A.- Puesto de Bolsa se encargará de gestionar la colocación de cuotas de participación del Fondo Plan Futuro mediante el método de mejores esfuerzos. El fondo cuenta con alianza estratégica con JMMB Sociedad Administradora de Fondos de Inversión SA, que además de administrar los fondos, tiene la autoridad para vender activos del Fondo bajo diversas condiciones, como eventos de riesgo extremo, beneficios evidentes para el Fondo, incumplimientos en políticas de inversión, y otras razones justificables según el criterio del consejo de administración o el comité de inversiones del Fondo.

## **Monitoreo y Actualización**

### **Evaluación de Desempeño, Benchmark o Indicador Comparativo**

Fondo Plan Futuro, proyecta una rentabilidad neta del 15.52%. Esta proyección superaría significativamente el indicador de referencia, la Tasa de Interés Pasiva Promedio Ponderada del Banco Central de la República Dominicana, el cual cerró el año 2023 en 8.85%, con un margen de diferencia estimado del 6.67%. Esta proyección refleja nuestro compromiso de alcanzar y superar objetivos de indexación, anticipando un beneficio adicional de aproximadamente 1.67% por encima de la meta establecida para el fondo.

## **Realizar Ajustes Necesarios**

Cada mes, el Fondo llevará a cabo un exhaustivo seguimiento y realizará ajustes en su portafolio de inversión, teniendo en cuenta tanto el comportamiento económico general como las fluctuaciones del dólar estadounidense. El propósito principal de esta práctica es garantizar que el desempeño y la tolerancia al riesgo se alineen de manera consistente con los objetivos previamente establecidos por el fondo. Asimismo, el Fondo se compromete a mantener una vigilancia continua sobre las dinámicas del mercado y a estar atento a la identificación de nuevos riesgos que puedan surgir, todo ello con el objetivo de resguardar la rentabilidad esperada para los inversionistas.

## **Plan de Captación**

Fondo Plan Futuro creará diversos materiales de alcance como son roadshows, pitchbooks, presentaciones financieras, análisis estadísticos de rendimiento de inversiones y gestionan la relación para los futuros inversionistas lo cual permitirá aumentar la confianza en Fondo Plan Futuro, al igual que las alianzas estratégicas con SAFIs y Puestos de Bolsa.

## **Conclusión**

Fondo Plan Futuro sigue una estrategia de inversión sólida y diversificada, orientada a generar ingresos a mediano y largo plazo mediante la combinación de activos de renta fija y variable. Con un perfil de riesgo moderado, el fondo implementará medidas para mitigar diversos riesgos y ajustarse a la normativa tributaria de la República Dominicana. Respaldado por un gobierno corporativo robusto con comités especializados, el fondo buscará una rentabilidad neta estimada del 15.52%, superando el Benchmark de la Tasa Promedio Ponderada del Banco Central. Con ajustes mensuales en el portafolio, alianzas estratégicas y políticas de liquidez, se presenta como

una opción atractiva para inversionistas con un horizonte de inversión a largo plazo, ofreciendo un equilibrio entre rendimiento y seguridad.

### **Bibliografía**

*AFI Popular (17 de mayo 2022). Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija Capitalizable.*

*Recuperado el 20 de enero del año 2024, de*

*<https://www.afipopular.com.do/generic-fund?titulo=FIC%20Renta%20Fija%20Capitalizable%20Popular>*

*AFI Popular (17 de mayo 2022). Fondo de Inversión Cerrado de Renta Fija Capitalizable, Folleto*

*Informativo. Recuperado el 20 de enero del año 2024, de*

*[file:///C:/Users/165106/Downloads/Folleto%20Informativo%20\(4\).pdf](file:///C:/Users/165106/Downloads/Folleto%20Informativo%20(4).pdf)*

*BHD Fondos (09 de junio 2021). Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo BHD Fondos I.*

*Recuperado el 20 de enero del año 2024, de*

*<https://bhdfondos.com.do/bf-cnt-upl/bsk-pdf-manager/2021/08/SIVFIC-053-Folleto-Resumido-Fondo-de-Inversi%C3%B3n-Cerrado-de-Desarrollo-BHD-Fondos-I.pdf>*

*BHD Fondos (09 de junio 2021). Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo BHD Fondos I,*

*Reglamento Interno. Recuperado el 20 de enero del año 2024, de*

*<https://bhdfondos.com.do/bf-cnt-upl/bsk-pdf-manager/2023/02/Reglamento-Interno-Fondo-FIDI.pdf>*

*JMMB Funds (13 de julio 2023). JMMB Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo, Folleto*

*Informativo. Recuperado el 22 de enero del año 2024, de*

*<https://do.jmb.com/sites/default/files/JMMB%20Funds/FICD/Hecho%20Relevante/SIVFIC-068%20Folleto%20Informativo%20Resumido%20%28AP%20SIMV%29-compressed.pdf>*

*Superintendencia del Mercado de Valores (19 de febrero 2017). Categorías de calificación de riesgo República Dominicana. Recuperado el 22 de enero del año 2024, de*

<https://seri.simv.gob.do/docs/Metodologias/CategoriasCalificacionRiesgoRepDom.pdf>

*GBM Academy (07 de febrero 2023). Renta fija: ¿Qué es y cuáles son sus principales instrumentos? Recuperado el 23 de enero del año 2024, de*

<https://gbm.com/academy/renta-fija-que-es-y-cuales-son-sus-principales-instrumentos/>

*Santander Trade Markets (octubre 2023). Estados Unidos: Política y economía. Recuperado el 23 de enero del año 2024, de*

<https://santandertrade.com/es/portal/analizar-mercados/estados-unidos/politica-y-economia>

*Bloque, David (27 de octubre 2023). Conoce a los Titanes: Las 10 Principales Empresas Farmacéuticas De EE. UU. Pharmaoffer.com. Recuperado el 25 de enero del año 2024, de*

<https://pharmaoffer.com/es/blog/us-pharma-giants-top-10-pharmaceutical-companies-in-the-us/#:~:text=En%20Estados%20Unidos%2C%20la%20industria,estadounidense%20representaba%20una%20parte%20importante.>

*Mordor Intelligence (año 2023). Mercado de Logística Farmacéutica de Estados Unidos, Análisis de Tamaño y Participación – Tendencias y Pronósticos (2023-2028). Recuperado el 26 de enero del año 2024, de*

<https://www.mordorintelligence.com/es/industry-reports/united-states-pharmaceutical-logistics-market>

*Cattan, Nacha (17 de octubre 2023). J&J Eleva su Previsión de Ventas en 2023 por la Fortaleza del Negocio Farmacéutico. Bloomberg Línea. Recuperado el 28 de enero del año 2024, de*

<https://www.bloomberglinea.com/2023/10/17/jj-eleva-su-prevision-de-ventas-en-2023-por-la-fortaleza-del-negocio-farmaceutico/>

*Jiménez, Miguel (18 de octubre 2023). Los Grandes Bancos de Estados Unidos Mejoran sus Beneficios por la Subida de los Tipos de Interés. El País, sección Economía. Recuperado el 29 de enero del año 2024, de*

*<https://elpais.com/economia/2023-10-18/los-grandes-bancos-de-estados-unidos-mejoran-sus-beneficios-por-la-subida-de-los-tipos-de-interes.html>*

*JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero (05 de marzo 2021). Reglamento Interno de JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero. JMMB Funds. Recuperado el 30 de enero del año 2024, de*

*[https://www.jmb.com/sites/default/files/JMMB%20Funds/FMMD/Reglamento%20Interno%20SIVFIA-009%20\(05032021\)-compressed.pdf](https://www.jmb.com/sites/default/files/JMMB%20Funds/FMMD/Reglamento%20Interno%20SIVFIA-009%20(05032021)-compressed.pdf)*

*Banco Mundial (09 de enero 2024). Perspectivas Económicas Mundiales, Crecimiento Débil, Múltiples Desafíos. Recuperado el 02 de febrero del año 2024, de*

*<https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>*

*Banco Mundial (04 de octubre 2023). República Dominicana: panorama general. Recuperado el 02 de febrero del año 2024, de*

*<https://www.bancomundial.org/es/country/dominicanrepublic/overview>*

*AFI Reservas (18 de octubre 2022). Fondo de Inversión Cerrado de Desarrollo Reservas, Reglamento Interno. Recuperado el 01 de febrero del año 2024, de*

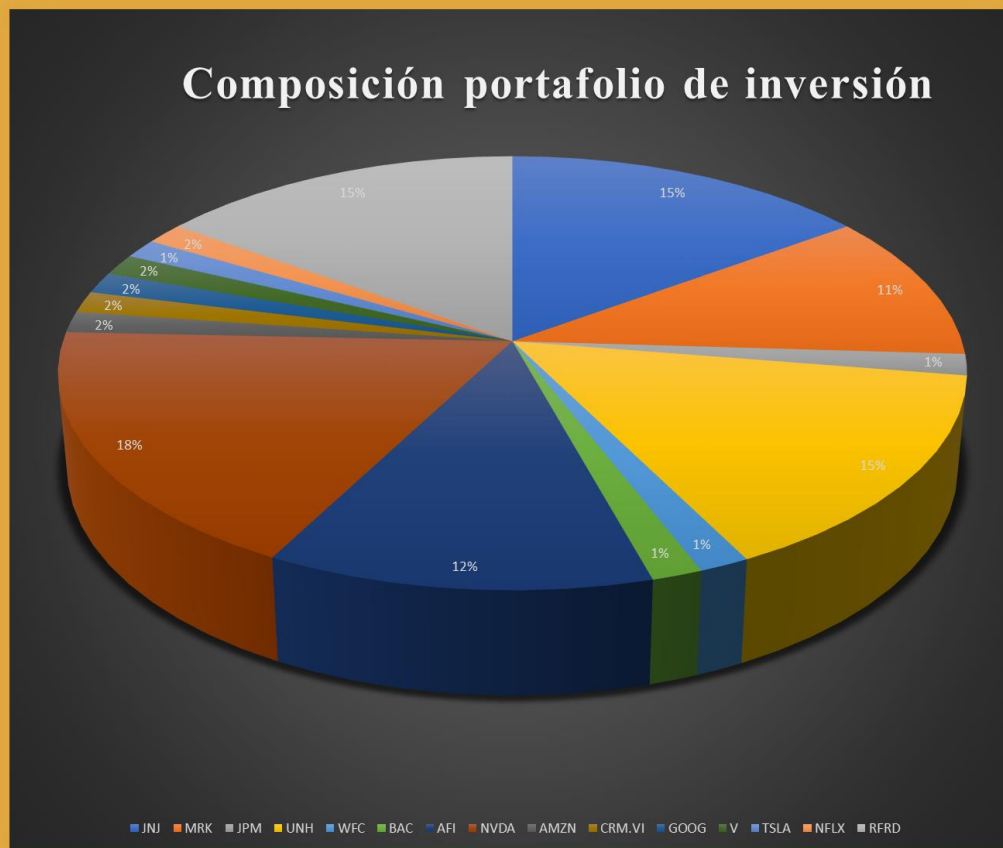
*<https://www.afireservas.com/Fondos/Fondo%20de%20Inversi%C3%B3n%20Cerrado%20Desarrollo%20Reservas%20I/Reglamento%20Interno%20del%20Fondo%20de%20Inversion%20Cerrado%20de%20Desarrollo%20Reversas%20I.pdf>*

## *Anexos*

**Tabla 1. Detalle de los activos y sus sectores.**

#	Empresa	Sector	Industria
1	Johnson & Johnson (JNJ)	Healthcare	Drug Manufacturers - General
2	Pfizer Inc. (PFE)	Healthcare	Drug Manufacturers - General
3	Merck & Co., Inc. (MRK)	Healthcare	Drug Manufacturers - General
4	JPMorgan Chase & Co. (JPM)	Financial Services	Banks - Diversified
5	UnitedHealth Group Incorporated (UNH)	Healthcare	Healthcare Plans
6	Wells Fargo & Company (WFC)	Financial Services	Banks - Diversified
7	Bank of America Corporation (BAC)	Financial Services	Banks - Diversified
8	NVIDIA Corporation (NVDA)	Technology	Semiconductors
9	Amazon.com, Inc. (AMZN)	Consumer Cyclical	Internet Retail
10	Salesforce, Inc. (CRM.VI)	Technology	Software - Applicatio
11	Alphabet Inc. (GOOG)	Communication Services	Internet Content & Information
12	Visa Inc. (V)	Financial services	Credit Services
13	Tesla, Inc. (TSLA)	Consumer Cyclical	Auto Manufacturers
14	Netflix, Inc. (NFLX)	Communication Services	Entertainment
15	PayPal Holdings, Inc.(PYPL)	Financial Services	Credit Services
16	Bonos -Administradora de Fondo de Inversión Universal	Financial	Investment fund

**Tabla 2. Composición del Portafolio de Inversión.**



**Tabla 3. Distribución final de activos con ponderación y cálculos de retorno, desviación y Sharpe ratio.**

<b>Ticket</b>	<b>Ponderación</b>
JNJ	15,00%
PFE	0,00%
MRK	7,79%
JPM	1,58%
UNH	15,00%
WFC	1,58%
BAC	1,58%
Bonos -AFI	15,00%
NVDA	18,00%
AMZN	1,58%
CRM.VI	1,58%
GOOG	1,58%
V	1,58%
TSLA	1,42%
NFLX	1,58%
PYPL	0,00%
RFRD	15,00%
<b>Total Portafolio</b>	<b>100%</b>
<b>Rendimiento</b>	<b>19,52%</b>
<b>Desv. Est.</b>	<b>14,36%</b>
<b>Sharpe Ratio</b>	<b>1,09</b>

**Tabla 4. Optimización de la cartera.**

Solver Parameters

Set Objective:

To:  Max  Min  Value Of:

By Changing Variable Cells:

Subject to the Constraints:

- 
- 
- 
- 

Make Unconstrained Variables Non-Negative

Select a Solving Method:

Solving Method

Select the GRG Nonlinear engine for Solver Problems that are smooth nonlinear. Select the LP Simplex engine for linear Solver Problems, and select the Evolutionary engine for Solver problems that are non-smooth.

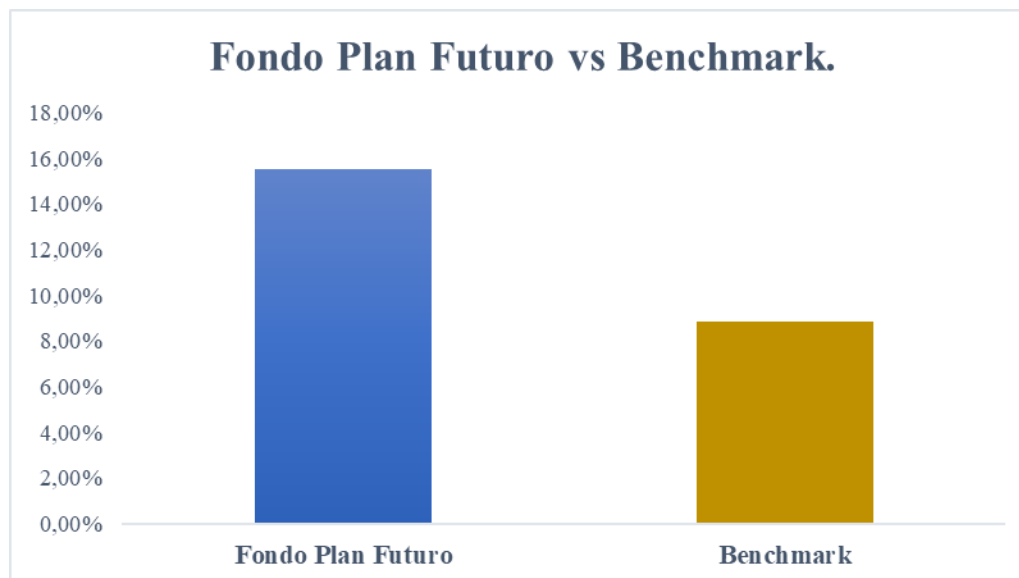
**Tabla 5. Gastos asumidos por el Fondo.**

<b>Gastos asumidos por el Fondo</b>	
Comisión de Administración del Fondo	2%
Gastos Administrativos	1%
Gastos Regulados	1%
<b>Total de gastos</b>	<b>4%</b>

**Tabla 6. Detalles Fondo Plan Futuro vs Benchmark.**

<b>Rendimiento esperado del Fondo</b>	19,52%
<b>Gastos asumidos por el Fondo</b>	4,00%
<b>Rendimiento Neto</b>	15,52%
<b>TIPPP del Banco Central RD</b>	8,85%
<b>Rendimiento Neto Esperado</b>	15,52%
<b>TIPPP + 5%</b>	13,85%
<b>Diferencia</b>	1,67%

**Gráfica 1. Comparativo Fondo Plan Futuro vs Benchmark.**



## **Cálculo de la Tasa de Rendimiento del Fondo.**

$$R \text{ Periodo} = \frac{V_{\text{cuota2}} - V_{\text{cuota1}} + R \text{ Cobrado}}{V_{\text{cuota1}}} * \frac{\text{Actual}}{\text{Actual}}$$

*Vcuota2: Es el Valor de Cuota del Fondo al cierre de operaciones del último día del plazo correspondiente al cálculo del rendimiento.*

*Vcuota1: Es el Valor de Cuota del Fondo vigente al día de inicio de operaciones del plazo correspondiente al cálculo de rendimiento.*

*R Cobrado: Rendimientos (dividendos) efectivamente cobrados por los inversionistas por cuota durante el plazo correspondiente.*

*Actual / Actual: Cantidad de días del año correspondiente entre la cantidad de días calendarios transcurridos durante al plazo correspondiente.*