

UNIVERSIDAD NACIONAL PEDRO HENRÍQUEZ UREÑA

FACULTAD DE CIENCIAS Y TECNOLOGÍA

Escuela de Ingeniería Industrial

“Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023.”



Trabajo de Grado presentado por:

Darian Claret Diaz Solís 17-0021

Para la obtención del grado de Ingeniería Industrial

Santo Domingo, D.N. 2023

AGRADECIMIENTOS

Primero que todo, le doy gracias a Dios de poder estar en salud y vida para poder concluir esta etapa académica, y que a pesar de todas las adversidades y obstáculos que se presentaron, he logrado llegar hasta este punto.

Agradezco a mis familiares, en especial a mi madre, Clara Solís, que ha sido quien me ha guiado, me dio el sustento y oportunidad de cursar esta carrera, por brindarme apoyo en mis decisiones y aconsejarme cuando lo necesité.

A todos mis amigos de la universidad, donde aprendí lo que es la verdadera amistad. Hoy en día, ellos son mi familia, entre ellos puedo destacar a: Jonathan Paniagua, Stalin Mejía, Laura Sánchez, Lendjidy Fills, Rafael Durán, Edinson Mateo, Andrés Rojas, Jorge Dotel y Sebastián Rodríguez.

Al profesor Manuel Emilio Leoncio Ramos Piña, por ser mi asesor, por guiarme y darme su apoyo y compartir sus conocimientos, lo cual fue de bastante beneficio en el momento de incertidumbre sobre la selección del tema a desarrollar.

Al Sr. Santiago Sicard, presidente ejecutivo de La Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, por ayudarme a entender los aspectos operativos y regulatorios de los fondos de inversión.

Al Sr. Daniel Martínez, exgerente corporativo de JMMB, por ayudarme a comprender los temas relacionados a la rentabilidad de los fondos de inversión.

Por último, agradezco al cuerpo de profesores de la universidad, entre ellos: Nelbry Zapata, Simón Jiménez, Luis Gamborena, Carlos Leger, Teodoro Burgos, Antonio Mesa, Dolly Martínez, Víctor de la Cruz, José Ramírez, Manuel A. Pérez, entre otros. Su dedicación y compromiso con la enseñanza han sido fundamentales para el éxito de este proyecto académico.

DEDICATORIA

Este trabajo de grado está dedicado con profundo agradecimiento y amor a mi madre, quien ha sido mi fuente de inspiración y mi mayor apoyo a lo largo de este camino. Con su inmenso amor y dedicación, me brindó la oportunidad de perseguir y cumplir uno de mis sueños más importantes. Agradezco a mi madre por sembrar en mí el ejemplo de esfuerzo, trabajo duro y valentía, enseñándome a nunca rendirme y a enfrentar los desafíos con determinación. Su constante aliento y sacrificio han sido fundamentales en mi éxito y desarrollo personal.

También quiero dedicárselo a mis amigos Jonathan Paniagua, Stalin Mejía y Laura Sánchez. Su cariño y apoyo incondicional a lo largo de este proceso han sido invaluableles. Desde el inicio hasta el final, han estado a mi lado, brindándome su amistad, alentándome en los momentos difíciles y celebrando mis logros. Su presencia ha hecho una diferencia significativa en mi vida y estoy profundamente agradecida por su compañía y apoyo sincero.

Además, quiero dedicar este trabajo a mi amigo Sebastián Rodríguez, le agradezco su dedicación y generosidad al compartir sus conocimientos y sabiduría en el mundo de Forex. Su compromiso y disposición para ayudarme a crecer en este campo han sido invaluableles. Estoy profundamente agradecida por su amistad y por el impacto positivo que ha tenido en mi vida.

ÍNDICE GENERAL

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I: ASPECTOS GENERALES.....	3
1.1 Descripción del estudio.....	4
1.2 Planteamiento del Problema.....	5
1.3 Alcances y limites	7
1.3.1 Alcances.....	7
1.3.2 Límites	8
1.4 Justificación.....	9
1.5 Motivación	10
1.6 Objetivos	10
1.6.1 Objetivo general.....	10
1.6.2 Objetivos específicos	10
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	11
2.1 ¿Qué son las SAFI?	12
2.2 Historia de los fondos de inversión	12
2.3 ¿Qué es un fondo de inversión?	14
2.4 ¿Qué son las cuotas de participación?.....	14
2.4 ¿Cuáles son las posiciones requeridas para el correcto funcionamiento del fondo?.....	14
2.5 ¿Qué es una divisa?	16
2.6 ¿Qué es Forex?.....	16
2.7 ¿Qué son intereses?	17
2.8 ¿Cuáles son los tipos de intereses?.....	17
2.8.1 Interés simple.....	17
2.8.2 Interés compuesto	18
2.9 ¿Cuáles son las administradoras de fondos de inversión existentes en la República Dominicana?.....	18

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO	22
3.1 Tipo de Investigación	21
3.2 Método de Investigación.....	21
3.3 Técnicas de Procesamiento	23
3.3.1 Encuestas	23
3.3.2 Análisis FODA	23
3.3.3 Análisis PESTEL.....	23
3.4 Técnicas de Análisis.....	24
3.4.1 Diagrama de Flujo de Procesos	24
3.4.2 Análisis Estadístico de Rentabilidad Proyectado	24
3.4.3 Método cualitativo por puntos para la determinación de la localización de la planta ..	24
3.5 Herramientas	25
3.6 Determinación de la Muestra	25
CAPÍTULO IV: ESTUDIO TÉCNICO	26
4.1 Estudio de mercado	27
4.1.1 Encuesta de aceptación de los fondos de inversión	29
4.1.2 ¿En qué rango de edad te encuentras?	29
4.1.3 ¿Estarías dispuesto/a a invertir a través de un Fondo de Inversión?.....	30
4.1.4 ¿Cuál sería la rentabilidad aceptable mínima para usted anual?.....	31
4.1.5 ¿Te gustaría invertir en Forex (mercado de divisas) a través de un Fondo de Inversión?	33
4.1.6 ¿Cuánto estarías dispuesto a invertir a través del Fondo? (Moneda USD).....	35
4.1.7 ¿Por cuánto tiempo te gustaría mantener dicha inversión?.....	37
4.1.8 Resultados obtenidos del estudio de mercado	39
4.2 Estudio Técnico.....	40
4.2.1 Marco legal	41
4.2.2 Marco estratégico.....	49
4.2.3 Ubicación del proyecto	50

4.2.4	Método de análisis de la operativa del fondo.....	54
4.2.5	Resumen ejecutivo del fondo de inversión.....	55
4.2.6	Lista de equipos y mobiliarios	58
4.2.7	Distribución de áreas.....	60
4.2.8	Estructura organizacional.....	66
4.2.9	Proceso a seguir de los clientes dentro del fondo	67
4.2.10	Proceso a seguir del fondo para su operativa diaria.....	68
4.2.11	Análisis FODA del fondo de inversión.....	70
4.2.12	Análisis PESTEL del fondo de inversión	79
4.2.13	Resultados obtenidos del estudio técnico	84
4.3	Estudio Económico	85
4.3.1	Costos de inversión inicial	85
4.3.2	Costos por depreciación de inversión inicial	86
4.3.3	Costos por material gastable	88
4.3.4	Costos por energía eléctrica.....	88
4.3.5	Costos de agua y basura.....	89
4.3.6	Costos internet y telefonía fija	90
4.3.7	Costo servicios tecnológicos.....	90
4.3.8	Costo alquiler de espacio	91
4.3.9	Costos por promoción del fondo de inversión	92
4.3.10	Costos por recursos humanos.....	92
4.3.11	Costos fijos totales mensuales	93
4.3.12	Costos fijos y costos variables	94
4.3.13	Resultados obtenidos del estudio económico	94
4.4	Evaluación económica.....	95
4.4.1	Precios de fondos de inversión y del par de divisa EUR/USD por mes	97
4.4.2	Cálculo de rendimiento porcentual mensual.....	98

4.4.3	Comparación de la variación de precios de los fondos de inversión con el mercado de Forex 100	
4.4.4	Conversión del rendimiento de los fondos de inversión al comparativo rendimiento del par de divisa EUR/USD.....	101
4.4.5	Estimación por tres valores del fondo de inversión en Forex.....	102
4.4.6	Uso de la distribución normal para proyección de rendimiento del fondo	104
4.4.7	Proyección de rendimiento del fondo a partir de la generación de valores aleatorios	107
4.4.8	Valor del patrimonio inicial y comisión por administración del fondo de inversión en Forex 109	
4.4.9	Puntos importantes a tener en consideración para el desarrollo del cálculo	111
4.4.10	Cálculo ROI (Return on Investment o Retorno sobre la inversión) a 5 años	112
4.4.11	Cálculo del punto de equilibrio.....	125
4.4.12	Cálculo TIR (Tasa interna de retorno) en el punto de equilibrio.....	127
4.4.13	Resultados obtenidos de la evaluación económica	128
CONCLUSIONES.....		129
	Conclusiones del estudio de mercado	130
	Conclusiones del estudio técnico	131
	Conclusiones del estudio económico	135
	Conclusiones de la evaluación económica	136
RECOMENDACIONES.....		139
REFERENCIAS		141
ANEXOS.....		145
	Sección A: Tablas.....	146
	Sección B: Gráficos.....	148
	Sección C: Ilustraciones	149
	Sección D: Textos	151

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Tarifa por Inscripción	41
Tabla 2: Tarifa por Mantenimiento y Supervisión.....	42
Tabla 3: Escala cualitativa para macro y micro localización.....	51
Tabla 4: Evaluación de Factores para Macro localización	52
Tabla 5: Evaluación de Factores para Micro localización.....	53
Tabla 6: Muebles de oficina.....	59
Tabla 7: Equipos de oficina	59
Tabla 8: Electrodomésticos.....	60
Tabla 9: Mobiliarios de comedor.....	60
Tabla 10: Clasificaciones en el método SLP	61
Tabla 11: Matriz FODA.....	70
Tabla 12: Análisis de factores Políticos.....	79
Tabla 13: Análisis de factores Económicos.....	80
Tabla 14: Análisis de factores Sociales	81
Tabla 15: Análisis de factores Tecnológicos	82
Tabla 16: Análisis de factores Ecológicos.....	83
Tabla 17: Análisis de factores Legales	83
Tabla 18: Desglose de Costos Inversión Inicial.....	85
Tabla 19: Inversión Inicial Tarifas del Fondo de Inversión.....	86
Tabla 20: Depreciación Mensual Total.....	87
Tabla 21: Costo de Material Gastable Mensual.....	88
Tabla 22: Costo Energía Eléctrica Mensual	89
Tabla 23: Costo por Agua y Basura Mensual.....	89
Tabla 24: Gasto Mensual en Internet y Telefonía fija	90
Tabla 25: Costo servicios tecnológicos Mensual.....	90
Tabla 26: Costo Alquiler Mensual.....	92

Tabla 27: Costos Publicitarios Mensuales.....	92
Tabla 28: Sueldo Total Mensual a Empleados	93
Tabla 29: Gastos Fijos Mensuales	93
Tabla 30: Costos fijos y costos variables totales	94
Tabla 31: Variación de Precios en fondos de inversión y Par de Divisa EUR/USD por Mes. Año 2022	98
Tabla 32: Variación de Precios Obtenidos por Mes	99
Tabla 33: Comparación de Rendimientos de los Fondos de Inversión con el Par de Divisa EUR/USD	100
Tabla 34: Conversión de los Rendimientos de los fondos a Rendimientos comparados con el Par EUR/USD	102
Tabla 35: Proyección para el Fondo de Inversión del Mercado de Forex en 1 año.....	104
Tabla 36: Análisis de Intervalos de Probabilidades de Rendimiento mensual en una Distribución Normal.....	105
Tabla 37: Determinación de proyección a 1 año del fondo Forex a partir de generación de valores aleatorios el promedio y la desviación estándar.....	108
Tabla 38: Patrimonio inicial del Fondo de Inversión en Forex	110
Tabla 39: Comisión por administración.....	111
Tabla 40: Datos relevantes para proyección a 5 años.....	113
Tabla 41: Desarrollo del cálculo del retorno sobre la inversión del Fondo de Inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana. Año 1	114
Tabla 42: Resumen de proyección de rendimiento en el primer año.....	115
Tabla 43: Desarrollo del cálculo del retorno sobre la inversión del Fondo de Inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana. Año 2	116
Tabla 44: Resumen de proyección de rendimiento en el segundo año	117
Tabla 45: Desarrollo del cálculo del retorno sobre la inversión del Fondo de Inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana. Año 3	118
Tabla 46: Resumen de proyección de rendimiento en el tercer año	119
Tabla 47: Desarrollo del cálculo del retorno sobre la inversión del Fondo de Inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana. Año 4	120

Tabla 48: Resumen de proyección de rendimiento en el cuarto año	121
Tabla 49: Desarrollo del cálculo del retorno sobre la inversión del Fondo de Inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana. Año 5	122
Tabla 50: Resumen de proyección de rendimiento en el quinto año	124
Tabla 51: Patrimonio inicial del punto de equilibrio	125
Tabla 52: Resultados año 1 en el punto de equilibrio.....	126

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1: Logo del fondo de Inversion.....	49
Ilustración 2: Diseño de Planta del Fondo de Inversión	64
Ilustración 3: Estructura Organizacional.....	66

ÍNDICE DE DIAGRAMAS

Diagrama 1: Método SLP para distribución de áreas.....	61
Diagrama 2: Proceso a Seguir por los Clientes dentro del Fondo de Inversión.....	67
Diagrama 3: Proceso a Seguir por el Fondo de Inversión en su operativa.....	68

INTRODUCCIÓN

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

En la actualidad, en la República Dominicana existen diversas opciones para realizar inversiones con el objetivo de obtener retornos garantizados. Sin embargo, es evidente que existe un interés creciente por parte de los inversionistas en explorar alternativas que les permitan maximizar los resultados de sus inversiones. Ante esta necesidad, surge la propuesta de crear un fondo de inversión que se enfoque específicamente en el mercado de divisas, ofreciendo así una alternativa de inversión atractiva para los potenciales clientes.

El objetivo de esta investigación es ver las pautas necesarias para la creación de un fondo de inversión que administre los fondos de terceros, canalizándolos hacia inversiones estratégicas en el mercado de divisas. Este fondo tiene como meta proporcionar a los inversionistas la posibilidad de obtener rentabilidades variables y superiores a las tradicionales, mejorando así la tasa de retorno anual de su capital.

En este estudio, se emplearán métodos y herramientas de ingeniería industrial para explicar el funcionamiento interno del fondo de inversión y minimizar los posibles errores en los cálculos de costos y beneficios asociados a las evaluaciones de rendimiento para los inversionistas. Además, se realizará un análisis realista que demostrará la rentabilidad y proyección a futuro de la empresa.

A través de este enfoque, se busca lograr una mayor eficiencia en el modo de operación del fondo de inversión, ofreciendo a los inversionistas una opción atractiva y confiable para canalizar sus recursos financieros y obtener resultados satisfactorios en sus inversiones.

CAPÍTULO I:

ASPECTOS GENERALES

1.1 Descripción del estudio

Este trabajo de grado busca analizar el proceso necesario para establecer un fondo de inversión especializado en el mercado de divisas en la República Dominicana. Se busca identificar y evaluar las etapas clave involucradas en el levantamiento de la empresa, tomando en consideración los conocimientos adquiridos durante la carrera.

El estudio se centrará en investigar los requisitos legales y regulatorios necesarios para establecer un fondo de inversión en el país, así como los procedimientos y trámites específicos relacionados con el mercado de divisas. Se analizarán las normativas financieras vigentes en la República Dominicana.

Además, se examinarán las estrategias y prácticas recomendadas para la gestión de un fondo de inversión en el mercado de divisas, incluyendo la identificación de oportunidades, el análisis de riesgos y la gestión de capital. Se utilizarán los conocimientos adquiridos durante la carrera para evaluar la viabilidad y potencial rentabilidad de la empresa en este mercado específico y cuales factores pueden ser beneficiosos o perjudiciales para el fondo de inversión a través de distintas herramientas.

A través de la implementación de estos conocimientos y la realización de un análisis detallado, se espera obtener una visión clara y sólida del proceso a seguir para el levantamiento de este fondo de inversión en la República Dominicana.

1.2 Planteamiento del Problema

En este trabajo de grado, se ha realizado una investigación de distintas opciones de inversiones en República Dominicana para ver las distintas oportunidades existentes de inversiones disponibles y así entender cómo funciona la capitalización anual en República Dominicana. Los detalles del levantamiento se desarrollan a continuación.

Actualmente en República Dominicana, existen diversas empresas en las cuales se pueden hacer inversiones a corto, mediano o largo plazo, en las cuales el cliente proporciona un capital para invertir dentro de un fondo de inversión y así una administradora de fondos de inversión pueda realizar la administración de dicho fondo, según el mercado especializado que posea el fondo de inversión.

A pesar de las distintas alternativas que existen en los fondos de inversión, no existe aún un fondo en la República Dominicana que se especialice en las inversiones en el mercado de divisas, creando así una insatisfacción general por parte de las personas que desean invertir en dicho mercado pero que aún no poseen todos los conocimientos necesarios para adentrarse por sí mismos en este.

En caso de no responder a las necesidades de los clientes inversores que deseen realizar inversiones dentro de los mercados de divisa, estos buscarán otras alternativas de inversión que puedan satisfacer sus necesidades.

Ante tal problemática, el trabajo en cuestión tiene como finalidad la evaluación del levantamiento de un fondo de inversión en el mercado de Forex y así considerar una nueva alternativa dentro de los fondos de inversión en la República Dominicana, para así hacer frente a

la insatisfacción por parte de los clientes inversores deseosos de entrar a dicho mercado y así también crear mayores oportunidades de retorno a los inversores

En la búsqueda de oportunidades para promover el crecimiento económico de la República Dominicana y atraer inversiones, surge el desafío de implementar con éxito nuevos proyectos de inversión que pueda atraer y cautivar a los inversores locales e internacionales. Esta cuestión es de suma importancia, ya que un proyecto de inversión exitoso puede generar beneficios económicos significativos tanto para los inversores como para el país en general.

La creación de un fondo de inversión que invierta en el mercado de divisas se presenta como una posible solución para abordar esta problemática. Un fondo de inversión bien estructurado y atractivo tiene el potencial de captar el interés y la participación de los inversores, quienes estarían dispuestos a inyectar su capital en el fondo con la expectativa de obtener rendimientos atractivos en un periodo de tiempo determinado.

Sin embargo, es fundamental analizar y plantear las siguientes interrogantes: ¿Cuáles son los requisitos necesarios para implementar de manera efectiva un fondo de inversión en República Dominicana? ¿Cuál es el marco legal que debe ser considerado para garantizar el funcionamiento adecuado y la protección de los intereses de los inversores? ¿Cuál es la rentabilidad potencial para los inversionistas que deciden invertir en un fondo de inversión?

La formulación precisa y detallada de este problema es fundamental para orientar el desarrollo de la investigación y establecer los objetivos y las estrategias necesarias para abordar las diversas facetas de la creación y puesta en marcha del fondo de inversión en República Dominicana. Mediante un análisis exhaustivo de estos aspectos, se podrán identificar las mejores

prácticas y recomendaciones clave para llevar a cabo una implementación exitosa y beneficiosa tanto para los inversionistas como para el crecimiento económico del país.

Durante esta investigación, se busca responder a las siguientes interrogantes:

- 1) ¿Cuál es el marco legal que deben seguir los fondos de inversión en la República Dominicana?
- 2) ¿Cuál es la aceptación de los fondos de inversión por parte de los potenciales inversores en la República Dominicana?
- 3) ¿Cuáles serían los costos relacionados a la propuesta si esta es implementada?
- 4) ¿Cómo se deben calcular beneficios netos? ¿Es realmente rentable el levantamiento de un fondo de inversión que invierta en el mercado de Forex en la República Dominicana?

1.3 Alcances y límites

.

1.3.1 Alcances

Realizar un exhaustivo estudio de mercado con el fin de validar la viabilidad de la creación del fondo de inversión. Esto se logrará mediante la interpretación de los resultados obtenidos a través de encuestas y análisis de datos. Se buscará comprender las necesidades y preferencias de los potenciales inversionistas en República Dominicana.

Examinar y analizar en detalle los aspectos técnicos operativos que son indispensables para garantizar un proceso eficiente y un óptimo aprovechamiento de los recursos necesarios en el funcionamiento adecuado del fondo de inversión. Se considerarán aspectos como la estructura organizacional y los procedimientos operativos necesarios para asegurar un rendimiento óptimo.

Presentar un análisis detallado de los costos asociados a la creación y funcionamiento del fondo de inversión. Se evaluarán los gastos necesarios para establecer y mantener el fondo, así como se analizará el impacto financiero que estos costos tendrán en el fondo. El objetivo es proporcionar a la organización una visión clara y precisa del panorama financiero del proyecto, facilitando la comprensión y la toma de decisiones informadas.

Determinar la rentabilidad del proyecto de inversión dentro del fondo. Se llevará a cabo un análisis exhaustivo de los potenciales retornos financieros que se pueden obtener mediante las inversiones realizadas dentro del fondo. Esto permitirá evaluar la viabilidad y el potencial de generación de beneficios del proyecto, tanto para la empresa como para los inversionistas.

1.3.2 Límites

No se tomará en cuenta la variación del precio del dólar, se utilizará USD\$54.40 para todos los cálculos.

No se evidenciará un porcentaje de retorno fijo, por lo tanto, los resultados de rendimiento pueden ser variables y estos solo deben ser interpretados como estimaciones.

No se realizará un análisis de riesgos.

No se contemplará el análisis de las leyes que afectan a las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, se centrará exclusivamente en la normativa aplicable a los Fondos de Inversión.

1.4 Justificación

Este trabajo de grado pretende realizar la formulación y evaluación de la creación de un fondo de inversión, con el fin de demostrar la rentabilidad que puede existir al realizar el levantamiento de dicha empresa en la República Dominicana.

La falta de análisis en este campo podría resultar en oportunidades perdidas para los inversionistas y la organización, así como en la falta de una alternativa de inversión rentable en el mercado dominicano.

Al no realizar este estudio, se corre el riesgo de no comprender plenamente las implicaciones y los beneficios potenciales de establecer un fondo de inversión en la República Dominicana. Esto puede llevar a una falta de opciones de inversión atractivas para los inversionistas, limitando su capacidad para obtener rendimientos favorables en el mercado financiero.

Además, sin una investigación adecuada, no se podrían identificar y evaluar los costos, gastos y riesgos asociados con la creación y gestión de un fondo de inversión en el mercado de Forex. Esto podría resultar en una falta de transparencia y comprensión de los aspectos financieros del proyecto, lo que a su vez podría disminuir la confianza de los inversionistas y dificultar el éxito del fondo de inversión. Es crucial llevar a cabo esta investigación para comprender las consecuencias de no establecer un fondo de inversión en Forex y la falta de alternativas rentables en el mercado dominicano.

1.5 Motivación

Este tema nace tomando en cuenta las necesidades de opciones de inversión que día a día se escuchan de personas cercanas, tomando en consideración cuáles actividades se podrían llevar a cabo para poder aumentar dicha satisfacción de manera legal.

La motivación en este trabajo de grado es validar la viabilidad del levantamiento del fondo de inversión y que de esta forma este pueda crear una mayor satisfacción en las expectativas de retornos esperados de los clientes.

1.6 Objetivos

1.6.1 Objetivo general

Formular y evaluar el proyecto de la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana

1.6.2 Objetivos específicos

- 1) Realizar un estudio de mercado para validar la viabilidad de la creación del fondo de inversión a través de la interpretación de los distintos resultados obtenidos mediante encuestas.
- 2) Examinar los aspectos técnicos operativos indispensables para lograr un proceso eficiente y un óptimo aprovechamiento de los recursos necesarios en el funcionamiento adecuado del fondo de inversión.
- 3) Presentar los costos asociados a la creación del fondo de inversión, así como analizar el impacto financiero que estos tendrán en el fondo.
- 4) Determinar la rentabilidad del proyecto de inversión dentro del fondo.

CAPÍTULO II:
MARCO TEÓRICO

2.1 ¿Qué son las SAFI?

Una SAFI es una Sociedad Administradora de Fondos de Inversión es una organización que se dedica a manejar diversas inversiones de diferentes personas y organizaciones como un solo patrimonio para que los inversionistas ganen intereses a través de un manejo profesional, estratégico y diversificado. (JMMB Sociedad Administradoras De Fondos De Inversión,S.A., s.f.)

2.2 Historia de los fondos de inversión

Según Bankinter, (Bankinter, S. A, 2021), la historia de los fondos de inversión, se remota al 1774 con Adrián Van Ketwich, quien creó un fideicomiso de inversión, significando una temprana aparición conforme a las ideas inversionistas, a pesar de no existir la total seguridad de que haya sido Van Ketwich quien creó los fondos de inversión, hasta el momento es a quien se le es reconocido y otorgado el mérito. Luego de este en el 1849 en Suiza continúan con su ejemplo, dando paso también a la inclusión y/o iniciativa de otros países como Reino Unido, Escocia y Estados Unidos.

En 1868 surge la primera sociedad de inversión colectiva regulada y reglamentada como tal, el primer fondo de inversión en sentido estricto. A finales del siglo XIX, se instaura The Foreign and Colonial Government Trust en Reino Unido.

El Sr. Mcwhinney en su investigación (Mcwhinney, 2022) explica que el primer fondo cerrado nace en los Estados Unidos con “Boston Personal Property Trust” formado en 1893, sin embargo, la idea surgió en 1890, pero no fue hasta unos años después su total implementación. Para el 1907 estuvo el “Fondo Alexander” el cual presentaba emisiones semestrales y permitía a

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

sus inversores hacer retiros y demandas, luego de este nacen otras sociedades como el "Massachusetts Investor" en el 1928, significando una apertura total de la dinámica de inversión de fondos y la posterior creación de la comisión de bolsa y valores en 1933, y el inicio de promulgación de leyes en 1934.

No fue hasta el 1940 que fue creada la ley de sociedades de inversión estableciendo regulaciones con tal de minimizar los conflictos de intereses, sin embargo, no fue hasta el 1971 el establecimiento total de la industria de inversiones. Ha de reconocerse que, de 1774 hasta la actualidad los fondos de inversión han tenido bastantes cambios conforme a la necesidad de nuevas leyes o métodos con tal de no dejar caer el mercado y lo que este contempla.

Según La Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (ADOSAFI, s.f.), estas son "instituciones financieras autorizadas por el Consejo Nacional de Valores que se dedican de manera profesional a administrar las carteras de inversión de los fondos de inversión, con la finalidad de obtener rendimientos para los inversionistas del fondo".

Estas a través de políticas de inversión, realizan inversiones de manera propia con discreción a favor de sus integrantes, teniendo en consideración que tanto sus fondos como la cuenta y riesgo de estos, va por su cuenta, de igual manera sus políticas son consensuadas con los participantes al momento de su ingreso a la sociedad, contemplando que estas varias conforme a los intereses generales. Estas reúnen el dinero o capital de sus integrantes y este es invertido en distintos instrumentos, de acuerdo con sus objetivos.

2.3 ¿Qué es un fondo de inversión?

Es cuando muchos inversionistas juntan su capital en una sola herramienta de inversión. Todo este capital se reúne y se gestiona como un patrimonio autónomo. (JMMB Sociedad Administradoras De Fondos De Inversión,S.A., s.f.).

2.4 ¿Qué son las cuotas de participación?

Cuando una persona hace un aporte a un fondo de inversión está comprando cuotas de participación. El valor de las cuotas de participación tiene un monto inicial, el cual se establece en el prospecto. Diariamente cambia su valor, dependiendo de las ganancias o pérdidas que generen los instrumentos en los cuales está invertido el patrimonio del fondo.

2.4 ¿Cuáles son las posiciones requeridas para el correcto funcionamiento del fondo?

Según la ley (CNMV-2019-28-MV, 2019) publicada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, un fondo de inversión deberá poseer las siguientes posiciones.

1. Gerente general: Supervisar y controlar el fondo de inversión.
2. Consejo de administración: El consejo de administración aprobará el Manual de Políticas, Procedimientos y Control Interno, el cual desarrollará el proceso de recepción y tramitación de las denuncias, quejas y reclamaciones de los aportantes de los fondos de inversión gestionados por la sociedad administradora y el público en general, además de implementar un mecanismo formal de recepción y tramitación confidencial de denuncias, quejas y reclamaciones

que permita a quienes desempeñan funciones para la sociedad administradora, a clientes de ésta o terceros, reportar situaciones de carácter de conductas irregulares o delitos.

3. Comité de inversiones: El comité de inversiones será el responsable de establecer las estrategias y lineamientos de inversión de cada fondo de inversión administrado, así como de las políticas, procedimientos y controles para dar seguimiento a que cada administrador de fondos de inversión ejecute debidamente las decisiones de inversión de los recursos de los fondos.

4. Comité de gestión de riesgos: será el responsable de evaluar y proponer al consejo de administración, las políticas y procedimientos de gestión de riesgos que permitan a la sociedad administradora preservar una adecuada estabilidad financiera y cumplir con las obligaciones que contraiga, así como actuar siempre en el mejor interés de cada fondo de inversión, enmarcarse dentro de las políticas y disposiciones establecidas en el reglamento interno de cada fondo de inversión, y resguardar debidamente los activos de propiedad de esos fondos de inversión.

5. Ejecutivo de control interno: Es el responsable de verificar que quienes desempeñan funciones para la sociedad administradora implementen y ejecuten las políticas, procedimientos y controles internos aprobados por el consejo de administración, de manera que la sociedad administradora cumpla adecuadamente sus actividades de administración, desarrollando sus operaciones de manera.

6. Administrador de fondos de inversión: El administrador de fondos de inversión está facultado por la sociedad administradora para ejecutar las actividades de inversión en el marco de este Reglamento y del reglamento interno del respectivo fondo de inversión. Podrá

existir un administrador de fondos de inversión por cada fondo de inversión administrado o un mismo administrador para más de un fondo, sujeto a las normas técnicas u operativas que al respecto establezca la Superintendencia.

2.5 ¿Qué es una divisa?

Según Andbank ‘Las divisas son las monedas utilizadas en una región o país ajeno a su lugar de origen o unión monetaria. Éstas se intercambian en el mercado monetario mundial, por lo que su precio fluctúa respecto a otras divisas, estableciendo distintos tipos de cambio, en caso de que el tipo de cambio sea flexible. Si es un tipo de cambio fijo, el Banco Central define su valor en relación a la otra divisa. (Andbank España, 2012)’

2.6 ¿Qué es Forex?

Gracias al intercambio de divisas, surgió el mercado de divisas, también conocido como Forex (Foreign Exchange Market), en el que se pueden comprar divisas como modo de inversión. (Andbank España, 2012)

Así mismo, según el bróker FXCM (FXCM Markets, s.f.) Forex es un mercado mundial descentralizado de todas las divisas que se operan en todo el mundo. Este mercado es el más grande y más líquido del mundo, con un volumen diario de operaciones que supera los 5 billones de dólares.

FXCM también aclara: ‘Todas las operaciones de Forex involucran dos divisas porque usted está apostando en el valor de una divisa contra otra.’

2.7 ¿Qué son intereses?

Según PNC Financial Services Group, Inc., La definición más sencilla de interés es el costo de utilizar el dinero de otra persona. Puede adoptar la forma de un cargo que tienes que pagar además del monto original del préstamo (principal) cuando pides dinero prestado, o una recompensa que obtienes por permitir que un banco u otra institución financiera utilice tu dinero cuando depositas fondos en una cuenta que devenga intereses.

Los intereses se calculan como un porcentaje del préstamo o del saldo de la cuenta. Este porcentaje se conoce como las tasas de interés. (PNC Financial Services Group, Inc., 2023).

2.8 ¿Cuáles son los tipos de intereses?

Raisin Bank, que es una plataforma digital, un intermediario, que facilita el acceso a depósitos de bancos extranjeros (Raisin Bank , s.f.), proporciona una explicación clara sobre los tipos de interés. Se distinguen dos categorías de intereses: interés simple e interés compuesto.

2.8.1 Interés simple

El interés simple se puede definir como el interés cobrado sobre la cantidad total del capital tomado por un período de tiempo particular. Los intereses solo se cobran en función del uso de fondos. El cálculo del interés simple es bastante sencillo y es la forma más rápida de calcular el interés. Un ejemplo de interés simple son los préstamos para automóviles en los que el interés debe pagarse sobre la cantidad prestada. La tasa de crecimiento del interés simple es menor que la del interés compuesto. (Raisin Bank , s.f.)

2.8.2 Interés compuesto

El interés compuesto se calcula sobre el capital revisado, que se calcula en función de los intereses cobrados sobre los intereses devengados. La cantidad principal, por lo tanto, aumenta de manera exponencial. Los intereses se pagarán sobre el principal y sobre los intereses devengados. El rendimiento del interés compuesto es mucho mayor que el del interés simple. En el caso de las inversiones o planes de ahorro, las ganancias generadas son sumadas al capital, y si comienza un nuevo período, el interés se calculará sobre la base de este nuevo capital. (Raisin Bank , s.f.)

2.9 ¿Cuáles son las administradoras de fondos de inversión existentes en la República Dominicana?

En la República Dominicana se encuentra La Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, la cual busca la promoción y el desarrollo sostenible de los fondos de inversión, los cuales contribuyen al crecimiento de la economía nacional y al bienestar de sus inversionistas. (ADOSAFI , s.f.) Actualmente, la República Dominicana tiene 9 sociedades administradoras de fondos de inversión registradas las cuales son: AFI Universal, BHD Fondos, Pioneer, JMMB Funds, AFI Popular, AFI Reservas, Excel SAFI, GAM CAPITAL y Advanced Asset Management.

Según Jorge Rodríguez, (Rodríguez, 2015) “Estas son empresas autorizadas por la Superintendencia de Valores (SIV) para crear y administrar Fondos de Inversiones con una estrategia específica de inversión para cada fondo administrado. Estas empresas tienen mucha importancia y relevancia para el mercado de valores dominicano ya que nos permitirán

desarrollar instrumentos de inversiones muy interesantes que nos permitirán desarrollar las oportunidades del mercado”.

Las administradoras de fondos de inversión se crean para buscar nuevos activos y darle participación a los inversionistas de los beneficios que genera una estrategia administrada por expertos profesionales en la materia y por la diversificación alcanzada por estos. A pesar de que las AFI tienen varios años operando, cada una de estas aún están creando nuevos Fondos de Inversión. Se tiene oportunidad de revisar las estrategias, el equipo gerencial, y las políticas y procedimientos de cada una de estas para determinar si vale la pena invertir en el Fondo que están y/o van a administrar.” (Rodríguez, 2015).

CAPÍTULO III:
MARCO METODOLÓGICO

3.1 Tipo de Investigación

El presente estudio se caracteriza por ser exploratorio, aplicado y de enfoque mixto (cualitativo y cuantitativo), ya que tiene como objetivo principal comprender en profundidad la creación de un fondo de inversión dedicado al trading de Forex en la República Dominicana. Este enfoque permitirá explorar y analizar el funcionamiento y las leyes que afectan a los fondos de inversión y su viabilidad para la implementación del mismo en la República Dominicana.

En cuanto a la naturaleza exploratoria, se realizará una investigación exhaustiva de las opiniones de los ciudadanos en República Dominicana respecto a los fondos de inversión. También se analizarán datos numéricos relacionados con la rentabilidad y el desempeño del fondo de inversión basado en referencias existentes.

3.2 Método de Investigación

El presente estudio se basará en un enfoque mixto de investigación, combinando elementos cualitativos y cuantitativos para lograr una comprensión integral de la creación de un fondo de inversión dedicado al trading de Forex en República Dominicana.

En primer lugar, se empleará un enfoque cualitativo para explorar las percepciones opinión de los inversionistas al respecto de los fondos de inversión y su disposición a tener una participación dentro del fondo de inversión en el mercado de Forex y. Esto se logrará a través de la realización de encuestas. Estas encuestas permitirán obtener información detallada sobre los factores que influyen en la creación y operación de un fondo de inversión, así como las expectativas de los inversionistas y desafíos asociados con el trading de Forex. Además, se

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

llevará a cabo un análisis de documentos y fuentes secundarias relevantes para complementar y enriquecer los datos cualitativos recopilados.

En segundo lugar, se utilizará un enfoque cuantitativo para analizar datos numéricos relacionados con la rentabilidad y el desempeño del fondo de inversión. Esto implicará la recopilación de datos históricos de otros fondos de inversión existentes en la República Dominicana y su análisis estadístico. Se aplicarán técnicas de estimación por tres valores y análisis de rendimientos para proyectar la rentabilidad esperada. Además, se utilizarán herramientas estadísticas para evaluar una proyección a 5 años de la inversión.

En tercer lugar, se procederá a realizar entrevistas a expertos especializados en el ámbito de fondos de inversión, con el propósito de obtener orientación sobre aspectos operativos y regulatorios e información precisa sobre la correcta realización de las evaluaciones económicas, esta orientación será dada por el presidente ejecutivo de La Asociación Dominicana de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, el Sr. Santiago Sicard. Por otro lado, el experto en inversiones, el exgerente corporativo de JMMB, el Sr. Daniel Martínez, brindará asistencia para el correcto cálculo de la rentabilidad del fondo.

Al integrar la información cualitativa y cuantitativa, se podrá comprender en mayor profundidad los factores críticos que influyen en el éxito del fondo, así como identificar las oportunidades y desafíos en el mercado financiero dominicano.

3.3 Técnicas de Procesamiento

3.3.1 Encuestas

Se desarrollará un cuestionario estructurado que aborde aspectos relevantes para los inversionistas respecto al mercado de Forex, la encuesta será efectuada a personas de la República Dominicana. La encuesta se distribuirá en línea, y se recopilarán y registrarán las respuestas utilizando Google forms, para luego proceder con el análisis de la respuesta de los encuestados y tomar decisiones en base a los resultados obtenidos

3.3.2 Análisis FODA

Se presentarán datos sobre las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas relacionadas con la creación del fondo de inversión. Se utilizará una combinación de técnicas de investigación, de percepción y de análisis de datos para evaluar y categorizar los factores identificados.

3.3.3 Análisis PESTEL

Se recopilarán datos de fuentes de noticias macroeconómicas que afectan al mercado de Forex. Estos datos serán analizados para identificar los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ambientales y legales que puedan impactar en la creación y operación del fondo de inversión.

3.4 Técnicas de Análisis

3.4.1 Diagrama de Flujo de Procesos

Se elaborará un diagrama de flujo de procesos utilizando el software de diagramación Visio. El diagrama representará el proceso a seguir por los clientes dentro del fondo de inversión.

3.4.2 Análisis Estadístico de Rentabilidad Proyectado

Se realizará un proceso en el cual se utilizan métodos estadísticos y técnicas de análisis para estimar la posible rentabilidad futura de una inversión. Se basa en el análisis de datos históricos y tendencias financieras para realizar proyecciones sobre los rendimientos esperados.

3.4.3 Método cualitativo por puntos para la determinación de la localización de la planta

Se seguirá el método cualitativo por puntos para determinar las macro y micro localizaciones potenciales y asignarles una puntuación basada en ciertos criterios predefinidos. Para ello, primero se hará una identificación de criterios relevantes para la localización del fondo. Seguido a esto, se asignarán pesos a cada uno de ellos según su importancia relativa para la ubicación del fondo. Luego, se evaluarán las diferentes ubicaciones atractivas en función de cada uno de los criterios definidos. Para concluir, se calculará la puntuación total de cada ubicación multiplicando la puntuación asignada a cada criterio por el peso correspondiente y sumando todas las puntuaciones ponderadas. Finalmente, se elegirá la ubicación que tenga la puntuación más alta.

3.5 Herramientas

La investigación utilizará las siguientes herramientas:

El Software Google forms de procesamiento de encuestas para la recopilación y análisis de datos, software de diagramación Visio para crear el diagrama de flujo de procesos y determinar la distribución de áreas y software de análisis estadístico Excel, para el análisis de los datos de rentabilidad proyectada.

3.6 Determinación de la Muestra

Para determinar la muestra de participantes en la encuesta, se realizará el cálculo de tamaño de muestra para una población infinita, con el objetivo de obtener una diversidad de perspectivas y opiniones representativas del público objetivo del fondo de inversión.

Además, se tendrá en cuenta la confidencialidad y privacidad de los participantes, asegurando que los datos recopilados se manejen de manera ética y se preserven los derechos de los participantes.

CAPÍTULO IV:
ESTUDIO TÉCNICO

4.1 Estudio de mercado

Para realizar el estudio de mercado, se utilizarán las encuestas. Esta nos servirá para recopilar información y obtener datos de la población de la República Dominicana, realizando dicha encuesta a solo habitantes del gran Santo Domingo.

Para el estudio realizado, debido a que se realizara a la población del gran Santo Domingo, y es un número superior a 100,000 habitantes, se realizará el cálculo de tamaño de muestra para una población infinita. La cual viene definida por la siguiente fórmula:

$$n = \frac{z^2 pq}{e}$$

Donde:

z = Es el valor crítico de la distribución normal estándar correspondiente al nivel de confianza

p = Estimación de la proporción de interés en la población.

$q = 1 - p$ (la complementaria de p).

e = Margen de error aceptado

Se definieron las siguientes variables partiendo de las posibilidades, tomando en cuenta que los valores de z y e son determinados por el investigador.

El nivel de confianza establecido es del 95%, ya que, si se selecciona un nivel de confianza del 95%, significa que el investigador está dispuesto a aceptar un 5% de riesgo de que los resultados de tu muestra no sean representativos de la población. Esto implica que hay un

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

95% de probabilidad de que los resultados se encuentren dentro del margen de error establecido.

El cual, según la tabla del valor crítico, un nivel de confianza del 95% representa un z de 1.96.

El margen de error será del 5%, si el margen de error es del 5%, significa que las estimaciones obtenidas a partir de la muestra tienen una probabilidad del 95% de estar dentro de ese rango de error con respecto a los parámetros de la población.

El valor de p y q será del 50%, lo cual significa que se está asumiendo una distribución equitativa o simétrica en la población objetivo.

Con lo cual, se concluyen los siguientes resultados:

$$z = 1.96$$

$$p = 0.5$$

$$q = 0.5$$

$$e = 0.05$$

Al sustituir en la fórmula se obtienen los siguientes resultados:

$$n = \frac{(1.96)^2 * 0.5 * 0.5}{0.05} = 384.16$$

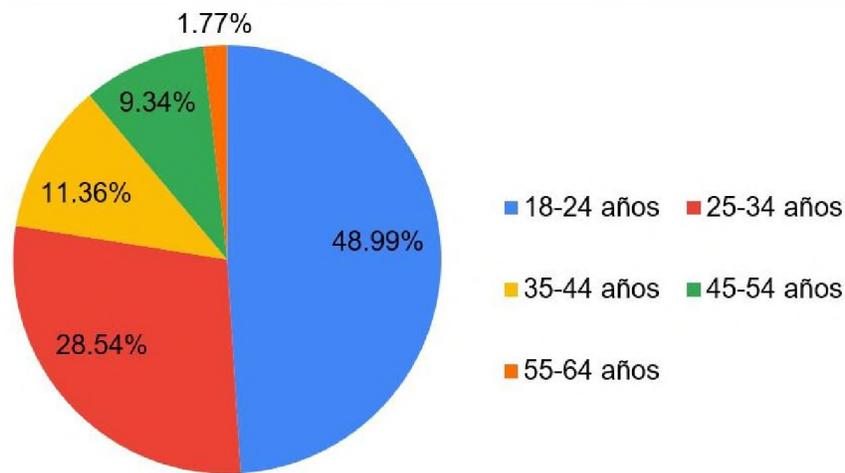
Dado que el tamaño de muestra debe ser un número entero, se redondea hacia arriba el valor obtenido, por lo tanto, para una población infinita, con un nivel de confianza del 95%, un margen de error del 5% y una estimación de la proporción del 50%, se recomendaría utilizar una muestra de al menos 385 elementos.

4.1.1 Encuesta de aceptación de los fondos de inversión

La encuesta fue realizada a través de una encuesta de Google Form en mayo del 2023, con la cual, se obtuvieron los siguientes resultados:

4.1.2 ¿En qué rango de edad te encuentras?

Gráfico 1: Rango de Edad



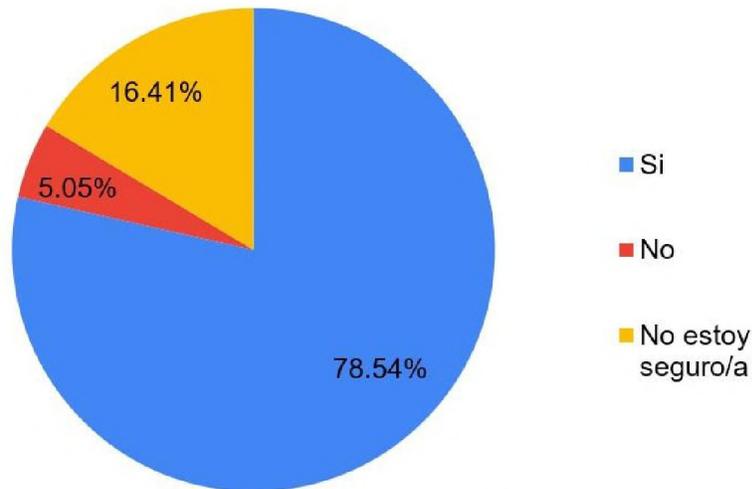
Fuente: Encuestas

Se observa que el grupo más representativo está en el rango de 18 a 24 años, con un 48.99% de las respuestas. Le sigue el grupo de 25 a 34 años, con un 28.54%. Los grupos de 35 a 44 años y 45 a 54 años representan el 11.36% y el 9.34% de las respuestas, respectivamente. Por otro lado, los grupos de 55 a 64 años poseen un 1.77% y 65 de 65 años o más al final resultó no haber ningún encuestado.

Estos resultados sugieren que la aceptación del público para la creación de un fondo de inversión en el mercado de Forex es mayor entre las personas más jóvenes, especialmente aquellos que se encuentran en el rango de edad de 18 a 34 años, teniendo así un total de 77.5% de participación dentro de la encuesta.

4.1.3 ¿Estarías dispuesto/a a invertir a través de un Fondo de Inversión?

Gráfico 2: Porcentaje de Disposición a Invertir a Través de un Fondo de Inversión



Fuente: Encuestas

Según los resultados, se observó que el 78.54% de los encuestados estaría dispuesto a invertir a través de un Fondo de Inversión. Esto indica un nivel de aceptación bastante alto hacia esta forma de inversión. Esta cifra sugiere que la mayoría de las personas encuestadas ven los fondos de inversión como una opción atractiva y confiable para canalizar sus recursos financieros. Por otro lado, un 5.05% de los encuestados respondió que no estaría dispuesto/a a invertir a través de un Fondo de Inversión. Esta minoría de personas puede tener diversas razones para no optar por esta forma de inversión, ya sea que posean interés en otro tipo de inversiones, como certificados financieros o bonos, o que estén interesados en otro tipo de mercado, como bienes raíces.

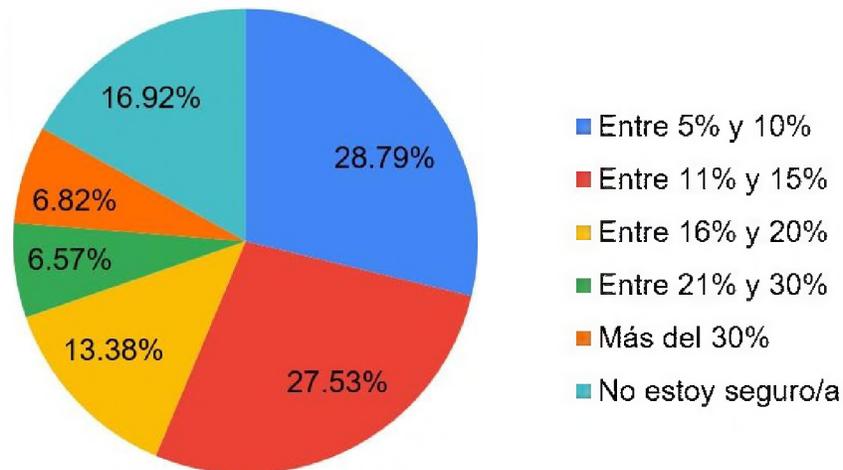
Un 16.41% de los encuestados manifestó estar "no seguro/a" respecto a su disposición para invertir a través de un Fondo de Inversión. Esta categoría indica cierta indecisión o falta de información sobre los fondos de inversión, lo que podría implicar la necesidad de brindar más

claridad y educación sobre este tipo de formas de inversión. Lo cual podría verse solucionado a través de una mayor capacitación a los potenciales clientes acerca de que son los fondos de inversión.

En general, los resultados muestran una aceptación favorable hacia los fondos de inversión en general, con una amplia mayoría de los encuestados dispuestos a considerar esta opción para invertir su dinero. Estos hallazgos respaldan la viabilidad de la creación de un fondo de inversión en el mercado en general.

4.1.4 ¿Cuál sería la rentabilidad aceptable mínima para usted anual?

Gráfico 3: Rentabilidad Mínima Aceptable



Fuente: Encuestas

La pregunta sobre la rentabilidad mínima aceptable evidencio que existe una gran variedad de expectativas y preferencias entre los encuestados en cuanto al rendimiento financiero de sus inversiones. Los resultados reflejan que no hay una única respuesta dominante, sino que

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

los inversionistas tienen diferentes criterios a la hora de establecer su rentabilidad mínima aceptable anual.

Un primer grupo de encuestados, que representa el 28.79% de los participantes, considera que una rentabilidad mínima anual en el rango del 5% al 10% es aceptable. Estos inversionistas pueden estar buscando un crecimiento constante de su capital, sin asumir grandes riesgos.

Otro grupo, con un 27.53% de los encuestados, espera una rentabilidad mínima anual en el rango del 11% al 15%. Estos inversionistas tienen expectativas de rendimientos más altos y están dispuestos a asumir un nivel moderado de riesgo en busca de mayores ganancias.

Un porcentaje menor del 13.38%, establece su rentabilidad mínima aceptable en el rango del 16% al 20%. Estos inversionistas tienen una mentalidad más orientada al crecimiento y buscan oportunidades de inversión con potencial de rendimientos más significativos.

Es interesante destacar que una minoría, representada por el 6.57% de los encuestados, espera una rentabilidad mínima anual en el rango del 21% al 30%. Este grupo muestra una preferencia por inversiones más arriesgadas y busca altos rendimientos, posiblemente debido a su disposición a asumir mayores niveles de riesgo.

Por otro lado, un porcentaje similar, 6.82%, espera una rentabilidad mínima anual superior al 30%. Este grupo tiene expectativas muy altas y posiblemente esté buscando oportunidades de inversión más agresivas.

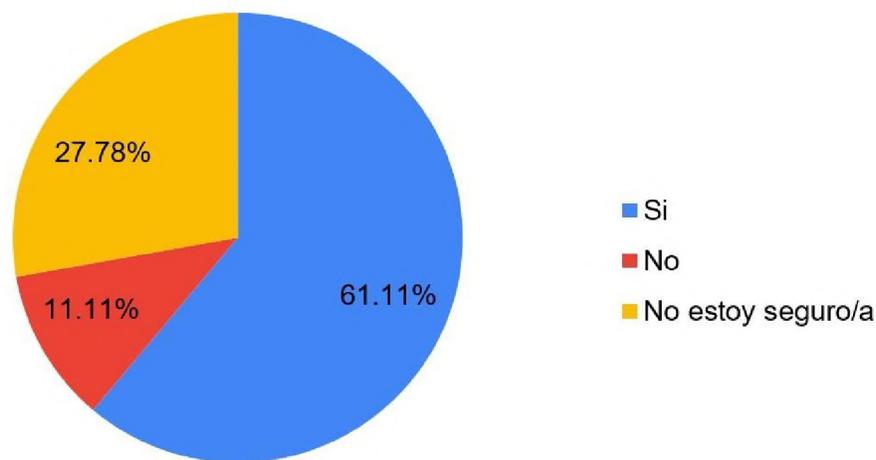
También es importante notar que un 16.92% de los encuestados manifestó no estar seguro de cuál sería la rentabilidad mínima aceptable para ellos. Esto puede indicar una falta de

conocimiento o una falta de claridad sobre las expectativas de rendimiento financiero o que verdaderamente significa rentabilidad mínima aceptada.

Se considera de suma importancia para el estudio brindar educación financiera y claridad sobre los rendimientos esperados, para ayudar a los inversionistas a tomar decisiones informadas y realistas.

4.1.5 ¿Te gustaría invertir en Forex (mercado de divisas) a través de un Fondo de Inversión?

Gráfico 4: Porcentaje de Disposición a Invertir a en Forex a Través de un Fondo de Inversión



Fuente: Encuestas

En la pregunta “¿Estarías dispuesto/a a invertir a través de un Fondo de Inversión?” se observó que el 78.54% de los encuestados estaría dispuesto a invertir a través de un Fondo de Inversión en general. Considerando que la muestra total fue de 396 encuestados, esto implica que aproximadamente 310 personas expresaron su disposición para invertir en un Fondo de Inversión. Sin embargo, cuando se menciona que el fondo se dedica a inversiones en el mercado de Forex, se reduce la cantidad de potenciales clientes a un 61.11%. Teniendo en cuenta la

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

muestra total de 396 encuestados, esto indica que alrededor de 242 personas manifestaron su interés específico en invertir en Forex a través de un Fondo de Inversión.

Esta diferencia sugiere que hay una disminución del 17.43% en el número de personas interesadas en invertir cuando se trata de un fondo especializado en el mercado de Forex en comparación con un fondo de inversión general. Esta reducción podría estar relacionada con factores como el riesgo percibido del mercado Forex, la falta de familiaridad o experiencia en este tipo de inversión, o las preferencias individuales de los encuestados.

Por otro lado, el 11.11% de los encuestados respondió negativamente, indicando que no les gustaría invertir en Forex a través de un Fondo de Inversión.

Además, el 27.78% de los encuestados manifestó estar "no seguro/a" respecto a su disposición a invertir en Forex a través de un Fondo de Inversión. Esta categoría sugiere que existe cierta indecisión o falta de información entre los encuestados en relación con esta forma específica de inversión. Sería importante brindar información adicional y educación financiera sobre el mercado Forex y los Fondos de Inversión para aclarar las dudas y ayudar a los encuestados a tomar una decisión informada.

En base a los datos recopilados y el análisis realizado con los 397 encuestados, se pudo determinar que un 38.9% de las personas se muestran negativas o no están seguros de invertir en el mercado de Forex a través de un fondo de inversión.

Al profundizar en los resultados y examinar los distintos rangos de edad, se identificaron porcentajes significativos de personas que no están dispuestas a realizar esta inversión. En el rango de 18 a 24 años, el 18.14% de los participantes no mostró interés en invertir en Forex

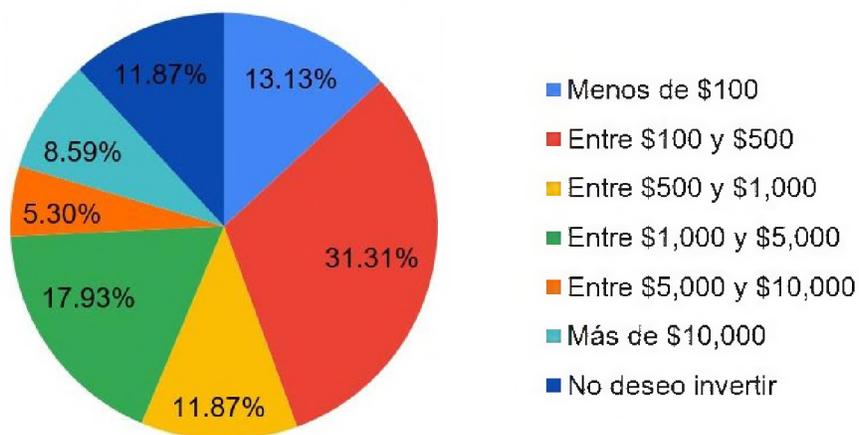
mediante un fondo de inversión. Para el grupo de 25 a 34 años, este porcentaje fue del 10.58%. En el rango de 35 a 44 años, el 5.54% de los encuestados no se sintió dispuesto a participar en esta modalidad de inversión. Asimismo, en el grupo de 45 a 54 años, el 4.03% mostró reticencia a invertir en el mercado de Forex a través de un fondo de inversión.

Por otro lado, es relevante destacar que en el rango de 55 años en adelante, todos los participantes encuestados estuvieron dispuestos a invertir en Forex mediante un fondo de inversión.

Con lo cual se concluye que el público que menos disposición tiene a invertir en Forex a través del fondo de inversión son los participantes de 35 a 44 años, ya que de la muestra total de esta población, más del 50% no está seguro o no está dispuesto a invertir en este mercado.

4.1.6 ¿Cuánto estarías dispuesto a invertir a través del Fondo? (Moneda USD)

Gráfico 5: Monto en Disposición a Invertir en USD



Fuente: Encuestas

Los resultados muestran una variedad de montos de inversión que los encuestados están dispuestos a considerar a través del Fondo. Se analizará cada rango de inversión por separado:

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

El 13.13% de los encuestados manifestó su disposición a invertir menos de \$100. Esta categoría puede incluir a aquellos que deseen probar la inversión o tengan un presupuesto limitado para asignar a la inversión.

Un 31.31% de los encuestados indicó que estaría dispuesto a invertir entre \$100 y \$500. Este rango de inversión refleja un interés más sólido por parte de los encuestados y puede representar una cantidad que consideran asequible y razonable para invertir en un Fondo de Inversión.

El 11.87% de los encuestados está dispuesto a invertir entre \$500 y \$1,000. Este rango de inversión indica una mayor capacidad y confianza para asignar una cantidad mayor a la inversión en el Fondo.

Un 17.93% de los encuestados expresó su disposición a invertir entre \$1,000 y \$5,000. Esta categoría muestra una mayor disposición a destinar una suma más significativa de capital a la inversión y puede indicar una mayor confianza en los rendimientos potenciales del Fondo.

Un 5.30% de los encuestados está dispuesto a invertir entre \$5,000 y \$10,000. Esta cifra representa a aquellos inversionistas dispuestos a asumir un mayor nivel de riesgo y a comprometer una suma considerable de dinero en el Fondo.

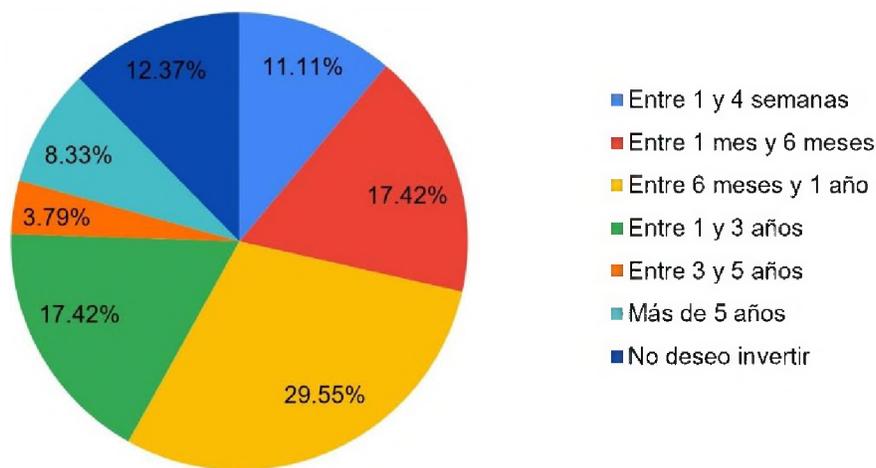
El 8.59% de los encuestados indicó que estaría dispuesto a invertir más de \$10,000. Este grupo representa a inversionistas con una mayor capacidad financiera y un mayor apetito por el riesgo, dispuestos a asignar una cantidad significativa de capital al Fondo.

Un 11.87% de los encuestados manifestó que no desean invertir a través del Fondo. Las razones detrás de esta respuesta pueden variar, desde la falta de interés en la inversión en general hasta la preferencia por otras formas de inversión.

Basándonos en los resultados de la encuesta, se logra observar que el rango de inversión con el porcentaje más alto de respuestas es "Entre \$100 y \$500" con un 31.31%. Por lo tanto, se puede afirmar que los inversionistas están más dispuestos a invertir en ese rango de monto, con lo cual se designa el valor de USD\$500 al valor de la cuota de participación dentro del fondo de inversión.

4.1.7 ¿Por cuánto tiempo te gustaría mantener dicha inversión?

Gráfico 6: Preferencias de Duración de la Inversión



Fuente: Encuestas

Los resultados muestran una diversidad en las preferencias de duración de la inversión entre los encuestados.

Entre 1 y 4 semanas: El 11.1% de los encuestados está interesado en mantener su inversión en un rango de tiempo corto, de 1 a 4 semanas. Esta opción podría indicar que algunos

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

encuestados tienen una visión a corto plazo y están dispuestos a realizar inversiones más rápidas o especulativas.

Entre 1 mes y 6 meses: El 17.4% de los encuestados prefiere mantener su inversión durante un periodo que va de 1 mes a 6 meses. Esta opción sugiere que hay un grupo que está dispuesto a comprometer su capital durante un periodo de tiempo más moderado, con una expectativa de rendimiento a mediano plazo.

Entre 6 meses y 1 año: El 29.5% de los encuestados seleccionó este rango de duración, lo que indica que una parte significativa está interesada en mantener su inversión durante un periodo de 6 meses a 1 año. Este grupo muestra una preferencia por una inversión a mediano plazo, posiblemente con el objetivo de obtener rendimientos estables en un plazo relativamente corto.

Entre 1 y 3 años: Un 17.4% de los encuestados está dispuesto a mantener su inversión durante un periodo de 1 a 3 años. Esto sugiere que hay un segmento que busca oportunidades de inversión a más largo plazo, con la expectativa de obtener rendimientos sostenibles a lo largo del tiempo.

Entre 3 y 5 años: El 3.8% de los encuestados seleccionó esta opción, indicando que están dispuestos a mantener su inversión por un periodo de 3 a 5 años. Este grupo muestra una visión aún más a largo plazo, posiblemente buscando generar ganancias mayores y aprovechar el potencial de crecimiento a lo largo de varios años.

Más de 5 años: Un 8.3% de los encuestados manifestó su disposición a mantener su inversión durante más de 5 años. Esta opción muestra que hay un segmento que tiene una visión

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

a largo plazo y está dispuesto a comprometer su capital durante un periodo extendido, con la expectativa de obtener beneficios significativos a largo plazo.

No deseo invertir: El 12.4% de los encuestados seleccionó esta opción, lo que indica que no tienen intención de invertir en el fondo.

En general, los resultados revelan una diversidad en las preferencias de duración de la inversión. Existe un interés considerable en inversiones a mediano plazo, con una proporción significativa de un 29.5% de encuestados interesados en mantener su inversión entre 6 meses y 1 año. Con lo cual, se determina que la cuota de participación tendrá una fecha de vencimiento de 1 año.

En resumen, los resultados indican que una parte considerable de los encuestados muestra interés en invertir en Forex a través de un Fondo de Inversión, lo cual respalda la relevancia y la viabilidad del trabajo de grado desarrollado.

4.1.8 Resultados obtenidos del estudio de mercado

La encuesta mostró aceptación favorable hacia un fondo de inversión de trading de Forex en República Dominicana, especialmente entre personas de 18 a 24 años (48.99%) y de 25 a 34 años (28.54%). El 78.54% de los encuestados estaría dispuesto a invertir en este tipo de fondo, indicando un alto nivel de aceptación. Se prefieren rentabilidades anuales entre el 5% y el 15%, aunque algunos esperan rendimientos más altos. Aproximadamente el 61.11% de los encuestados muestra interés específico en invertir en Forex a través de un fondo de inversión. La mayoría está dispuesta a invertir entre \$100 y \$500, y las preferencias de duración de inversión varían desde corto plazo hasta más de 5 años. Considerando estos resultados positivos, es justificable realizar

un estudio técnico para evaluar la viabilidad e implementación del fondo de inversión de trading de Forex en República Dominicana.

4.2 Estudio Técnico

El estudio técnico representa un análisis exhaustivo sobre la creación de un fondo de inversión en el mercado de Forex en la Rep. Dom. Con el objetivo de evaluar la viabilidad y éxito del proyecto, se abordaron diversos temas cruciales.

En primer lugar, se examinó el marco legal que regula la creación y funcionamiento de fondos de inversión la Rep. Dom. Se identificaron las normativas y requisitos que deben cumplirse para establecer el fondo en conformidad con las leyes aplicables. Además, se llevó a cabo un análisis detallado del marco estratégico de la empresa.

Dentro del estudio, se abordó también la cuestión de la ubicación del proyecto, donde se evaluaron distintas cualidades necesarias para establecer la sede del fondo de inversión. Este aspecto se consideró fundamental, ya que la elección de la ubicación adecuada puede impactar en la eficiencia operativa y acceso a mercados financieros clave.

Asimismo, se delineó la estructura organizacional del fondo, estableciendo roles y responsabilidades dentro del equipo de gestión para asegurar una operación cohesionada y fluida.

Por otro lado, se definió el proceso a seguir de los clientes dentro del fondo, describiendo los pasos a seguir desde la solicitud de inversión hasta la administración hasta la liquidación de cuotas de participación.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Se realizó un análisis FODA del fondo de inversión evaluando las Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas del proyecto

También, se consideraron los aspectos macroeconómicos análisis PESTEL, que examinó los factores Políticos, Económicos, Sociales, Tecnológicos, Ambientales y Legales que podrían influir en la operación del fondo.

Este estudio proporciona una visión integral de los aspectos clave del fondo de inversión.

4.2.1 Marco legal

Según R-CNMV-2018-10-MV, (Reglamento de tarifas por concepto de regulación y por los servicios de la superintendencia del mercado de valores, 2018), que es el reglamento de tarifas por concepto de regulación y por los servicios de la superintendencia del mercado de valores, se tendrán en consideración las siguientes tarifas en el fondo de inversión.

4.2.1.1 Tarifa de Regulación A. Por concepto de inscripción en el Registro

La tarifa de regulación es el monto establecido para sufragar los costos por concepto del análisis de la documentación aportada en el proceso de inscripción y la solicitud de autorización en el registro.

Tabla 1: Tarifa por Inscripción

TARIFA A. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES			
No. DE TARIFA	SUJETO/FUENTES DE PAGO	TARIFA EN DOP	PERIODICIDAD
4.1	Sociedades Administradores de Fondos de Inversión	Patrimonio x 1.0%	Pago único
4.2	Fondos de Inversión Abiertos	300,000	Pago único

Fuente: Reglamento de tarifas por concepto de regulación y por los servicios de la superintendencia del mercado de valores

4.2.1.2 Tarifa de Regulación B. Por concepto de mantenimiento y supervisión a los participantes del mercado de valores y sus actividades, así como a los valores inscritos en el Registro.

La tarifa de regulación B es un pago periódico establecido para sufragar los costos relacionados con los servicios de mantenimiento y supervisión de la superintendencia.

Tabla 2: Tarifa por Mantenimiento y Supervisión.

TARIFA B. MANTENIMIENTO Y SUPERVISIÓN A LOS PARTICIPANTES Y CUSTODIA				
No. DE TARIFA	SUJETO/FUENTES DE PAGO	TARIFA EN DOP	BASE DEL CALCULO	FRECUENCIA DE PAGO
4.3	Fondos de Inversión Abiertos	Activos Administrados 0.03%	Anual	Trimestral

Fuente: Reglamento de tarifas por concepto de regulación y por los servicios de la superintendencia del mercado de valores

4.2.1.3 Capital mínimo requerido

La ley No. 249-17 su artículo 120 establece como requisito para la autorización, poseer un capital suscrito y pagado mínimo de treinta millones de pesos dominicanos (RD\$30,000,000.00), totalmente en efectivo.

4.2.1.4 Infracciones

La ley No. 249-17 su artículo 335, define y especifica claramente ciertas acciones que se consideran como infracciones. Estas conductas han sido debidamente identificadas y categorizadas como faltas o incumplimientos en el marco de esta ley en muy graves, graves y leves.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Infracciones muy graves

No revelar información material o relevante o hacerlo de manera inexacta en el prospecto de emisión de oferta pública.

Realizar actos fraudulentos o utilizar a terceras personas físicas o jurídicas con la finalidad de realizar operaciones prohibidas o para eludir esta ley, sus reglamentos, o la normativa aplicable al mercado de valores.

Incumplir la reglamentación establecida para el registro contable de las operaciones que conlleven irregularidades o inexactitudes relevantes que impidan conocer la situación financiera del participante del mercado de valores.

Incumplir la obligación de someter sus operaciones anuales a una auditoría independiente por auditores debidamente inscritos en el Registro.

No proporcionar a la Superintendencia en el plazo establecido, los documentos, datos o informaciones que le requiera dicha Superintendencia en el ejercicio de sus funciones de investigación e inspección.

Eliminar, alterar, modificar, ocultar o destruir registros, documentos, soportes tecnológicos o antecedentes de cualquier naturaleza, impidiendo o dificultando con ello la fiscalización de la Superintendencia.

Infracciones graves

Incumplir la obligación de obtener la autorización o aprobación de los estatutos, reglamentos internos, manuales y contratos, prevista en esta ley y sus reglamentos.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Realizar publicidad engañosa sobre valores de oferta pública o sin cumplir con los requisitos establecidos.

Suministrar por parte de los participantes del mercado de valores información inexacta o no veraz a los auditores externos y calificadoras de riesgo.

Presentar deficiencias en los procedimientos administrativos y contables; en los mecanismos de control interno, incluidos los relativos a la gestión de riesgos; o en su estructura organizativa, cuando tales deficiencias pongan en peligro la solvencia o la viabilidad de la entidad.

Percibir comisiones o tarifas en cuantía superior a lo publicado y comunicado a la Superintendencia o sin haber cumplido el requisito de previa publicación y comunicación de las tarifas y comisiones a dicha institución.

No publicar la información diaria requerida sobre el valor de las cuotas de los fondos de inversión que administren, en sus oficinas o página web, por parte de las sociedades administradoras de fondos de inversión.

Infracciones leves

Faltar al deber de colaboración ante actuaciones de supervisión de la Superintendencia, incluyendo la no comparecencia personal ordenada por dicha institución ante una citación para la toma de la declaración, cuando fuere necesario.

Incumplir con el deber de veracidad informativa a la Superintendencia y al público en general, cuando no sea considerado muy grave o grave.

4.2.1.5 Sanciones

La ley No. 249-17 su artículo 339, define las sanciones a aplicar por la comisión de las infracciones establecidas por esta ley, podrán ser multas, suspensión de actividades o de la negociación, revocación de la autorización para operar y exclusión del registro e inhabilitación.

Sanciones para infracciones muy graves

Multa por importe de dos millones un de pesos dominicanos (RD\$2,000,001.00) hasta cinco millones de pesos dominicanos (RD\$5,000,000.00), indexado anualmente conforme al Índice de Precios al Consumidor publicado por el Banco Central de la República Dominicana.

Multa equivalente a la ganancia obtenida por la realización de la conducta infractora, en los casos donde dicho monto sea mayor al monto máximo sancionable indicado en el numeral 1) anterior.

Suspensión o limitación del tipo o volumen de las operaciones o actividades que pueda realizar el infractor en los mercados de valores, durante un plazo no superior a cinco (5) años.

Suspensión de la condición de afiliado o usuario a un mecanismo centralizado de negociación o los sistemas de registro de operaciones sobre valores, por un plazo no superior a cinco (5) años.

Suspensión de la negociación de un instrumento financiero en los mecanismos centralizados de negociación.

Revocación de la autorización para operar y exclusión del Registro.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Suspensión en el ejercicio del cargo que ocupe el infractor en la entidad, por un plazo no superior a tres (3) años

Sanciones para infracciones graves

Multa por importe de quinientos mil un pesos dominicanos (RD\$500,001.00) hasta dos millones de pesos dominicanos (RD\$2,000,000.00), indexado anualmente, conforme al Índice de Precios al Consumidor publicado por el Banco Central de la República Dominicana.

Suspensión o limitación del tipo o volumen de las operaciones o actividades que pueda realizar el infractor en los mercados de valores, durante un plazo no superior a un (1) año.

Suspensión de la condición de afiliado o usuario de un mecanismo centralizado de negociación o los sistemas de registro de operaciones sobre valores, por un plazo no superior a un (1) año.

Suspensión en el ejercicio del cargo de administración o dirección, o como corredor de valores, administradores de fondos de inversión, gestores fiduciarios, asesores de inversión y promotores de inversión, que ocupe el infractor en un participante del mercado por plazo no superior a un (1) año.

Revocación de la autorización para operar y exclusión del Registro.

Sanciones para infracciones leves

Multa por importe de hasta quinientos mil pesos dominicanos (RD\$500,000.00), indexado anualmente, conforme al Índice de Precios al Consumidor publicado por el Banco Central de la República Dominicana.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

En el caso de las infracciones por no envío o retraso de informaciones a la Superintendencia, la persona de que se trate será objeto de una sanción pecuniaria que estará en función de sus activos netos en la forma que lo determine reglamentariamente el Consejo, sin que en ningún caso pueda ser mayor dicho monto fijado por reglamento al monto a que se refiere este artículo.

4.2.1.6 Requisitos para crear una SAFI en República Dominicana

Según la SIMV, (Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana, n.d.) se tienen los siguientes requerimientos para obtener la Autorización e inscripción para sociedades administradoras de fondos de inversión:

- a) Denominación y objeto social de la sociedad, domicilio, número de Registro Nacional de Contribuyentes (RNC), número de Registro Mercantil, teléfonos, página Web y correo electrónico.
- b) Capital social autorizado y el suscrito y pagado de conformidad con lo establecido en el artículo 148 de la Ley 249-17.
- c) Cumplir con las disposiciones de gobierno corporativo establecidas en la Ley 249-17, y sus reglamentos.
- d) Contar con oficinas, instalaciones, sistemas contables y sistemas informáticos adecuados para desarrollar sus actividades;
- e) Composición del consejo de administración, representante legal y principales ejecutivos, que incluya de cada uno los datos siguientes: Nombre, cédula de identidad y electoral o pasaporte en caso de ser extranjero, profesión u ocupación, nacionalidad y domicilio.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

El costo por depósito de documentos es de Cincuenta y seis mil pesos dominicanos con 00/100 (DOP 56,000.00).

4.2.1.7 Formularios a completar por los clientes

En el marco de esta investigación, se resalta la necesidad de elaborar un formulario "Conozca a su Cliente" y un formulario de "Participación de Cuotas de Suscripción" en el sector financiero. (Ver formularios en Anexo D-1). Estos formularios desempeñan un papel crucial en el cumplimiento de las regulaciones y en la protección de los intereses de los clientes y los fondos de inversión.

El formulario "Conozca a su Cliente" tiene como objetivo recopilar información detallada sobre el cliente y su perfil financiero,

El formulario de "Participación de Cuotas de Suscripción" se utiliza cuando un inversor desea adquirir cuotas de participación en un fondo de inversión. Este formulario permite al inversor especificar la cantidad de cuotas que desea suscribir y proporcionar la información necesaria para el procesamiento de la suscripción, como los datos personales, el monto de inversión y la forma de pago.

4.2.1.8 Contrato para clientes

En el marco de esta investigación, se destaca la necesidad de establecer un contrato exhaustivo que detalle todas las condiciones del fondo de inversión a los clientes. Este contrato proporcionará claridad y transparencia en las relaciones comerciales, salvaguardando los intereses de ambas partes involucradas. Ver el contrato en Anexo D-2.

4.2.2 Marco estratégico

4.2.2.5 Logo de la empresa

Ilustración 1: Logo del fondo de Inversion



FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO EN FOREX

Fuente: Elaboracion propia

4.2.2.6 Misión

El fondo de inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana tiene como misión ofrecer a sus inversionistas una opción confiable, rentable e innovadora en la Republica Dominicana. Su objetivo es generar retornos consistentes y superiores a través de estrategias sólidas y una gestión de riesgos disciplinada. La entidad se compromete a brindar un servicio de excelencia, manteniendo altos estándares éticos y de transparencia en todas sus operaciones.

4.2.2.7 Visión

El fondo de inversión aspira a convertirse en el líder indiscutible en fondos de inversión en la República Dominicana. Busca destacarse por su capacidad para identificar y aprovechar oportunidades rentables en el mercado de Forex. Su visión consiste en ser la primera opción para los inversionistas que deseen maximizar su potencial de crecimiento y preservar su capital, gracias a un enfoque estratégico y compromiso con la excelencia.

4.2.2.8 Valores

Integridad: La entidad opera con los más altos estándares éticos, promoviendo la transparencia, la honestidad y el respeto hacia los inversionistas y colaboradores.

Excelencia: Se esfuerza por alcanzar la excelencia en todas sus actividades, desde la selección de inversiones hasta la atención al cliente, buscando constantemente mejorar y superar las expectativas.

Disciplina: Sigue un enfoque disciplinado en la gestión de riesgos y en la implementación de estrategias de inversión, basado en un riguroso análisis y una toma de decisiones fundamentada.

Orientación al cliente: Coloca a los inversionistas en el centro de sus operaciones, brindando un servicio personalizado y adaptado a sus necesidades individuales.

Innovación: Busca constantemente nuevas oportunidades y enfoques innovadores en la gestión de inversiones en el mercado de Forex, aprovechando la tecnología y el análisis de datos para optimizar los resultados.

4.2.3 Ubicación del proyecto

En el proceso para la creación de un fondo de inversión en el mercado de Forex, resulta crucial abordar la temática de la macro localización y micro localización. Estos conceptos desempeñan un papel fundamental en la estrategia de ubicación y operación del fondo, buscando maximizar el potencial de crecimiento y rentabilidad para los inversores.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Para ello, primero se han determinado cuales son los factores relevantes a la hora de plantear una macro y micro localización y se le ha colocado un peso a cada factor en base a su relevancia para el optimo funcionamiento del fondo de inversión.

Considerando como factores relevantes para macro localización la cantidad de clientes potenciales, la adecuación de las instalaciones, velocidad de internet, el buen funcionamiento de la energía eléctrica, la capacidad de obtener buenos recursos humanos y talentos y reducidos costos en energía eléctrica.

Y en los factores relevantes para micro localización se consideran la cantidad de clientes potenciales, la adecuación de las instalaciones, la proximidad a instituciones claves, el buen funcionamiento energía eléctrica, que las instalaciones sean cercanas a avenidas principales y reducidos costos en energía eléctrica.

De manera individual se puntuarán cada uno de estos factores con base en la escala cualitativa para macro y micro localización.

Tabla 3: Escala cualitativa para macro y micro localización

Escala cualitativa	Valor	Descripción
Muy indeseable	1 a 2	Las características evaluadas no satisfacen en lo absoluto los requisitos establecidos.
Indeseable	3 a 4	Las características evaluadas satisfacen levemente los requisitos establecidos.
Neutral	5 a 6	Las características evaluadas muestran un nivel intermedio, aunque no son completamente indeseables, tampoco alcanzan un grado óptimo de satisfacción.
Deseable	7 a 8	Las características evaluadas satisfacen adecuadamente los requisitos establecidos.
Muy deseable	9 a 10	Las características evaluadas satisfacen totalmente los requisitos establecidos.

Fuente: Elaboración propia

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Seguido a esto, se procede a calificar cada factor y será multiplicado por el peso. Y finalmente se ha determinado como óptima la localización con la mayor puntuación.

4.2.3.5 Macro localización

La macro localización seleccionada para la creación del fondo de inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana se basa en un análisis de diversos factores clave que respaldan los objetivos financieros del fondo. Esta elección estratégica busca maximizar las oportunidades de crecimiento y rentabilidad para los inversores. Para esto, se ha elaborado un análisis de factores de macro localización con las 3 regiones de mayor movimiento en la República Dominicana, para en base a ello tomar la decisión de cual región es la óptima para la colocación del fondo. La puntuación a cada uno de los criterios relevantes para la ubicación del fondo será determinada a partir de la opinión aproximada del investigador.

Tabla 4: Evaluación de Factores para Macro localización

Localidades	Cantidad de clientes potenciales	Adecuación de las instalaciones	Velocidad de internet	Buen funcionamiento energía eléctrica	Recursos humanos y talentos	Costos en energía eléctrica	Puntuación total
	0.3	0.05	0.2	0.2	0.2	0.05	
Santo Domingo	9	9	9	7	9	7	8.5
Santiago	7	7	7	8	8	9	7.5
Punta Cana	8	9	9	9	8	5	8.3

Fuente: Elaboración propia

Santo Domingo obtuvo la puntuación más alta de 8.5, lo que indica que es la localidad mejor evaluada en términos generales. Destaca especialmente en cantidad de clientes potenciales, adecuación de las instalaciones, velocidad de internet, recursos humanos y talentos. Por lo cual, según la evaluación de factores macroeconómicos que pueden impactar al proyecto

del levantamiento del fondo en la Republica Dominicana, se recomienda Santo Domingo como ubicación estratégica.

4.2.3.6 Micro localización

La micro localización seleccionada para la creación del fondo de inversión en el mercado de Forex se centra en la ciudad de Santo Domingo, buscando elegir cual zona del gran Santo Domingo es la más propicia para el levantamiento del fondo de inversión. Para esto, se ha elaborado un análisis de factores de micro localización con las 3 regiones de mayor movimiento en el gran Santo Domingo, para en base a ello tomar la decisión de cual zona es la óptima para la colocación del fondo.

Tabla 5: Evaluación de Factores para Micro localización

Localidades	Cantidad de clientes potenciales	Adecuación de las instalaciones	Proximidad a instituciones claves	Buen funcionamiento energía eléctrica	Instalaciones cercanas a avenidas principales	Costos en energía eléctrica	Puntuación total
	0.3	0.05	0.2	0.2	0.2	0.05	
Santo Domingo Este	7	7	4	5	6	9	5.9
Santo Domingo Sur	8	8	7	7	8	8	7.6
Distrito Nacional	9	9	9	8	9	6	8.65

Fuente: Elaboración propia

El Distrito Nacional obtuvo la puntuación total más alta, con 8.65 puntos. Esta localidad se destaca en todos los factores evaluados, con puntuaciones altas en cantidad de clientes potenciales, adecuación de las instalaciones, proximidad a instituciones claves, buen funcionamiento de energía eléctrica e instalaciones cercanas a avenidas principales. También

muestra una puntuación razonable en costos económicos en servicios públicos. Por lo cual, según la evaluación de factores microeconómicos que pueden impactar al proyecto del levantamiento del fondo en Santo Domingo, se recomienda el Distrito Nacional como ubicación estratégica.

4.2.4 Método de análisis de la operativa del fondo

En el proceso de análisis del mercado de Forex, se utilizará el análisis técnico.

Según John J. Murphy, (Murphy, 2000), el análisis técnico, es el estudio de la acción del mercado, principalmente a través del uso de gráficas, con el propósito de anticipar, con mayor probabilidad cambios en la estructura del mercado.

(Murphy, 2000) El enfoque técnico se basa en tres premisas:

- 1) Los movimientos del mercado lo descuentan todo.
- 2) Los precios se mueven por tendencias.
- 3) la historia se repite.

El análisis técnico es un enfoque utilizado en el mercado de Forex para evaluar el valor de una divisa en función de los patrones de precios y las tendencias históricas. Este tipo de análisis se centra en el estudio de los gráficos de precios y los indicadores técnicos para predecir futuros movimientos del mercado.

Uno de los principales conceptos detrás del análisis técnico es que el precio de una divisa refleja toda la información disponible sobre esa divisa en cualquier momento dado. Es decir, los analistas técnicos optan por que los precios de las divisas se mueven en patrones repetitivos y

que estos patrones pueden ser identificados y utilizados para hacer predicciones sobre futuros movimientos del mercado.

Un ejemplo común de un patrón utilizado en el análisis técnico es el nivel de soporte y resistencia. Un nivel de soporte es un nivel de precio en el que se espera que la demanda sea lo suficientemente fuerte como para evitar que el precio baje aún más. Por el contrario, un nivel de resistencia es un nivel de precio en el que se espera que la oferta sea lo suficientemente fuerte como para evitar que el precio suba aún más. Los analistas técnicos utilizan estos niveles para identificar oportunidades de compra y venta en el mercado.

Los patrones de velas pueden proporcionar señales importantes sobre la dirección del mercado y son utilizados por los analistas técnicos para hacer predicciones sobre futuros movimientos del mercado.

4.2.5 Resumen ejecutivo del fondo de inversión

4.2.5.1 Características del Fondo de inversión

El fondo de inversión denominado en el mercado de Forex tiene como objetivo especular y generar ganancias de capital a través de inversiones en los diversos pares de divisas disponibles en dicho mercado. El administrador del fondo llevará a cabo las inversiones, gestionando adecuadamente el riesgo y buscando una gestión eficiente de la liquidez del fondo. El tipo de fondo es abierto.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

4.2.5.2 Información sobre la emisión y colocación de cuotas

El fondo de inversión en el mercado de Forex *no tiene fecha de vencimiento* y las cuotas de participación se adquieren en dólares estadounidenses (USD). Se emitirán un total de 3335 cuotas, con un programa de emisión de USD\$1,667,476.10 (un millón seiscientos sesenta y siete mil cuatrocientos setenta y seis con diez centavos de dólares estadounidenses). El monto mínimo de inversión inicial es de USD\$500 (quinientos dólares estadounidenses) y las cuotas se adquieren *directamente* a través del fondo de inversión.

4.2.5.3 Tipo de fondo de inversión

El fondo de inversión es un Fondo de Inversión Abierto que opera en el mercado descentralizado, especializado en inversiones en pares de divisas del mercado de Forex. Como fondo abierto, no tiene una fecha de vencimiento específica y permite a los inversores comprar o vender participaciones en cualquier momento, según las políticas de liquidez establecidas. Su cartera se compone principalmente de inversiones en diferentes pares de divisas, aprovechando las oportunidades y volatilidad presentes en el mercado de Forex.

4.2.5.4 Tipos o clases de inversionistas a los que se dirige el Fondo de Inversión

El fondo de inversión atrae a diversos tipos de inversionistas, incluyendo instituciones financieras como bancos múltiples, bancos de ahorro y crédito, asociaciones de ahorros y préstamos, y corporaciones de ahorro y crédito. También participan inversionistas institucionales como fondos de pensiones, puestos de bolsa, fondos de inversión y cooperativas. Además, se suman inversionistas corporativos, como empresas comerciales de manufactura, construcción,

bienes raíces, entre otras. Además, el fondo también es accesible para personas físicas con una alta tolerancia al riesgo.

4.2.5.5 Políticas de inversión del fondo de inversión

El fondo de inversión opera las 24 horas del día, con un riesgo por operación del 0.5%, y se enfoca en operar principalmente el euro, el dólar y la libra esterlina. Por la administración del fondo, se cobra una comisión del 1.37% sobre la cuota de participación. Es importante destacar que la sociedad administradora no garantiza una tasa fija de rendimiento, ya que la rentabilidad del fondo es variable y no se puede asegurar un rendimiento específico en el futuro ni un valor predeterminado para la cuota. El fondo está debidamente registrado en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores.

4.2.5.6 Derechos y obligaciones de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Derechos:

Los aportantes del fondo de inversión tienen el derecho de recibir estados de cuenta periódicos que reflejen la situación financiera del fondo, así como información actualizada sobre las inversiones realizadas y los rendimientos obtenidos. Asimismo, tienen el derecho de solicitar el reembolso de sus cuotas de participación de acuerdo con los términos y condiciones establecidos.

Deberes:

La sociedad administradora del fondo de inversión tiene el deber de actuar de manera diligente y prudente en la administración de los recursos del fondo, buscando siempre el

beneficio de los aportantes. Debe cumplir con las normativas y regulaciones vigentes, así como mantener una gestión transparente y responsable. Además, tiene la responsabilidad de tomar decisiones de inversión informadas y con base en un análisis adecuado de riesgos. También debe proporcionar a los aportantes información clara y completa sobre las características del fondo, los costos asociados y los riesgos involucrados.

4.2.6 Lista de equipos y mobiliarios

A continuación, se presentan los detalles técnicos de los equipos y mobiliarios que forman parte del fondo de inversión. Estos elementos son fundamentales para el correcto funcionamiento de nuestras operaciones y desempeñan un papel crucial en la optimización de los procesos.

El objetivo es una descripción detallada de cada uno de los elementos mencionados, incluyendo sus características técnicas, capacidades y especificaciones relevantes. Este análisis permitirá tener una visión completa de los recursos.

4.2.6.1 Muebles de oficina

Los muebles de oficina se refieren a los elementos físicos y funcionales utilizados en el entorno laboral para proporcionar comodidad, organización y eficiencia a los empleados.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 6: Muebles de oficina

Muebles de oficina				
Ítem	Marca	Descripción	Dimensión	Precio
Armario	-	Armario para oficina gris	18"x36"x72"	\$16,500.00
Sillón ejecutivo	Boss	Sillón Ejecutivo negro	-	\$31,146.00
Silla gerencial	Katrina OM Furniture	Silla Gerencial	-	\$9,625.00
Escritorio metal	Modular	Escritorio metal blanco	28"x48"	\$18,698.00
Credenza	Haya-Milano	Credenza	18"x63"x30"	\$33,296.00
Portalápices	-	Portalápices de metal	-	\$80.00
Organizador	-	Organizador metálico	-	\$200.00
Zafacón	-	Zafacón negro	10"	\$350.00

Fuente: link <https://gomarket.com.do/>, recuperado el día 2 de febrero del 2023

4.2.6.2 Equipos de oficina

Los equipos de oficina son dispositivos y máquinas utilizados en el entorno de trabajo del fondo para realizar tareas específicas y facilitar las operaciones diarias.

Tabla 7: Equipos de oficina

Ítem	Marca	Descripción	Datos del equipo	Precio
Impresora	HP Ink Tank 315	Impresora	Velocidad de hasta 8 ppm	\$11,092.00
Removedor de grapas	Épico	Removedor de grapas	-	\$40.00
Aire acondicionado	Inverter	Aire Acondicionado	18,000 BTU	\$44,999.98
Laptop	HP N4020	Laptop	14", 64GB	\$29,895.00
Monitor	Dell	Monitor LCD caja marrón	22"	\$8,100.00
Teclado	Dell	Teclado negro	-	\$1,288.00
Mouse	Dell	Mouse	-	\$840.00
Mouse pad	Unno Dynamia	Mouse pad colores surtidos	-	\$250.00
Cable HDMI	-	Cable Plano HDMI	2 Mts	\$400.00
Grapadora	Swingline	Grapadora	Capacidad de 20 hojas	\$595.00

Fuente: link <https://gomarket.com.do/>, recuperado el día 2 de febrero del 2023

4.2.6.3 Electrodomesticos

Los electrodomésticos son dispositivos eléctricos diseñados para proporcionar comodidad a los trabajadores.

Tabla 8: Electrodomésticos

Electrodomesticos				
Ítem	Marca	Descripción	Datos del equipo	Precio
Refrigerador	FFPS	Refrigerador compacto	3.1 Cu.	\$16,949.00
Microondas	Oster	Microondas	17"	\$11,299.99

Fuente: link <https://gomarket.com.do/>, recuperado el dia 2 de febrero del 2023

4.2.6.4 Mobiliarios de comedor

Los mobiliarios de comedor son conjuntos de muebles diseñados para su uso en áreas de comedor y salón de reuniones.

Tabla 9: Mobiliarios de comedor

Mobiliarios de comedor				
Ítem	Marca	Descripción	Datos del equipo	Precio
Juego de comedor de 6 sillas	Flora-Lia Carvalho	Comedor con sus 6 sillas	1 mesa, 6 sillas	\$60,075.00
Juego de comedor de 6 sillas	Vega-Lia Carvalho	Comedor con sus 6 sillas	1 mesa, 6 sillas	\$60,095.00

Fuente: link <https://gomarket.com.do/>, recuperado el dia 2 de febrero del 2023

4.2.7 Distribución de áreas

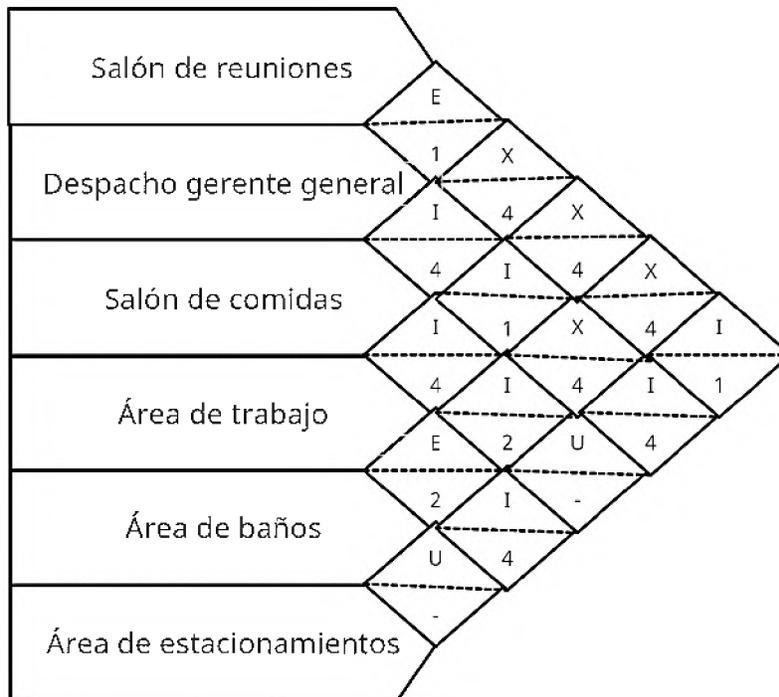
Para evaluar la distribución del espacio requerido, primero se procederá a realizar una planeación sistemática de la distribución de las instalaciones SLP. Teniendo los siguientes parámetros.

Tabla 10: Clasificaciones en el método SLP

<u>A</u> bsolutamente Necesaria	1 Por control
<u>E</u> specialmente Importante	2 Por higiene
<u>I</u> mportante	3 Por proceso
<u>O</u> rdinaria	4 Por conveniencia
<u>U</u> nimportant (Sin importancia)	5 Por seguridad
<u>X</u> Indeseable	
<u>XX</u> Muy Indeseable	

Fuente: Tabla facilitada por el asesor Manuel Emilio Leoncio Ramos Piña.

Diagrama 1: Método SLP para distribución de áreas



Fuente: Elaboración propia

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Al analizar las 15 relaciones establecidas en el diagrama SLP de las instalaciones del fondo de inversión, se obtienen importantes conclusiones que respaldan la creación y diseño adecuado del fondo.

El estudio de las relaciones revela la importancia de considerar aspectos como la conveniencia, el control, la higiene, la seguridad y la eficiencia en la distribución de las áreas dentro del fondo de inversión.

Se observa que el salón de reuniones muestra una relación indeseable con las áreas de trabajo, área de baños y estacionamientos, lo cual puede generar interrupciones y afectar la concentración durante las reuniones. Por otro lado, el despacho del gerente general se destaca por su relación especialmente importante con el área de trabajo y el salón de comidas, lo cual facilita la supervisión y el acceso conveniente a las comidas durante la jornada laboral.

El salón de comidas, a su vez, muestra una importancia relevante en su relación con el despacho del gerente general y el área de trabajo, permitiendo un acceso cómodo a las comidas y mejorando la eficiencia en el tiempo de descanso de los empleados.

El área de trabajo se beneficia de su relación importante con el despacho del gerente general y el salón de comidas, lo cual facilita la comunicación y la conveniencia durante la jornada laboral.

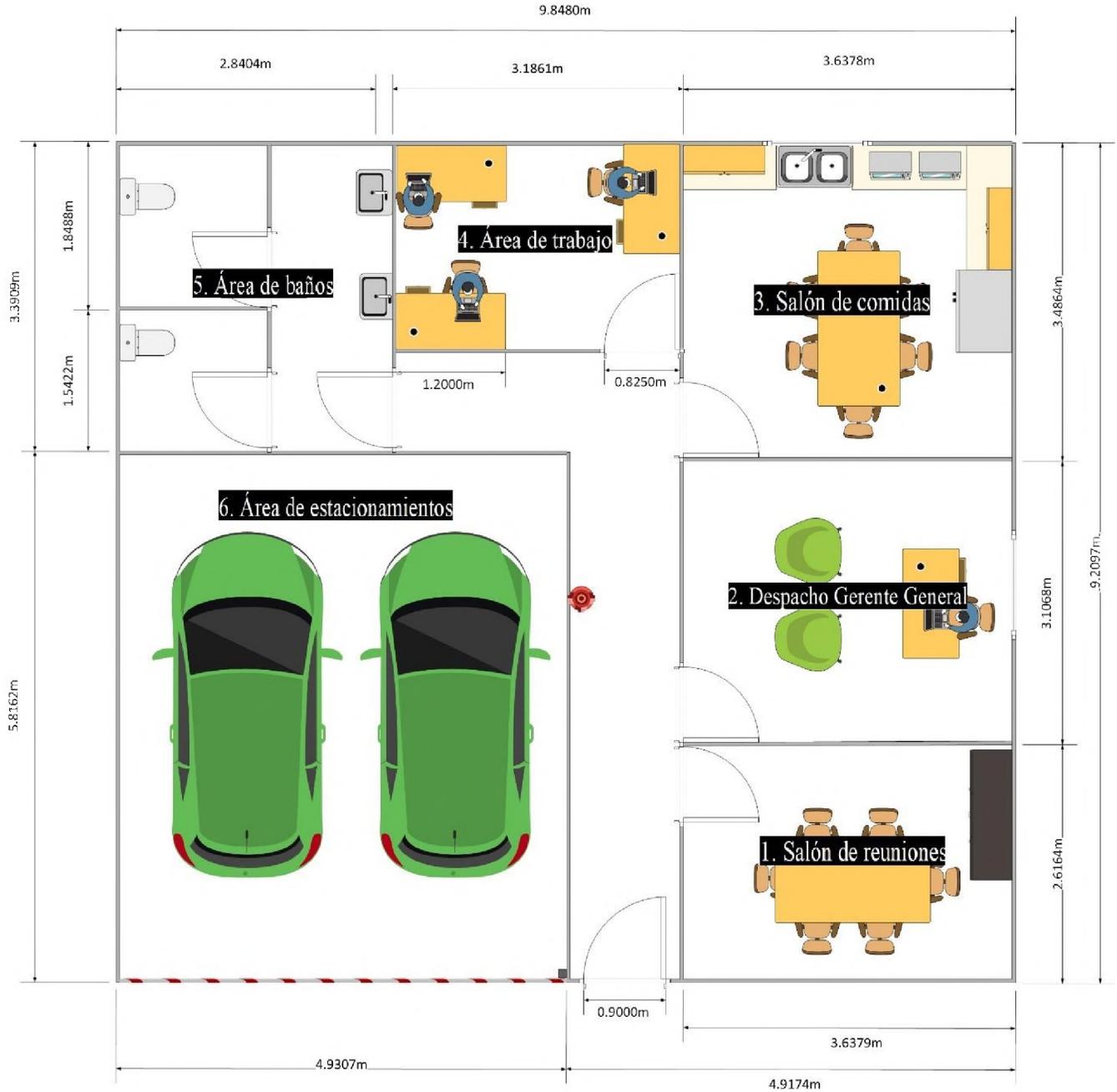
Asimismo, se destaca la importancia de la relación entre el área de baños y el área de trabajo, con un énfasis especialmente importante, lo cual garantiza la higiene y el acceso rápido a los servicios sanitarios para el bienestar de los empleados.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

En cuanto a los estacionamientos, se establece una relación importante con el salón de reuniones y el despacho del gerente general, asegurando el control y la comodidad en la llegada y salida de las personas al fondo de inversión.

La consideración de estos factores en el diseño y planificación de las instalaciones contribuirá a maximizar la eficiencia operativa, la comodidad de los empleados y el éxito general del fondo de inversión. Con lo cual, a continuación, se procede a realizar un diseño de planta basado en estas relaciones SLP.

Ilustración 2: Diseño de Planta del Fondo de Inversión



Fuente: Elaboración propia

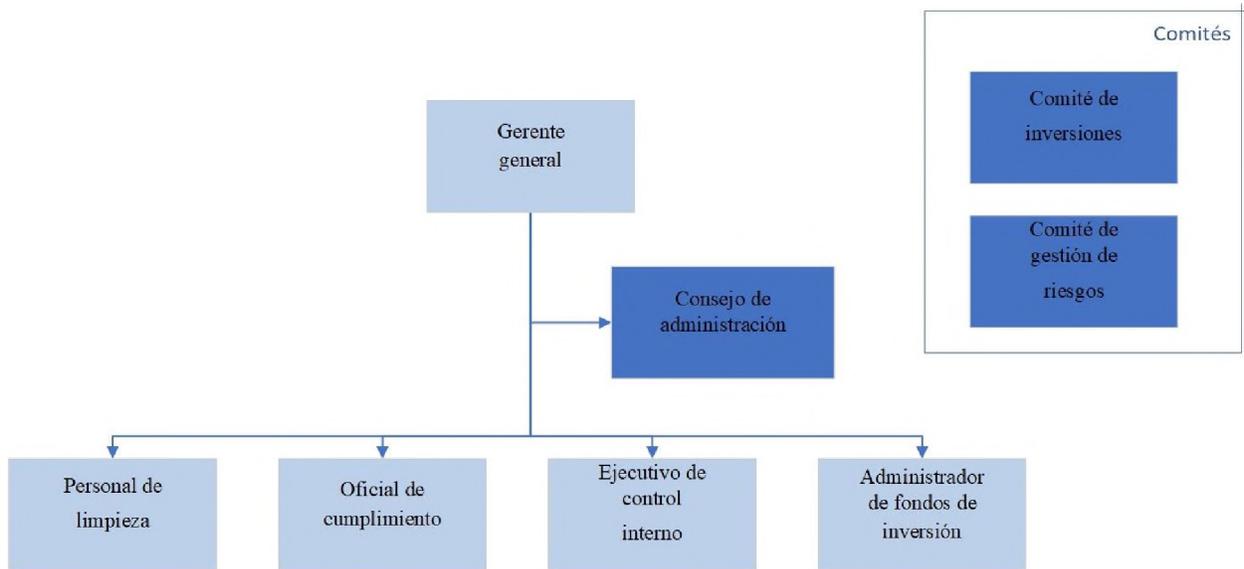
4.2.7.1 Descripción de espacios

1. Salón de reuniones: En el salón de reuniones, se llevan a cabo encuentros periódicos de los distintos comités y consejos del fondo de administración, en particular el Comité de Inversiones y el Comité de Gestión de Riesgos. Este espacio está diseñado para proporcionar un ambiente adecuado y propicio para la toma de decisiones y la discusión de asuntos importantes relacionados con la gestión y dirección del fondo. En el salón de reuniones, el Comité de Inversiones y el Comité de Gestión de Riesgos se reúnen con el propósito de abordar diversos temas específicos y desempeñar sus roles clave en el fondo de inversión.
2. Despacho del gerente general: El despacho del gerente general es un espacio privado y ejecutivo dentro de la empresa. Este lugar está diseñado para que el gerente general lleve a cabo sus funciones de liderazgo y toma de decisiones estratégicas.
3. Salón de comidas: El salón de comidas es un espacio destinado para que las personas puedan tomar sus alimentos y descansar durante su jornada laboral.
4. Área de trabajo: El área de trabajo es el espacio donde se llevan a cabo las actividades laborales de diferentes roles clave dentro de una organización. En este contexto, el área de trabajo alberga a profesionales como el oficial de cumplimiento, el administrador de fondos de inversión y el ejecutivo de control interno.
5. Área de baños: El área de baños es un espacio diseñado para satisfacer las necesidades básicas de higiene del personal y los visitantes de las oficinas del fondo de inversión.
6. Área de estacionamientos: Espacio designado para estacionar vehículos.

4.2.8 Estructura organizacional

El nivel de decisión del fondo está detallado en su estructura organizacional, misma que cuenta con los siguientes niveles:

Ilustración 3: Estructura Organizacional

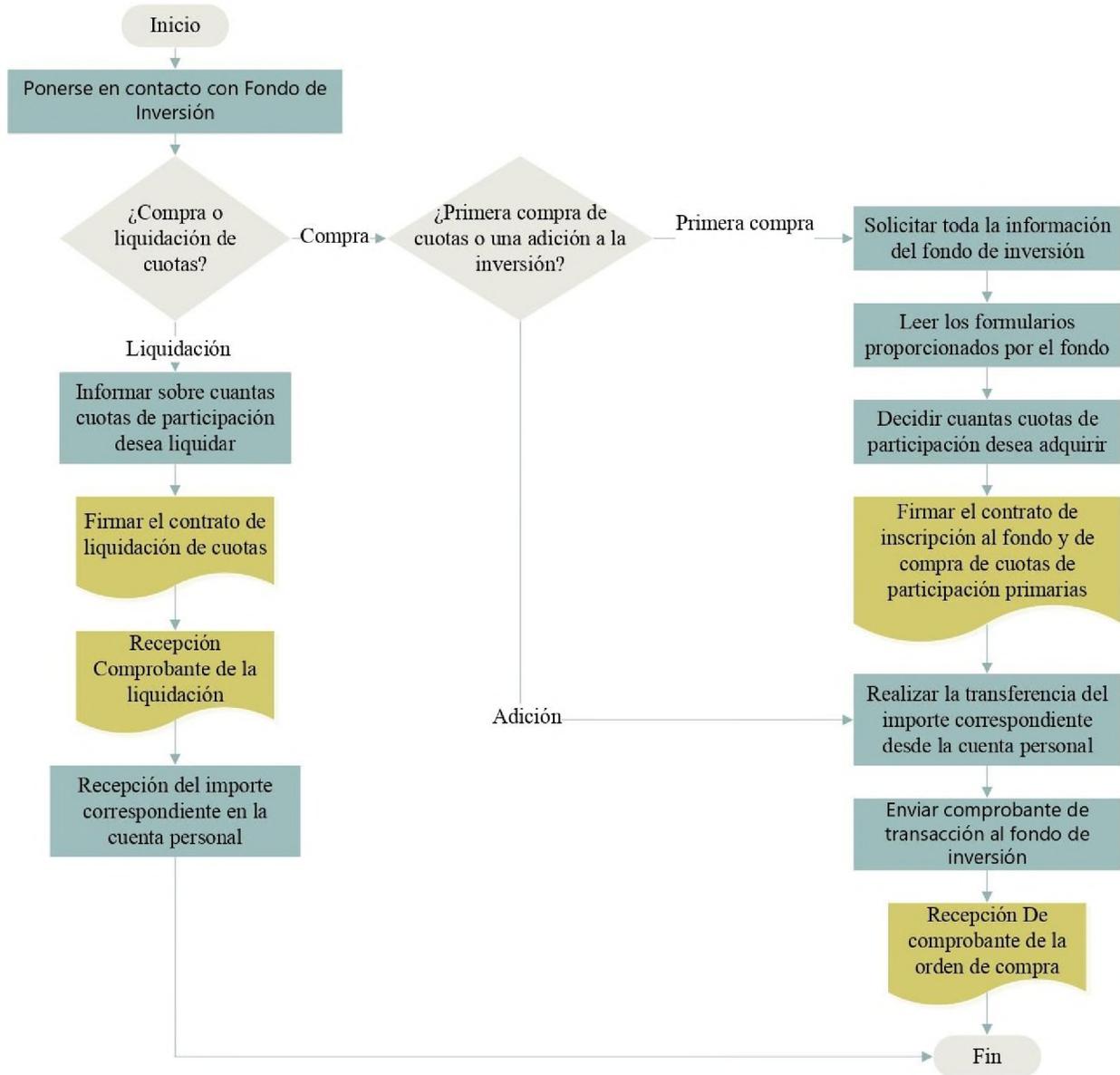


Fuente: Estructura basada en la ley CNMV-2019-28-MV, 2019

Por lo tanto, el fondo de inversión cuenta con una buena estructura organizacional que cumple los requisitos dispuestos en la en la ley y va a favor de la toma de decisiones desde el nivel de Directorio a la Gerencia General y todas las unidades del fondo.

4.2.9 Proceso a seguir de los clientes dentro del fondo

Diagrama 2: Proceso a Seguir por los Clientes dentro del Fondo de Inversión

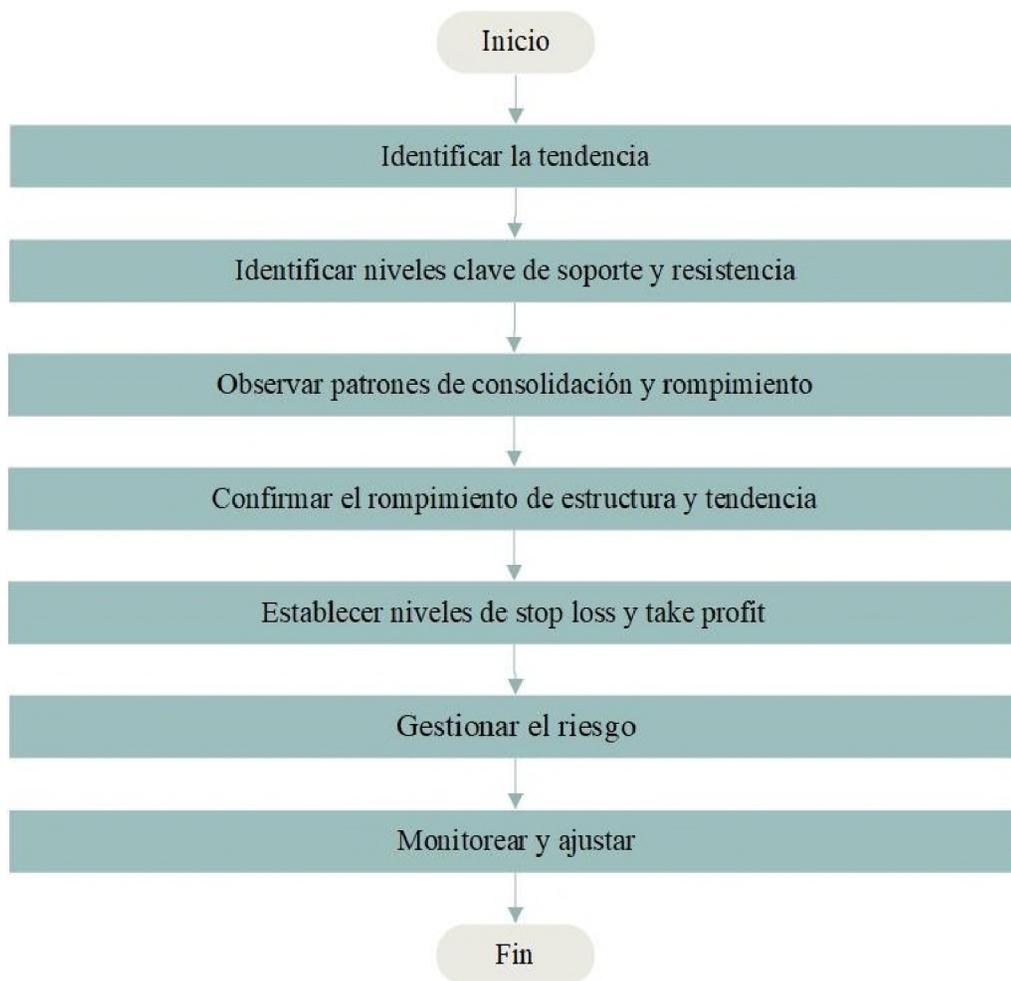


Fuente: Elaboración propia

4.2.10 Proceso a seguir del fondo para su operativa diaria

Al analizar el mercado de Forex utilizando una estrategia de rompimiento de estructura y tendencia, se siguen procesos básicos para tomar decisiones informadas. A continuación, se presentan los pasos fundamentales que se deben seguir.

Diagrama 3: Proceso a Seguir por el Fondo de Inversión en su operativa



Fuente: Elaboración propia

4.2.10.1 Descripción del Proceso a Seguir del fondo para su Operativa Diaria

1. Identificar la tendencia: Se examinan los gráficos de precios para determinar la dirección de la tendencia dominante. Se utilizan indicadores técnicos como medias móviles o líneas de tendencia para identificar la dirección general del mercado.
2. Identificar niveles clave de soporte y resistencia: Se buscan niveles de soporte y resistencia significativos en el contexto de la tendencia identificada. Estos niveles pueden ser líneas horizontales o inclinadas que representan puntos en los que el precio ha rebotado o ha tenido dificultades para superar en el pasado.
3. Observar patrones de consolidación y rompimiento: Se buscan patrones de consolidación, como triángulos o banderas, que ocurren dentro de la tendencia. Estos patrones pueden indicar una pausa en la tendencia antes de una posible continuación. Se espera a que se produzca un rompimiento del patrón de consolidación en la dirección de la tendencia para confirmar una oportunidad de operación.
4. Confirmar el rompimiento de estructura y tendencia: Una vez que se ha producido un rompimiento en la dirección de la tendencia, se busca confirmación adicional. Se espera a que se cierre una vela por encima o por debajo del nivel de rompimiento, o se utilizan indicadores técnicos como el MACD o el RSI para confirmar la fortaleza de la señal.
5. Establecer niveles de stop loss y take profit: Una vez que se ha confirmado el rompimiento, se establecen niveles de stop loss y take profit. El stop loss es un nivel predeterminado en el que se cerrará la operación si el mercado se mueve en contra, mientras que el take profit es el nivel en el que se cerrará la operación para asegurar ganancias.

6. Gestionar el riesgo: Se considera el tamaño de la posición en relación con el capital y se define un nivel de riesgo adecuado. Esto ayudará a protegerse en caso de que el mercado se mueva en contra de la operación.

7. Monitorear y ajustar: Se sigue de cerca el desarrollo de la operación y se realizan ajustes si es necesario. Se pueden utilizar trailing stops para proteger las ganancias a medida que el precio se mueve a favor de la operación.

Es importante recordar que el análisis del mercado de Forex implica una combinación de análisis técnico y fundamental.

4.2.11 Análisis FODA del fondo de inversión

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 11: Matriz FODA

		Contexto Interno		
		Fortalezas	Debilidades	
Matriz FODA		F1: Cualquier entidad puede invertir	D1: Disminución del capital por	
		F2: Cualquier mayor de edad puede invertir	D2: Riesgo cambiario	
		F3: Mercado en crecimiento	D3: Falta de educación financiera	
		F4: Ubicación estratégica	D4: Alta volatilidad del mercado	
		F5: Potencial turístico	D5: Dependencia de factores externos	
		F6: Experiencia local en finanzas y mercado de Forex	D6: Requisitos regulatorios y legales	
		F7: Infraestructura financiera	D7: Competencia global	
		F8: Mercado muy líquido	D8: Competencia nacional entre distintas opciones de inversión	
		F9: Apalancamiento disponible		
		F10: Poca competencia dentro de la Rep. Dom.		
		Oportunidades	Estrategias FO	Estrategias DO
Contexto Externo	O1: Crecimiento del mercado de inversiones	FO1: Desarrollar programas de educación financiera	DO1: Diversificación de inversiones	
	O2: Mayor acceso a inversores minoristas	FO2: Estimular el mercado turístico	DO2: Monitoreo constante del mercado	
	O3: Mayor conciencia sobre la diversificación en inversiones	FO3: Diferenciarse de la competencia local	DO3: Diferenciación a través de la especialización	
	O4: Desarrollo de alianzas internacionales			
	O5: Impulso gubernamental a la inversión extranjera			
		Amenazas	Estrategias FA	Estrategias DA
	A1: Volatilidad del mercado	FA1: Monitoreo constante de factores económicos globales	DA1: Adaptación a los cambios regulatorios y legales.	
	A2: Incertidumbre regulatoria		DA2: Diferenciación a través de la oferta de valor única	
	A3: Factores económicos globales	FA2: Utilización de análisis y estrategias diversificadas		
	A4: Dependencia de análisis y estrategias			

Fuente: Elaboración propia

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

4.2.11.1 *Fortalezas*

F1. Cualquier entidad puede invertir: Entidades financieras de cualquier tipo, ya sean personas físicas o empresas, pueden realizar inversiones dentro del fondo de inversión.

F2. Cualquier mayor de edad puede invertir: Personas adultas de cualquier edad pueden realizar inversiones dentro del fondo de inversión.

F3. Mercado en crecimiento: La República Dominicana tiene un mercado financiero en desarrollo y un sector de inversiones en constante expansión.

F4. Ubicación estratégica: La ubicación geográfica de la República Dominicana, como se encuentra entre América del Norte y América del Sur, le brinda una posición ventajosa para acceder a los mercados financieros internacionales y obtener clientes internacionales.

F5. Potencial turístico: La República Dominicana es un importante destino turístico, lo que atrae a una gran cantidad de inversores extranjeros. Esto puede crear oportunidades para obtener una mayor cantidad de clientes.

F6. Experiencia local en finanzas y mercado de Forex: La República Dominicana cuenta con personas con conocimientos sólidos en el campo de las finanzas y el mercado de Forex. Estas personas locales pueden aportar su experiencia y conocimientos para gestionar de manera efectiva el fondo de inversión en Forex.

F7. Infraestructura financiera: La República Dominicana cuenta con una infraestructura financiera desarrollada, que incluye bancos, fondos de pensiones, entre otras empresas que pueden ser potenciales clientes.

F8. Mercado muy líquido: El mercado Forex, es uno de los mercados financieros más líquidos del mundo. Esta alta liquidez se debe a la gran cantidad de participantes y transacciones diarias que se llevan a cabo en este mercado en todo el mundo, tanto por inversionistas particulares como institucionales.

F9. Apalancamiento disponible: En el mercado de Forex, los brókers brindan la posibilidad de utilizar el apalancamiento, lo que puede ser una fortaleza para un fondo de inversión. El apalancamiento permite a los inversores operar con cantidades de capital superiores a su inversión inicial, lo que amplifica el potencial de ganancias.

F10. Poca competencia dentro de la República Dominicana: Actualmente existen 12 fondos de inversiones solamente. En el contexto de la creación de un fondo de inversión destinado a inversiones en el mercado de Forex en la República Dominicana, una fortaleza destacada es la existencia de poca competencia en este campo específico. Esta falta de competencia directa brinda al fondo de inversión la oportunidad de destacarse y captar la atención de los inversores interesados en invertir en Forex.

4.2.11.2 Oportunidades

O1. Crecimiento del mercado de inversiones: El mercado de inversiones en la República Dominicana está en constante crecimiento, con un aumento en el interés de los inversionistas locales por diversificar sus carteras. Esto brinda una oportunidad para establecer un fondo de inversión especializado en Forex y captar la atención de inversores que buscan aprovechar las oportunidades del mercado de divisas.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

O2. Mayor acceso a inversores minoristas: Con el avance de la tecnología y el crecimiento de las plataformas de negociación en línea, los inversores minoristas en la República Dominicana tienen un mayor acceso a los fondos de inversión.

O3. Mayor conciencia sobre la diversificación en inversiones: Los inversores dominicanos están tomando conciencia de la importancia de diversificar sus inversiones más allá de las inversiones tradicionales. El mercado de Forex ofrece una opción atractiva para diversificar y buscar rendimientos en un mercado global.

O4. Desarrollo de alianzas internacionales: La creación de un fondo de inversión en Forex en la República Dominicana puede abrir oportunidades para establecer alianzas estratégicas con brókers internacionales, instituciones financieras y expertos en Forex de renombre. Estas asociaciones pueden proporcionar acceso a recursos adicionales, conocimientos especializados y una red de contactos internacionales para fortalecer la operación y el crecimiento del fondo.

O5. Impulso gubernamental a la inversión extranjera: El gobierno dominicano ha demostrado un fuerte impulso para atraer inversión extranjera al país. Esto puede generar oportunidades para establecer relaciones con inversores internacionales interesados en el mercado de Forex y aprovechar los beneficios de las políticas gubernamentales favorables a la inversión extranjera.

4.2.11.3 *Debilidades*

D1. Disminución del capital por variación del dólar: El mercado de Forex implica la compra y venta de divisas, y gran parte de las transacciones se realizan en dólares

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

estadounidenses. En la República Dominicana, la moneda local es el peso dominicano, y su valor puede fluctuar con respecto al dólar. Esta fluctuación de las tasas de cambio puede tener un impacto en el valor de las inversiones del fondo denominadas en pesos dominicanos. Si el peso dominicano se deprecia en relación al dólar, el valor de las inversiones en Forex denominadas en pesos dominicanos puede disminuir en términos de dólares. Esto significa que, aunque las operaciones en Forex puedan generar ganancias en términos de la moneda base utilizada para operar, la conversión de esas ganancias a la moneda local puede resultar en una disminución del capital cuando se realiza la conversión a pesos dominicanos.

D2. Riesgo cambiario: El mercado de Forex está sujeto a riesgos cambiarios debido a las fluctuaciones de las tasas de cambio de divisas. Esto puede afectar negativamente el rendimiento del fondo y generar pérdidas, especialmente si no se implementan estrategias adecuadas de gestión de riesgos.

D3. Falta de educación financiera: En la República Dominicana, puede haber una falta de educación financiera generalizada, especialmente en lo que respecta a los mercados financieros y las inversiones en Forex. Esto puede dificultar la adopción y comprensión de un fondo de inversión especializado en Forex por parte de los inversores locales, lo que pudiese provocar la pérdida de cierto segmento de clientes.

D4. Alta volatilidad del mercado: El mercado de Forex es conocido por su alta volatilidad, lo que puede resultar en movimientos de precios rápidos y significativos. Esta volatilidad puede dificultar la predicción precisa de las tendencias del mercado.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

D5. Dependencia de factores externos: El mercado de Forex está influenciado por una variedad de factores externos, como eventos políticos, económicos y sociales a nivel global. La dependencia de estos factores puede generar incertidumbre y dificultar la toma de decisiones de inversión, especialmente si no se cuenta con una sólida comprensión de los factores que afectan al mercado.

D6. Requisitos regulatorios y legales: La creación y operación de un fondo de inversión en Forex en la República Dominicana está sujeta a requisitos regulatorios y legales. Cumplir con estas regulaciones puede requerir tiempo y recursos adicionales, así como estar sujeto a posibles cambios en las políticas gubernamentales y regulaciones financieras.

D7. Competencia global: A nivel global, el mercado de Forex es altamente competitivo, con la presencia de numerosos fondos de inversión y operadores individuales. Competir en este entorno competitivo puede ser desafiante, especialmente para un fondo de inversión local en la República Dominicana que puede tener menos recursos y experiencia en comparación con competidores internacionales.

D8. Competencia nacional entre distintas opciones de inversión: La presencia de competidores bien establecidos y con mayores recursos puede dificultar la captación de inversores para el fondo.

4.2.11.4 Amenazas

A1. Volatilidad del mercado: El mercado de Forex puede ser altamente volátil, lo que implica cambios rápidos y significativos en los precios de las divisas. Esta volatilidad puede

dificultar la predicción precisa de las tendencias del mercado y aumentar el riesgo de pérdidas para el fondo.

A2. Incertidumbre regulatoria: Las regulaciones y requisitos legales en el mercado de Forex pueden cambiar en los cambios de gobierno. La incertidumbre regulatoria puede afectar la operación del fondo y requerir ajustes en la forma de operar dentro del fondo luego de estar ya establecido.

A3. Factores económicos globales: Los eventos económicos globales, como recesiones, crisis financieras y fluctuaciones en los mercados internacionales, pueden tener un impacto directo en el mercado de Forex. Estos factores externos pueden generar volatilidad adicional y afectar el rendimiento del fondo.

A4. Dependencia de análisis y estrategias: El éxito en el mercado de Forex depende en gran medida del análisis y las estrategias implementadas. La implementación de un análisis inadecuado o estrategias ineficientes puede resultar en pérdidas significativas para el fondo.

4.2.11.5 *Estrategias FO (Fortalezas-Oportunidades)*

FO1. Desarrollar programas de educación financiera: Aprovechar el crecimiento del mercado de inversiones y la mayor conciencia sobre la diversificación en inversiones para desarrollar programas de educación financiera. Estos programas educativos ayudarán a los inversores minoristas a comprender los riesgos y beneficios del mercado de Forex, así como a fomentar la confianza y participación en el fondo de inversión.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

FO2. Estimular el mercado turístico: Aprovechar la ubicación estratégica y el potencial turístico de la República Dominicana para atraer a inversores extranjeros interesados en el mercado de Forex. Promover el fondo de inversión como una opción atractiva para los turistas que deseen diversificar sus inversiones y obtener rendimientos atractivos durante su estancia en el país.

FO3. Diferenciarse de la competencia local: Aprovechar la poca competencia dentro de la República Dominicana para destacarse como líder en la oferta de fondos de inversión especializados en el mercado de Forex. Ofrecer servicios personalizados, asesoramiento experto y un enfoque centrado en el cliente para atraer inversores y ganar su confianza en un mercado con poca oferta similar

4.2.11.6 Estrategias DO (Debilidades-Oportunidades)

DO1. Diversificación de inversiones: Esta estrategia consiste en diversificar las inversiones del fondo en diferentes mercados y activos para reducir la exposición al riesgo cambiario. Al invertir en una variedad de divisas y activos, se puede mitigar el impacto negativo de las fluctuaciones del tipo de cambio y aumentar la estabilidad del fondo.

DO2. Monitoreo constante del mercado: Esta estrategia implica un monitoreo constante del mercado de Forex. Al estar atentos a los movimientos del mercado y ajustar las estrategias de inversión de manera oportuna, el fondo puede aprovechar los movimientos del mercado.

DO3. Diferenciación a través de la especialización: Esta estrategia se centra en diferenciar el fondo de inversión a través de la especialización en el mercado de Forex y el servicio al cliente excepcional. Al convertirse en un experto reconocido en el mercado de Forex

y brindar un servicio personalizado y de calidad, el fondo puede destacarse entre la competencia nacional.

4.2.11.7 Estrategias FA (Fortalezas-Amenazas)

FA1. Monitoreo constante de factores económicos globales: Esta estrategia implica un monitoreo constante de los factores económicos globales que puedan afectar al mercado de Forex y, por ende, al rendimiento del fondo. Al estar al tanto de los eventos y tendencias económicas a nivel mundial, el fondo puede tomar decisiones informadas y ajustar sus estrategias de inversión en consecuencia.

FA2. Utilización de análisis y estrategias diversificadas: Esta estrategia consiste en diversificar los análisis y las estrategias utilizadas por el fondo para reducir la dependencia de un enfoque único. Al emplear múltiples enfoques de análisis y estrategias, el fondo puede adaptarse a diferentes condiciones del mercado y mitigar el riesgo asociado con una única metodología.

4.2.11.8 Estrategias DA (Debilidades-Amenazas)

DA1. Adaptación a los cambios regulatorios y legales: Esta estrategia consiste en mantenerse actualizado y adaptarse de manera proactiva a los cambios regulatorios y legales. Estar en cumplimiento con los requisitos regulatorios y tener un equipo legal especializado puede ayudar a mitigar los riesgos asociados con la incertidumbre regulatoria y asegurar la continuidad y la transparencia en las operaciones del fondo.

DA2. Diferenciación a través de la oferta de valor única: Al destacarse entre la competencia, el fondo puede atraer inversores y mantener su posición en el mercado. Esto podría

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

ser a través de algún tipo de servicio adicional, herramientas de análisis avanzadas o dar acceso a información detallada sobre el tipo de operaciones en Forex que realiza el fondo de inversión.

4.2.12 Análisis PESTEL del fondo de inversión

Tabla 12: Análisis de factores Políticos

Análisis de factores Políticos para Identificación de Oportunidades y Amenazas de un Fondo de Inversión destinado a inversiones en el mercado de Forex en la República Dominicana							
Criterio	Descripción	Muy desfavorable	Desfavorable	Ni favorable ni desfavorable	Favorable	Muy Favorable	Análisis
P O L Í T I C O S	Nivel de Estabilidad Política Dominicana.					x	Oportunidad Mayor
	Política de inversión del Estado.		x				Amenaza Menor
	Bajo Nivel de Corrupción.	x					Amenaza Mayor
	Discursos gubernamentales de alto impacto.	x					Amenaza Mayor
	Cambio presidencial.	x					Amenaza Mayor
	Reportes de tasa de desempleo.		x				Amenaza Menor
	Reportes de nuevos empleos.		x				Amenaza Menor
	Reporte de tasas de la FED (Reserva Federal de Estados Unidos).		x				Amenaza Menor
	Acuerdos comerciales internacionales.					x	Oportunidad Menor
	Votos del MPC (Comité de Política Monetaria).			x			Amenaza Menor

Fuente: Elaboración propia utilizando el formato brindado por el asesor Manuel Emilio Leoncio Ramos Piña.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 13: Análisis de factores Económicos

Análisis de factores Económicos para Identificación de Oportunidades y Amenazas de un Fondo de Inversión destinado a inversiones en el mercado de Forex en la República Dominicana							
Criterio	Descripción	Muy desfavorable	Desfavorable	Ni favorable ni desfavorable	Favorable	Muy Favorable	Análisis
E C O N Ó M I C O S	Tasa de crecimiento del PIB (Producto interno bruto)		x				Amenaza Menor
	Creación de otras alternativas de inversión.	x					Amenaza Mayor
	IPC anual (Índice de precio al consumidor)		x				Amenaza Menor
	Tasas de interés bancarias		x				Amenaza Menor
	Tasas de refinanciamiento		x				Amenaza Menor
	Cambio en el valor de las divisas de inversión.		x				Amenaza Menor
	Crecimiento económico					x	Oportunidad Mayor
	Disponibilidad de capital de inversión					x	Oportunidad Mayor
	Estabilidad financiera de los inversionistas.					x	Oportunidad Mayor
	Las tasas de interés para préstamos			x			Amenaza Menor
	Tolerancia al riesgo del sector empresarial					x	Oportunidad Mayor

Fuente: Elaboración propia utilizando el formato brindado por el asesor Manuel Emilio Leoncio Ramos Piña.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 14: Análisis de factores Sociales

Análisis de factores Sociales para Identificación de Oportunidades y Amenazas de un Fondo de Inversión destinado a inversiones en el mercado de Forex en la República Dominicana							
Criterio	Descripción	Muy desfavorable	Desfavorable	Ni favorable ni desfavorable	Favorable	Muy Favorable	Análisis
S O C I A L E S	El nivel de crecimiento poblacional				x		Oportunidad Menor
	La tasa de crecimiento del empleo				x		Oportunidad Menor
	Nivel de educación de la población					x	Oportunidad Mayor
	Factores étnicos y religiosos		x				Amenaza Menor
	Conocimiento de los usuarios sobre las inversiones.				x		Oportunidad Menor
	Cambios en tendencias de estilo de vida				x		Oportunidad Menor
	Diversidad cultural				x		Oportunidad Menor
	Valores sociales				x		Oportunidad Menor
	Actitudes hacia la inversión y el riesgo		x				Amenaza Menor
	Inmigración extranjera					x	Oportunidad Mayor
	Preferencia de los clientes a invertir en otras opciones.	x					Amenaza Mayor
	Nivel de pobreza	x					Amenaza Mayor
Interés por mejorar su calidad de vida					x	Oportunidad Mayor	

Fuente: Elaboración propia utilizando el formato brindado por el asesor Manuel Emilio Leoncio Ramos Piña.

Tabla 15: Análisis de factores Tecnológicos

Análisis de factores Tecnológicos para Identificación de Oportunidades y Amenazas de un Fondo de Inversión destinado a inversiones en el mercado de Forex en la República Dominicana							
Criterio	Descripción	Muy desfavorable	Desfavorable	Ni favorable ni desfavorable	Favorable	Muy Favorable	Análisis
T E C N O L Ó G I C O S	Desarrollo apps informáticas para mejorar el servicio					x	Oportunidad Mayor
	Desarrollo de los canales de distribución online					x	Oportunidad Mayor
	Crecimiento y desarrollo del internet					x	Oportunidad Mayor
	Acceso a internet en los hogares				x		Oportunidad Menor
	Facilidad de acceso a los dispositivos electrónicos.				x		Oportunidad Menor
	Actualizaciones en las plataformas de inversión.				x		Oportunidad Menor
	Uso de las redes sociales.					x	Oportunidad Mayor

Fuente: Elaboracion propia utilizando el formato brindado por el asesor Manuel Emilio Leoncio Ramos Piña.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 16: Análisis de factores Ecológicos

Análisis de factores Ecológicos para Identificación de Oportunidades y Amenazas de un Fondo de Inversión destinado a inversiones en el mercado de Forex en la República Dominicana							
Criterio	Descripción	Muy desfavorable	Desfavorable	Ni favorable ni desfavorable	Favorable	Muy Favorable	Análisis
E C O L Ó G I C O S	Desastres naturales	x					Amenaza Mayor
	Amenaza de epidemias y pandemias	x					Amenaza Mayor
	Desarrollo medioambiental favorable				x		Oportunidad Menor

Fuente: Elaboración propia utilizando el formato brindado por el asesor Manuel Emilio Leoncio Ramos Piña.

Tabla 17: Análisis de factores Legales

Análisis de factores Legales para Identificación de Oportunidades y Amenazas de un Fondo de Inversión destinado a inversiones en el mercado de Forex en la República Dominicana							
Criterio	Descripción	Muy desfavorable	Desfavorable	Ni favorable ni desfavorable	Favorable	Muy Favorable	Análisis
L E G A L E S	Modificaciones en el sistema de gestión en seguridad y salud en el trabajo.				x		Oportunidad Menor
	Actualización en el reglamento de sociedades administradoras y los fondos de inversión CNMV-2019-28-MV	x					Amenaza Mayor

Fuente: Elaboración propia utilizando el formato brindado por el asesor Manuel Emilio Leoncio Ramos Piña.

4.2.13 Resultados obtenidos del estudio técnico

El estudio realizado sobre la formulación y evaluación de proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana ha arrojado resultados positivos en todas las áreas analizadas.

El marco legal proporciona un entorno propicio para el desarrollo de este tipo de fondos, mientras que el marco estratégico establece las directrices para alcanzar los objetivos establecidos.

La ubicación del proyecto ha sido evaluada de manera favorable, considerando factores como accesibilidad y potencial de crecimiento.

El método de análisis de la operativa del fondo ha demostrado ser sólido y eficiente, el resumen ejecutivo del fondo de inversión destaca su viabilidad y oportunidad en el mercado y la lista de equipos y mobiliarios necesarios ha sido cuidadosamente planificada.

Además, se ha determinado la distribución de áreas y se ha diseñado una estructura organizacional adecuada.

Tanto el proceso a seguir por los clientes dentro del fondo como el proceso para la operativa diaria del fondo establecido de manera clara y eficiente.

Se ha realizado un análisis FODA y PESTEL exhaustivo del fondo de inversión, identificando fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, así como los factores políticos, económicos, sociales, tecnológicos, ambientales y legales que pueden influir en su desempeño.

Estos resultados positivos nos brindan la confianza para proceder con el estudio económico, con el objetivo de respaldar la viabilidad financiera del proyecto.

4.3 Estudio Económico

Para realizar un estudio económico se deben evaluar cuáles serán los costos en que debe incurrir la empresa. Un costo es un desembolso en efectivo o en especie hecho en el pasado (costos hundidos), en el presente (inversión), en el futuro (costos futuros) o en forma virtual (costo de oportunidad). (Urbina, 2001).

4.3.1 Costos de inversión inicial

Tabla 18: Desglose de Costos Inversión Inicial

Inversión inicial				
	Objeto	Cantidad	Precio de adquisición	Total
Muebles de oficina	Armario	1	\$16,500.00	\$16,500.00
	Sillón ejecutivo	1	\$31,146.00	\$31,146.00
	Silla gerencial	9	\$9,625.00	\$86,625.00
	Escritorio	4	\$18,698.00	\$74,792.00
	Credenza	2	\$33,296.00	\$66,592.00
	Portalápices	4	\$80.00	\$320.00
	Organizador	4	\$200.00	\$800.00
	Zafacón	8	\$350.00	\$2,800.00
Equipos de oficina	Impresora	1	\$11,092.00	\$11,092.00
	Removedor de grapas	5	\$40.00	\$200.00
	Aire acondicionado	3	\$44,999.98	\$134,999.94
	Laptop	20	\$29,895.00	\$597,900.00
	Monitor	4	\$8,100.00	\$32,400.00
	Teclado	4	\$1,288.00	\$5,152.00
	Mouse	20	\$840.00	\$16,800.00
	Mouse pad	20	\$250.00	\$5,000.00
	Cable HDMI	4	\$400.00	\$1,600.00
Grapadora	4	\$595.00	\$2,380.00	
Electrodomésticos	Refrigerador	1	\$16,949.00	\$16,949.00
	Microondas	2	\$11,299.99	\$22,599.98
Mobiliarios de comedor	Juego de comedor de 6 sillas	1	\$60,075.00	\$60,075.00
	Juego de comedor de 6 sillas	1	\$60,095.00	\$60,095.00
Total				\$1,246,817.92

Fuente: link <https://gomarket.com.do/>, recuperado el día 2 de febrero del 2023

Tabla 19: Inversión Inicial Tarifas del Fondo de Inversión

Costos y tarifas		
Ítem	Descripción	Precio
Tarifa A inscripción fondos abiertos	Tarifa A del reglamento de tarifas por concepto de regulación y por los servicios de la superintendencia del mercado de valores	\$300,000.00
Depósito de documentos	Pago por depósito de documentos establecido por la Superintendencia del mercado de valores	\$56,000.00

Fuente: Reglamento de tarifas por concepto de regulación y por los servicios de la superintendencia del mercado de valores, 2018

4.3.2 Costos por depreciación de inversión inicial

Para el cálculo de la vida útil el estudio se ha basado en la Ley 11-92 del Código Tributario (Ver Anexo Tabla A-2). Se procede a determinar la vida útil del equipo y a partir de allí el monto de depreciación que significativamente se estará pagando por mes.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 20: Depreciación Mensual Total

	Equipo	Cantidad	Precio de Adquisición A	Total	Vida útil B	Precio/año(RD\$/año) A/B	Precio por mes (RD\$/mes) A/(B*12)
Muebles de oficina	Armario	1	\$6,500.00	\$6,500.00	4	\$1,625.00	\$135.42
	Sillón Ejecutivo	1	\$31,146.00	\$31,146.00	4	\$7,786.50	\$648.88
	Silla Gerencial	9	\$9,625.00	\$86,625.00	4	\$21,656.25	\$1,804.69
	Escritorio Metal	4	\$18,698.00	\$74,792.00	4	\$18,698.00	\$1,558.17
	Credenza	2	\$33,296.00	\$66,592.00	4	\$16,648.00	\$1,387.33
	Portalápices	4	\$80.00	\$320.00	4	\$80.00	\$6.67
	Organizador	4	\$200.00	\$800.00	4	\$200.00	\$16.67
	Zafacón	8	\$350.00	\$2,800.00	4	\$700.00	\$58.33
Equipos de oficina	Impresora	1	\$11,092.00	\$11,092.00	4	\$2,773.00	\$231.08
	Removedor de Grapas	5	\$40.00	\$200.00	4	\$50.00	\$4.17
	Aire Acondicionado	3	\$44,999.98	\$134,999.94	4	\$33,749.99	\$2,812.50
	Laptop	20	\$29,895.00	\$597,900.00	4	\$149,475.00	\$12,456.25
	Monitor	4	\$8,100.00	\$32,400.00	4	\$8,100.00	\$675.00
	Teclado	4	\$1,288.00	\$5,152.00	4	\$1,288.00	\$107.33
	Mouse	20	\$840.00	\$16,800.00	4	\$4,200.00	\$350.00
	Mouse pad	20	\$250.00	\$5,000.00	4	\$1,250.00	\$104.17
	Cable HDMI	4	\$400.00	\$1,600.00	4	\$400.00	\$33.33
	Grapadora	4	\$595.00	\$2,380.00	4	\$595.00	\$49.58
Electrodomésticos	Refrigerador	1	\$16,949.00	\$16,949.00	4	\$4,237.25	\$353.10
	Microondas	2	\$11,299.99	\$22,599.98	4	\$5,650.00	\$470.83
Mobiliarios de comedor	Juego de comedor de 6 sillas	1	\$60,075.00	\$60,075.00	4	\$15,018.75	\$1,251.56
	Juego de comedor de 6 sillas	1	\$60,035.00	\$60,035.00	4	\$15,023.75	\$1,251.98
Depreciación total mensual							\$25,975.37

Fuente: Elaboración propia

4.3.3 Costos por material gastable

Tabla 21: Costo de Material Gastable Mensual

Costo de Material Gastable/mes				
Objeto	Marca	Cantidad	Monto	Total
Resma de papel	Abby	2	\$450.00	\$900.00
Caja de bolígrafo	Talbot Ballpoint	1	\$95.00	\$95.00
Cartucho	HP	1	\$810.00	\$810.00
Caja de grapas	Talbot T- 12520	1	\$63.00	\$63.00
Caja de folder	-	1	\$698.00	\$698.00
Total mensual				\$2,566.00

Fuente: link <https://gomarket.com.do/>, recuperado el día 2 de febrero del 2023

4.3.4 Costos por energía eléctrica

La evaluación de los costos de energía eléctrica se realizará en base a la información de consumo por Kw proporcionada por la página oficial de Edesur Dominicana, S. A.

Edesur Dominicana, S.A. es una de las tres empresas distribuidoras de electricidad, de propiedad estatal, de República Dominicana. Posee el derecho adquirido para la distribución y comercialización de energía eléctrica, dentro de un área geográfica de concesión de 17,473 km², en las provincias del Suroeste del país. (Edesur Dominicana, n.d.). (Ver Anexo Tabla A-1).

Tabla 22: Costo Energía Eléctrica Mensual

Costo Energía Eléctrica/mes					
Dispositivo	Cantidad de dispositivo	Cantidad de watts de consumo por hora	Cantidad de horas de uso diaria	Cantidad de días de uso	Total de watts en el mes
Monitor	4	18	8	22	12672
Aire acondicionado	3	1380	8	22	728640
Laptop	4	45	8	22	31680
Refrigerador	1	37	24	30	26666.64
Microondas	2	1000	0.5	20	20000
Total de watts en el mes					819658.64
Total expresado en kW					819.65864
Costo total energía eléctrica mensual (kW*13.09)					\$10,729.33

Fuente: Elaborado a partir de la escala de precios de EdeSur. (Edesur Dominicana, s.f.)

4.3.5 Costos de agua y basura

El costo de la provisión de agua y la recogida de basura para las instalaciones del fondo se ha obtenido de la Ordenanza No. 3 del 2018 emitida por el Ayuntamiento del Distrito Nacional. Debido a que una administradora de fondos de inversión es considerada una entidad comercial, se le destina un costo total de RD\$1000.00 pesos mensuales.

Tabla 23: Costo por Agua y Basura Mensual

Costo agua y basura por mes	
Agua y basura	\$1,000

Fuente: Ayuntamiento (Nacional, 2018)

4.3.6 Costos internet y telefonía fija

(Ver Anexo Ilustración C-2).

Tabla 24: Gasto Mensual en Internet y Telefonía fija

Plan de internet y teléfono en CLARO	
Límite del servicio	8 líneas y hasta 24 estaciones
Velocidad del servicio	200Mbps/50Mbps
Costo total mensual	\$16,718.00

Fuente: (Claro, n.d.)

4.3.7 Costo servicios tecnológicos

El servicio tecnológico utilizado para visualizar el mercado de Forex es Tradingview. Esta es una plataforma de gráficos y red social utilizada por más de 50 millones de traders e inversores de todo el mundo para detectar oportunidades en los mercados globales. (Tradingview , s.f.).

Esta plataforma será utilizada por el fondo de inversión con el objetivo de obtener análisis en tiempo real, realizar un seguimiento exhaustivo de los mercados financieros y tomar decisiones informadas sobre las oportunidades de inversión. El costo por la suscripción anual por el uso de la plataforma se ha obtenido de la página oficial de Tradingview.

Tabla 25: Costo servicios tecnológicos Mensual

Razón	Monto
En USD Anual	\$599.40
En USD por mes	\$49.95
En DOP por mes	\$2,722.28

Fuente: link <https://es.tradingview.com/>recuperado el día 4 de abril del 2023

4.3.8 Costo alquiler de espacio

Para obtener una estimación de los costos por alquiler de un espacio de mínimo 90.62mt² (9.85m x 9.20m) se ha entrado a la página de supercasas y visto una estimación de los precios del alquiler de espacios de 90mt². Teniendo de este tamaño un costo de alquiler mínimo de RD\$40,000 y un máximo de 1800 dólares, que serían RD\$ 99,720.

Se ha tomado en cuenta que, para la estimación de precios realizada en este estudio, únicamente se han considerado espacios que cuenten con una cocina, al menos un baño, dos plazas de aparcamiento y suficiente espacio para acomodar los tres espacios de trabajo requeridos según el plano de distribución de áreas. Se han descartado aquellos espacios que poseen balcones, piscinas, áreas comunes u otros aditamentos que se consideran innecesarios para el levantamiento de un fondo de inversión.

Se debe tener en cuenta que la variación de precios mencionada se debe a que espacios similares pueden presentar diferencias en sus valores según la ubicación específica dentro de la zona de la ciudad de Santo Domingo en la cual se realice la inversión inmobiliaria. Por lo tanto, en este estudio se tomará el promedio entre el valor mínimo y el valor máximo encontrado en la página de Super Casas.

Los precios de alquiler evaluados en este estudio se basan en datos recopilados hasta marzo de 2023. Sin embargo, es importante tener en cuenta que los precios de alquiler pueden experimentar variaciones a lo largo del tiempo debido a diversos factores, como la oferta y demanda en el mercado inmobiliario, condiciones económicas y tendencias del sector.

Tabla 26: Costo Alquiler Mensual

Alquiler Espacio de Trabajo	
Valor Mínimo	\$40,000.00
Valor Máximo	\$99,729.00
Promedio	\$69,864.50

Fuente: *Elaboración propia*

4.3.9 Costos por promoción del fondo de inversión

Los costos de promoción del fondo de inversión se obtuvieron a través de una cotización obtenida por la empresa Nick Marketing (Ver Anexo Ilustración C-1), la cual dentro de su cotización de publicidad incluye administración del Website, creación de campañas de marketing vía email y creación y publicación de contenido en redes sociales.

Tabla 27: Costos Publicitarios Mensuales

Costos publicitarios por mes		
Razón	En USD	En DOP
Publicidad	\$652	\$35,469

Fuente: *Nick Marketing (Guerrero, 2023)*

4.3.10 Costos por recursos humanos

Para comenzar, primero se ha realizado un análisis de relación de sueldos mínimos de USA en comparación con la República Dominicana, para que así, dicha comparativa esté expresada de manera justa en la moneda local, que es pesos dominicanos. Para visualizar dicha comparativa visitar el Anexo

Los datos obtenidos del Sueldo anual de USA en USD para cada posición dentro de la empresa se han obtenido de la página Payscale., la misma empodera a las personas y a los empleadores con datos salariales actualizados, transparentes y validados. (Payscale, 2023).

Tabla 28: Sueldo Total Mensual a Empleados

Nómina Mensual		
Personal	Cantidad	Sueldo
Gerente general	1	\$228,620.69
Administrador de fondos de inversión	1	\$175,948.28
Comité de inversiones	3	\$279,051.72
Comité de gestión de riesgos	3	\$242,068.97
Consejo de administración	10	\$560,344.83
Ejecutivo de control interno	1	\$70,603.45
Oficial de cumplimiento	1	\$86,293.10
Personal de limpieza	1	\$22,413.79
Gasto mensual en nómina en DOP		\$1,665,344.83
Gasto mensual en nómina en USD		\$30,612.96

Fuente: Esta tabla es de elaboración propia realizada mediante comparaciones de sueldos pagados en posiciones similares en Estados Unidos. (Ver Anexo A-2 y A-3)

4.3.11 Costos fijos totales mensuales

Tabla 29: Gastos Fijos Mensuales

Razón	Monto en DOP	Monto en USD
Depreciación	\$25,975.37	\$477.49
Material Gastable	\$2,566.00	\$47.17
Energía eléctrica	\$10,729.33	\$197.23
Agua y basura	\$1,000.00	\$18.38
Teléfono e internet	\$16,718.00	\$307.32
Servicios tecnológicos	\$2,722.28	\$50.04
Alquiler	\$69,864.50	\$1,284.27
Publicitarios	\$35,469.00	\$652.00
Total	\$165,044.48	\$3,033.91

Fuente: Elaborado a partir de los resultados obtenidos en los costos evaluados previamente.

4.3.12 Costos fijos y costos variables

Tabla 30: Costos fijos y costos variables totales

Razón	Monto en DOP	Monto en USD	Periodicidad
Costos Fijos	\$165,044.48	\$3,033.91	Mensual
Nómina empleados	\$1,665,344.83	\$30,612.96	Mensual
Costos Variables	Activos administrados x 0.03% (Base del cálculo Anual)	Activos administrados x 0.03% (Base del cálculo Anual)	Trimestral

Fuente: Elaborado a partir de los resultados obtenidos en los costos evaluados previamente.

4.3.13 Resultados obtenidos del estudio económico

El estudio económico realizado para evaluar el proyecto de constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana arrojó resultados positivos. Se analizaron los costos en los que la empresa incurrirá, incluyendo los costos de inversión inicial, depreciación de la inversión, material gastable, recursos humanos, energía eléctrica, agua y basura, internet y telefonía fija, servicios tecnológicos y el alquiler del espacio.

En el desglose de los costos de inversión inicial se encontraron diferentes elementos necesarios para la operación, como muebles de oficina, equipos de oficina, electrodomésticos y mobiliarios de comedor. Estos costos sumaron un total de \$1,246,817.92

Además, se calculó la depreciación mensual total de la inversión inicial, considerando la vida útil de cada equipo. El costo de depreciación mensual fue de \$25,975.37.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

El costo mensual por material gastable fue de \$2,566.00, mientras que los costos por recursos humanos se determinaron mediante comparaciones de sueldos pagados en posiciones similares en Estados Unidos dando un sueldo mensual de \$1,665,344.83 . Los costos de energía eléctrica fueron calculados en base a los datos de consumo por kilovatio proporcionados por Edesur Dominicana, S.A., y resulto con un monto de \$10,729.33 mensuales.

Se estimó un costo de agua y basura de RD\$1,000.00 mensuales, y los gastos mensuales en internet y telefonía fija se obtuvieron de Claro. Por último, se incluyó el costo del servicio tecnológico de la plataforma Tradingview, que asciende a \$49.95 mensuales o \$2,722.28 pesos dominicanos.

También se consideró el costo de alquiler de un espacio de 90.62 metros cuadrados, con un promedio de RD\$99,720 mensuales.

Dado que los resultados del estudio económico arrojaron costos razonables y sustentables para la operación del fondo de inversión, se justifica continuar con la evaluación económica del proyecto. Esto implica analizar los ingresos esperados, los flujos de efectivo y la rentabilidad proyectada tanto para clientes como para el mismo fondo para determinar la viabilidad financiera a largo plazo.

4.4 Evaluación económica

La proyección del fondo de inversión es un elemento crucial para evaluar su desempeño y estimar su potencial rendimiento. En este estudio, se utilizará una técnica llamada estimación por tres valores, la cual permitirá realizar una proyección más precisa y confiable de cuáles son las

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

rentabilidades esperadas del fondo de inversión de Forex para luego poder realizar una proyección a 5 años del fondo.

Sin embargo, es importante recordar que en la República Dominicana aún no existe un fondo de inversión que invierta en el mercado de Forex. Ante esta limitación, se recurrirá a establecer una comparación con la variación del precio del par de divisas EUR/USD con la rentabilidad de otros fondos. Este par de divisas es ampliamente utilizado y su fluctuación refleja la dinámica del mercado Forex de manera general.

Dicho estudio se apoyará en la rentabilidad obtenida en diversos fondos de inversión que han sido previamente evaluados, los cuales son la de AFI Excel: Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel dólares, de la AFI JMMB: JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero y de la AFI BHD: Fondo Mutuo Renta Fija - BHD

Estos fondos de inversión son aquellos que operan en otros mercados y tienen una estructura y objetivos similares al que se desea proyectar.

Para realizar esta comparación, el estudio se enfocará en la variación del precio de la cuota de participación de los fondos de inversión seleccionados. Se analizará cómo ha evolucionado dicho precio en el tiempo, considerando la variación del precio de las cuotas de todos los meses del año 2022.

Para enriquecer la evaluación, se establecerá una comparación de la variación del precio de las cuotas de participación con la variación del precio del par de divisas EUR/USD.

Al considerar tanto la rentabilidad de los fondos de inversión estudiados como la variación del precio del par de divisas EUR/USD, se puede obtener una estimación más precisa de la proyección del fondo de inversión que se busca analizar en la República Dominicana.

Esta estrategia permitirá realizar una proyección adecuada del fondo de inversión en cuestión y obtener resultados significativos para la investigación. La proyección del fondo de inversión es un elemento crucial para evaluar su desempeño y estimar su potencial rendimiento.

4.4.1 Precios de fondos de inversión y del par de divisa EUR/USD por mes

En el siguiente cuadro se presenta la variación de precios mensuales de diferentes fondos de inversión, así como del par de divisas EUR/USD. Esta información es fundamental para comprender la dinámica y el rendimiento de los fondos de inversión en comparación con el mercado de divisas.

Cada fila del cuadro representa un mes específico, mientras que las columnas muestran la variación de precios correspondiente a cada fondo de inversión y al par de divisas EUR/USD.

Tabla 31: Variación de Precios en fondos de inversión y Par de Divisa EUR/USD por Mes. Año 2022

		Fondos de inversión				
	Mes	Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel dólares	JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero	Fondo Mutuo Renta Fija - BHD	Mercado de divisas (par EUR/USD)	
Año	Precio inicial	104.985854	1,471.73	1453.05	1.13377	
2022	Precio enero	105.199392	1,476.23	1455.87	1.12331	
	Precio febrero	105.375722	1,479.21	1457.57	1.12175	
	Precio marzo	105.506963	1,484.35	1464.43	1.10665	
	Precio abril	105.602273	1,488.18	1459.98	1.05413	
	Precio mayo	105.742727	1,493.78	1466.01	1.07315	
	Precio junio	105.864955	1,500.54	1474.25	1.04836	
	Precio julio	106.069076	1,506.83	1482.35	1.0226	
	Precio agosto	106.324937	1,513.90	1,493.59	1.00516	
	Precio septiembre	106.67069	1,520.97	1504.86	0.98005	
	Precio octubre	106.916453	1,529.55	1,514.86	0.98776	
	Precio noviembre	107.24669	1,540.40	1526.93	1.04056	
	Precio diciembre	107.80405	1,551.75	1540.81	1.06994	

Fuente: Reportes mensuales de las paginas oficiales de los fondos de inversion y del mercado de forex.

4.4.2 Cálculo de rendimiento porcentual mensual

La tabla que se presenta a continuación utiliza la siguiente fórmula:

$$\text{Rendimiento} = \text{LN} \frac{\text{Precio Final}}{\text{Precio Inicial}}$$

Esta fórmula se utilizará para calcular y medir los rendimientos de diferentes activos o variables. Esta fórmula se basa en el cociente entre el precio final y el precio inicial de cada activo, y luego se aplica el logaritmo natural a ese cociente.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

El logaritmo natural brinda una medida logarítmica del cambio porcentual experimentado por el activo o variable a lo largo del período considerado. Esta medida permite analizar y comparar los rendimientos de diferentes activos de una manera más precisa y significativa.

Al analizar la tabla a continuación, se puede observar cómo han variado los rendimientos de los diferentes activos en función de sus precios iniciales y finales. Esto brinda información valiosa para evaluar el rendimiento de cada activo individualmente.

Tabla 32: Variación de Precios Obtenidos por Mes

		Fondo de inversión			
Mes		Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel dólares	JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero	Fondo Mutuo Renta Fija - BHD	Mercado de divisas (par EUR/USD)
Año	Rendimiento inicial	-	-	-	-
2022	Rendimiento enero	0.203%	0.305%	0.194%	-0.927%
	Rendimiento febrero	0.167%	0.202%	0.117%	-0.139%
	Rendimiento marzo	0.124%	0.347%	0.470%	-1.355%
	Rendimiento abril	0.090%	0.258%	-0.305%	-4.862%
	Rendimiento mayo	0.133%	0.376%	0.413%	1.788%
	Rendimiento junio	0.116%	0.451%	0.560%	-2.337%
	Rendimiento julio	0.193%	0.419%	0.548%	-2.488%
	Rendimiento agosto	0.241%	0.468%	0.755%	-1.720%
	Rendimiento septiembre	0.325%	0.466%	0.752%	-2.530%
	Rendimiento octubre	0.230%	0.563%	0.663%	0.784%
	Rendimiento noviembre	0.308%	0.707%	0.793%	5.207%
	Rendimiento diciembre	0.518%	0.734%	0.905%	2.784%
		Media	0.221%	0.441%	0.489%
	Desv. Estándar	0.119%	0.164%	0.345%	2.751%

Fuente: Elaboración propia

4.4.3 Comparación de la variación de precios de los fondos de inversión con el mercado de Forex

En la tabla presentada a continuación, se realiza una comparación de la variación de rendimientos entre un fondo de inversión seleccionado y el par de divisas EUR/USD utilizando la desviación estándar total de cada uno.

Para esto se realizará el cociente entre la desviación estándar del par EUR/USD y la de cada fondo en particular.

Tabla 33: Comparación de Rendimientos de los Fondos de Inversión con el Par de Divisa EUR/USD

	Fondo de inversión		
	Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel dólares	JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero	Fondo Mutuo Renta Fija - BHD
Mercado de divisas (par EUR/USD)	23.06	16.78	7.98

Fuente: Elaboración propia

Con lo cual, se concluye que el par de divisas tuvo una desviación estándar 23.06 veces mayor a la del Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel dólares, 16.78 veces mayor a JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero y 7.98 veces mayor a Fondo Mutuo Renta Fija – BHD. Estos resultados demuestran claramente que el mercado de Forex, representado por el par de divisas EUR/USD, experimenta una mayor cantidad de fluctuaciones en comparación con los fondos de inversión estándares analizados. La desviación estándar es una medida de la dispersión de los precios y, en este caso, indica la volatilidad de los rendimientos de cada activo.

4.4.4 Conversión del rendimiento de los fondos de inversión al comparativo rendimiento del par de divisa EUR/USD.

Para comparar el rendimiento de los fondos de inversión seleccionados con el rendimiento del par de divisas EUR/USD, se ha realizado una conversión utilizando la variación porcentual de precios de cada activo. Esto se ha hecho haciendo la multiplicación de cociente entre la desviación estándar del par EUR/USD y la de cada fondo en particular con su correspondiente rendimiento mensual.

Esta conversión del rendimiento de los fondos de inversión al rendimiento comparativo del par EUR/USD brinda una perspectiva valiosa sobre cómo habrían sido los resultados si se hubiera invertido directamente en el mercado de divisas. Sin embargo, es importante tener en cuenta que esta estimación se basa en la suposición de que los rendimientos del fondo seguirán una trayectoria similar a la del par de divisas EUR/USD.

Tabla 34: Conversión de los Rendimientos de los fondos a Rendimientos comparados con el Par EUR/USD

	Mes	Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel dólares	JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero	Fondo Mutuo Renta Fija - BHD
Año	Rendimiento inicial	-	-	-
2022	Rendimiento enero	4.686%	5.113%	1.545%
	Rendimiento febrero	3.862%	3.387%	0.931%
	Rendimiento marzo	2.870%	5.817%	3.748%
	Rendimiento abril	2.082%	4.320%	-2.431%
	Rendimiento mayo	3.065%	6.305%	3.294%
	Rendimiento junio	2.664%	7.572%	4.472%
	Rendimiento julio	4.442%	7.026%	4.374%
	Rendimiento agosto	5.556%	7.844%	6.028%
	Rendimiento septiembre	7.487%	7.816%	6.003%
	Rendimiento octubre	5.307%	9.441%	5.289%
	Rendimiento noviembre	7.112%	11.852%	6.331%
	Rendimiento diciembre	11.953%	12.319%	7.227%
		Total	61.085%	88.813%
		Intermedio	Mayor	Menor

Fuente: Elaboración propia

4.4.5 Estimación por tres valores del fondo de inversión en Forex

Una vez obtenido el rendimiento de los fondos de inversión al compararlos con el rendimiento del mercado de Forex, se determina que ahora si es posible proceder con la estimación de tres valores para determinar el rendimiento de un año del fondo de inversión destinado a inversiones en el mercado de Forex.

Con esta igualdad en la variación de los precios entre los fondos de inversión y el mercado de Forex, se procede a realizar la estimación por tres valores. Esta metodología se basa en el análisis de tres factores clave para proyectar el rendimiento futuro de los fondos de inversión.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Los tres valores utilizados en la estimación comprenden la rentabilidad obtenida en los fondos de inversión previamente analizados.

Para dicha estimación se empleará el uso la siguiente fórmula:

$$Est. 3 Val = \frac{Val. Min. + 4Val. Int. + Val. Max}{6}$$

Al considerar estos tres valores, se busca obtener una proyección más precisa y completa del rendimiento futuro de los fondos de inversión en el mercado de Forex. La rentabilidad pasada de los fondos, junto con la comparación de la variación de precios con el mercado de Forex, brinda información valiosa para evaluar el desempeño y tomar decisiones informadas sobre las inversiones.

Esta estimación por tres valores permite tener en cuenta tanto el rendimiento histórico de los fondos de inversión como las fluctuaciones del mercado de Forex, lo que contribuye a una proyección más sólida y confiable del rendimiento futuro.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

procede a determinar el rango inferior y rango superior de cada estimación de probabilidad de la campana de Gauss.

Siendo estos los siguientes valores:

- Promedio mensual 5.277%
- Desviación estándar 2.572%

Siguiendo así con el cálculo de los rangos en base a su posición, utilizando la fórmula general de rangos:

$$\text{Rango superior} = \text{Promedio} + \text{Desv. Est.} * \text{Posición}$$

$$\text{Rango inferior} = \text{Rango Superior Anterior}$$

Obteniendo así la siguiente tabla de determinación de probabilidades para esta distribución normal:

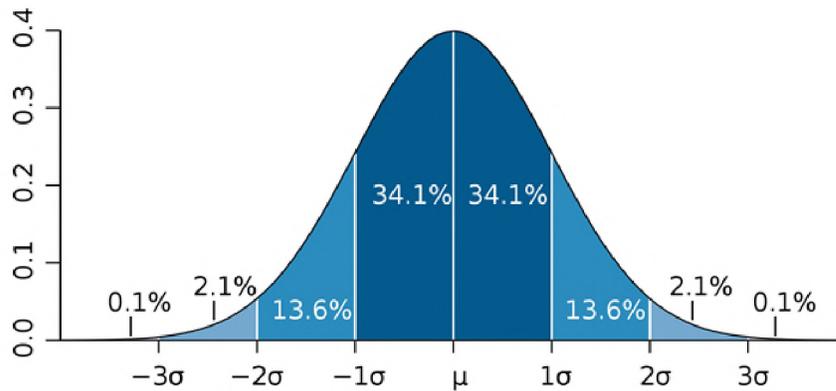
Tabla 36: *Análisis de Intervalos de Probabilidades de Rendimiento mensual en una Distribución Normal*

Posición	Rango inferior	Rango superior	Probabilidad
-3	-100%	-2.44%	0.10%
-2	-2.44%	0.13%	2.10%
-1	0.13%	2.71%	13.60%
0	2.71%	5.28%	34.20%
1	5.28%	7.85%	34.20%
2	7.85%	10.42%	13.60%
3	10.42%	12.99%	2.10%
4	12.99%	Infinito	0.10%
Sumatoria			100.00%

Fuente: *Elaboración propia*

Viéndose la campana de Gauss de la siguiente forma:

Gráfico 7: Campana de Gauss de Probabilidades de Rentabilidad



Fuente: Obtenido del link <https://www.master-malaga.com/>

Estas probabilidades entre intervalos brindan una perspectiva de la distribución de los rendimientos mensuales posibles del fondo de inversión en el mercado de Forex. Cada posición indica el nivel de rendimiento esperado y la probabilidad de que el rendimiento caiga dentro del respectivo rango específico. Estas cifras permiten evaluar las posibilidades de ocurrencia y comprender la distribución de los rendimientos en el contexto de inversión en el mercado de Forex.

El siguiente texto presenta información sobre las probabilidades entre intervalos para el rendimiento porcentual mensual de un fondo de inversión que invierte en el mercado de Forex:

Para la posición -3, el rendimiento mensual se encuentra en un rango de -100% a -2.44%. La probabilidad asociada a este intervalo es del 0.10%.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Para la posición -2, el rendimiento mensual se encuentra en un rango de -2.44% a 0.13%.

La probabilidad asociada a este intervalo es del 2.10%.

Para la posición -1, el rendimiento mensual se encuentra en un rango de 0.13% a 2.71%.

La probabilidad asociada a este intervalo es del 13.60%.

Para la posición 0, el rendimiento mensual se encuentra en un rango de 2.71% a 5.28%.

La probabilidad asociada a este intervalo es del 34.20%.

Para la posición 1, el rendimiento mensual se encuentra en un rango de 5.28% a 7.85%.

La probabilidad asociada a este intervalo es del 34.20%.

Para la posición 2, el rendimiento mensual se encuentra en un rango de 7.85% a 10.42%.

La probabilidad asociada a este intervalo es del 13.60%.

Para la posición 3, el rendimiento mensual se encuentra en un rango de 10.42% a 12.99%. La probabilidad asociada a este intervalo es del 2.10%.

Para la posición 4, el rendimiento mensual se encuentra en un rango de 12.99% a infinito. La probabilidad asociada a este intervalo es del 0.10%.

4.4.7 Proyección de rendimiento del fondo a partir de la generación de valores aleatorios

A través del análisis estadístico utilizando el promedio y la desviación estándar, se han generado valores aleatorios utilizando la fórmula "Aleatorio" en Excel, teniendo en cuenta estos dos parámetros. Estos valores aleatorios se han utilizado para realizar una proyección de los rendimientos esperados para los próximos 5 años, con el objetivo de evaluar la rentabilidad del

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

fondo de inversión en el mercado de Forex. Estos valores representan una estimación de los posibles rendimientos que podrían ocurrir en cada año durante el período proyectado. La generación de valores aleatorios a partir del promedio y la desviación estándar permite simular diferentes escenarios y evaluar la posible variabilidad en los rendimientos del fondo de inversión.

Es importante destacar que estos resultados son proyecciones basadas en datos históricos y en el análisis estadístico realizado. Sin embargo, la inversión en el mercado de Forex conlleva riesgos inherentes y los rendimientos reales pueden diferir de estas estimaciones.

Tabla 37: Determinación de proyección a 1 año del fondo Forex a partir de generación de valores aleatorios el promedio y la desviación estándar

Mes	Probabilidades para estudio real				
	Probabilidad año 1	Probabilidad año 2	Probabilidad año 3	Probabilidad año 4	Probabilidad año 5
Rendimiento enero	7.76%	8.07%	0.18%	2.96%	3.63%
Rendimiento febrero	0.13%	5.61%	5.79%	7.20%	3.14%
Rendimiento marzo	8.37%	6.70%	4.40%	6.53%	5.73%
Rendimiento abril	0.26%	4.61%	4.60%	6.70%	3.73%
Rendimiento mayo	2.51%	-0.17%	2.31%	4.85%	9.76%
Rendimiento junio	8.12%	5.84%	4.38%	6.81%	6.90%
Rendimiento julio	6.74%	2.00%	4.97%	-1.75%	4.34%
Rendimiento agosto	6.42%	6.88%	7.79%	8.78%	1.55%
Rendimiento septiembre	2.54%	5.31%	6.57%	6.75%	3.41%
Rendimiento octubre	-1.28%	6.46%	8.45%	7.84%	1.96%
Rendimiento noviembre	4.78%	0.69%	5.89%	4.69%	3.55%
Rendimiento diciembre	6.90%	3.62%	8.67%	3.37%	8.99%
Rent total	53.25%	55.62%	64.00%	64.73%	56.69%

Fuente: Elaboración propia

4.4.8 Valor del patrimonio inicial y comisión por administración del fondo de inversión en Forex

Para la determinación del patrimonio inicial del fondo de inversión en Forex, se ha investigado el patrimonio inicial de los fondos de inversión Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel dólares, JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero y Fondo Mutuo Renta Fija - BHD. Estos fondos, que poseen una estructura similar al fondo de inversión en Forex, se consideraron como puntos de referencia para la estimación.

Se ha utilizado la fórmula de estimación por tres valores para poder predecir el valor aproximado de patrimonio inicial que puede tener el fondo de inversión en Forex en la República Dominicana.

Es importante destacar que esta estimación se ha realizado con el objetivo de poder realizar el estudio y no representa un valor preciso del patrimonio inicial del fondo de inversión en Forex. Este enfoque metodológico permitirá contar con una referencia inicial del patrimonio del fondo de inversión en Forex, lo cual facilitará el desarrollo de análisis financieros y la toma de decisiones estratégicas en relación con las inversiones.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 38: Patrimonio inicial del Fondo de Inversión en Forex

Fondo de inversión	Patrimonio inicial DOP	Patrimonio inicial en USD
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel dólares	\$86,883,751.94	\$1,597,127.79
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero	\$10,000,000.00	\$183,823.53
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD	\$186,729,191.36	\$3,432,521.90
Patrimonio inicial del fondo de inversión en Forex	\$90,710,699.85	\$1,667,476.10

Fuente: Elaborado a partir del patrimonio inicial de los fondos de inversion utilizando la estimacion por 3 valores.

Con lo cual se ha determinado que para la evaluación económica se utilizara un patrimonio inicial de USD\$1,667,476.10.

Para la determinación de la comisión por administración que tendrá el fondo de inversión en Forex, se ha seguido el mismo proceso de utilizar la fórmula de estimación por tres valores. Las Administradoras de Fondos de Inversión tienen la facultad de establecer la comisión por administración que consideren adecuada. Las SAFI, como intermediarios financieros encargados de administrar los fondos de inversión, tienen la responsabilidad de gestionar los activos y tomar decisiones de inversión en nombre de los inversionistas. Por lo cual, deben optar por una comisión por administración adecuada.

Tabla 39: Comisión por administración

Fondo de inversión	Comisión por administración
Fondo de Inversión Abierto Liquidez Excel dólares	1.15%
JMMB Fondo Mutuo de Mercado de Dinero	2.74%
Fondo Mutuo Renta Fija - BHD	0.85%
Comisión por administración del fondo de inversión en Forex	1.37%

Fuente: *Elaboración propia*

Se ha terminado que la comisión por administración será de 1.37% mensual.

4.4.9 Puntos importantes a tener en consideración para el desarrollo del cálculo

Para la evaluación económica se tomará en cuenta la inflación, ya que este es un factor que afecta los retornos del fondo de inversión año tras año.

La inflación es un aumento generalizado y continuo en el nivel general de precios de los bienes y servicios de la economía. La inflación origina una serie de efectos negativos sobre determinados agentes económicos (trabajadores, ahorristas, rentistas, etc.), por esto conviene tipificar y analizar sus causas con el propósito de afrontarla. (Gutiérrez Andrade & Zurita Moreno, 2006).

Para la investigación, se ha procedido a investigar la evolución anual de la tasa de inflación en República Dominicana desde 2015 hasta 2027, teniendo como fuente a FMI (Fondo Monetario Internacional). El objetivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) es lograr un

crecimiento y una prosperidad sostenibles para cada uno de sus 190 países miembros. Con esa finalidad, respalda políticas económicas que promueven la estabilidad financiera y la cooperación monetaria, que son esenciales para la productividad, la creación de puestos de trabajo y el bienestar económico. El FMI es administrado por los países miembros, a los cuales les rinde cuentas. (FMI, 2022). (Ver Anexo Gráfico B-1).

Para la proyección del levantamiento del fondo de inversión se tomará la proyección de inflación de los años 2024 hasta 2027.

4.4.10 Cálculo ROI (Return on Investment o Retorno sobre la inversión) a 5 años

Una vez que se han identificado y calculado los costos fijos, costos variables, el patrimonio inicial, la tasa de rendimiento, y se ha considerado la inflación, es posible realizar una proyección a 5 años del fondo de inversión en el mercado de divisas (Forex). Teniendo en cuenta todos estos elementos, se procede a ver la proyección del fondo de inversión en Forex durante los próximos 5 años. Sin embargo, es importante tener en cuenta que las inversiones en Forex están sujetas a riesgos y volatilidad y que los resultados del estudio a continuación pueden variar en la vida real por situaciones externas.

Para el primer año se deberá pagar la tarifa A por inscripción, la cual corresponde al 1% del patrimonio inicial de la inversión.

Teniendo así los siguientes datos relevantes para comenzar con el análisis para los próximos 5 años.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 40: Datos relevantes para proyección a 5 años

Patrimonio (\$USD)	\$1,667,476.10
Tarifa A por inscripción (\$USD)	\$16,674.76
Tarifa A fondos abiertos y documentos (\$USD)	\$6,544.12
Patrimonio inicial del fondo (\$USD)	\$1,644,257.22
Comisión por administración mensual	1.37%

Fuente: Elaboración propia

Una vez pagada la Tarifa A, se puede proceder con el cálculo de retorno sobre la inversión inicial durante los 4 años siguientes.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 41: Desarrollo del cálculo del retorno sobre la inversión del Fondo de Inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana. Año 1

Período en meses	Balance inicial del período (\$USD)	Tasa del período	Balance con interés al final del período (\$USD)	Comisión por administración mensual	Nómina Mensual a Empleados	Costos Fijos mensuales	Subtotal (Restando la Comisión por Adm y los Costos Fijos)	Utilidad para clientes mensual	CV Impuesto de Patrimonio x 0.03% Trimestral	Total de patrimonio a fin de mes	Rendimiento porcentual para clientes mensual	Rentabilidad efectiva anual a publicar
31-ene	\$1,644,257.22	7.76%	\$1,771,851.58	\$22,526.32	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,715,678.40	\$48,202.30		\$1,715,678.40	2.89%	40.77%
28-feb	\$1,715,678.40	0.13%	\$1,717,908.78	\$23,504.79	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,660,757.12	\$54,921.27		\$1,660,757.12	-3.20%	-32.32%
31-mar	\$1,660,757.12	8.37%	\$1,799,762.49	\$22,752.37	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,743,363.26	\$82,606.14	\$523.01	\$1,742,840.25	4.97%	79.05%
30-abr	\$1,742,840.25	0.26%	\$1,747,371.63	\$23,876.91	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,689,847.86	\$52,992.39		\$1,689,847.86	-3.04%	-30.96%
31-may	\$1,689,847.86	2.51%	\$1,732,263.04	\$23,150.92	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,675,465.26	\$14,382.60		\$1,675,465.26	-0.85%	-9.75%
30-jun	\$1,675,465.26	8.12%	\$1,811,513.04	\$22,953.87	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,754,912.31	\$79,447.04	\$526.47	\$1,754,385.83	4.74%	74.36%
31-jul	\$1,754,385.83	6.74%	\$1,872,631.44	\$24,035.09	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,814,949.49	\$60,563.66		\$1,814,949.49	3.45%	50.27%
31-ago	\$1,814,949.49	6.42%	\$1,931,469.25	\$24,864.81	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,872,957.58	\$58,008.09		\$1,872,957.58	3.20%	45.87%
30-sep	\$1,872,957.58	2.54%	\$1,920,530.70	\$25,659.52	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,861,224.32	\$11,733.26	\$558.37	\$1,860,665.95	-0.63%	-7.26%
31-oct	\$1,860,665.95	-1.28%	\$1,836,849.43	\$25,491.12	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,777,711.44	\$82,954.51		\$1,777,711.44	-4.46%	-42.15%
30-nov	\$1,777,711.44	4.78%	\$1,862,686.05	\$24,354.65	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,804,684.54	\$26,973.10		\$1,804,684.54	1.52%	19.81%
31-dic	\$1,804,684.54	6.90%	\$1,929,207.77	\$24,724.18	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,870,836.73	\$66,152.19	\$561.25	\$1,870,275.48	3.67%	54.03%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 42: Resumen de proyección de rendimiento en el primer año

Resultados año 1	
Patrimonio al inicio del año	\$1,644,257.22
Patrimonio al final del año	\$1,870,275.48
Utilidad para el cliente total	\$226,018.26
Rendimiento porcentual para clientes anual	13.75%
Ganancias netas de la empresa anual	\$287,894.55

Fuente: Elaboración propia

Interpretación de resultados del año 1.

Durante el primer año de operaciones, el fondo de inversión que se especializa en el mercado de Forex obtendrá resultados sólidos y favorables. Bajo la gestión experta de su equipo financiero, el fondo ha logrado aumentar significativamente el patrimonio de sus inversionistas. Al comienzo del año, el patrimonio del fondo se situaba en \$1,644,257.22, y al finalizar el año, el patrimonio había aumentado a \$1,870,275.48. Esto representa un crecimiento considerable y demuestra la capacidad del fondo para generar rendimientos positivos a lo largo del período. La utilidad total para los clientes durante el año fue de \$226,018.26, lo que implica un rendimiento porcentual anual del 13.75%. Esta cifra indica que los inversionistas obtendrán ganancias significativas gracias a su participación en el fondo de inversión.

Además, la empresa ha obtendrá ganancias netas por un total de \$287,894.55 durante el año. Estas ganancias reflejan la eficacia de las estrategias de inversión implementadas por el fondo y la capacidad de generar beneficios tanto para los inversionistas como para la propia empresa.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 43: Desarrollo del cálculo del retorno sobre la inversión del Fondo de Inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana. Año 2

Período en meses	Balance inicial del período	Tasa del período	Balance con interés al final del período	Comisión por administración mensual	Nómina Mensual a Empleados	Costos fijos mensuales	Subtotal (Restando la Comisión por Adm y los Costos Fijos)	Utilidad para clientes mensual	Impuesto de Patrimonio x 0.03% Trimestral	Total de patrimonio a fin de mes	Rendimiento porcentual para clientes mensual	Rentabilidad efectiva anual a publicar
31-ene	\$1,870,275.48	8.07%	\$2,021,206.71	\$25,622.77	\$30,612.96	\$3,033.91	\$1,961,937.07	\$91,661.59		\$1,961,937.07	4.90%	77.56%
28-feb	\$1,961,937.07	5.61%	\$2,072,001.74	\$26,878.54	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,011,476.34	\$49,539.27		\$2,011,476.34	2.53%	34.88%
31-mar	\$2,011,476.34	6.70%	\$2,146,245.26	\$27,557.23	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,085,041.17	\$73,564.83	\$625.51	\$2,084,415.66	3.66%	53.89%
30-abr	\$2,084,415.66	4.61%	\$2,180,507.22	\$28,556.49	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,118,303.86	\$33,888.20		\$2,118,303.86	1.63%	21.35%
31-may	\$2,118,303.86	-0.17%	\$2,114,702.75	\$29,020.76	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,052,035.12	-\$66,268.74		\$2,052,035.12	-3.13%	-31.71%
30-jun	\$2,052,035.12	5.84%	\$2,171,873.97	\$28,112.88	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,110,114.23	\$58,079.11	\$633.03	\$2,109,481.19	2.83%	39.78%
31-jul	\$2,109,481.19	2.00%	\$2,151,670.82	\$28,899.89	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,089,124.06	-\$20,357.13		\$2,089,124.06	-0.97%	-10.99%
31-ago	\$2,089,124.06	6.88%	\$2,232,855.80	\$28,621.00	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,170,587.94	\$81,463.87		\$2,170,587.94	3.90%	58.26%
30-sep	\$2,170,587.94	5.31%	\$2,285,846.16	\$29,737.05	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,222,462.24	\$51,874.30	\$666.74	\$2,221,795.50	2.39%	32.77%
31-oct	\$2,221,795.50	6.46%	\$2,365,323.49	\$30,438.60	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,301,238.03	\$79,442.53		\$2,301,238.03	3.58%	52.44%
30-nov	\$2,301,238.03	0.69%	\$2,317,116.57	\$31,526.96	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,251,942.75	-\$49,295.28		\$2,251,942.75	-2.14%	-22.88%
31-dic	\$2,251,942.75	3.62%	\$2,333,463.08	\$30,851.62	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,268,964.60	\$17,021.85	\$680.69	\$2,268,283.91	0.76%	9.46%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 44: Resumen de proyección de rendimiento en el segundo año

Resultados año 2	
Patrimonio al inicio del año	\$1,870,275.48
Patrimonio al final del año	\$2,268,283.91
Utilidad para el cliente total	\$398,008.43
Rendimiento porcentual para clientes anual	21.28%
Ganancias netas de la empresa anual	\$345,823.80

Fuente: Elaboración propia

Interpretación de resultados del año 2: En el segundo año de operaciones, el fondo de inversión especializado en el mercado de Forex ha experimentado un crecimiento significativo y ha continuado demostrando resultados positivos y prometedores para sus inversionistas.

Al comenzar el año, el patrimonio del fondo se situaba en \$1,870,275.48, y al finalizar el año, el patrimonio había aumentado a \$2,268,283.91. Esta evolución muestra una tendencia alcista constante, lo que refleja la habilidad del fondo para administrar eficientemente las inversiones y obtener rendimientos favorables en el mercado de divisas.

La utilidad total para los clientes durante el año ha sido de \$398,008.43, lo que implica un impresionante rendimiento porcentual anual del 21.28%. Esta cifra destaca la capacidad del fondo para generar beneficios significativos para sus inversionistas, superando el desempeño promedio de muchas otras opciones de inversión.

Además, la empresa ha logrado ganancias netas por un total de \$345,823.80 durante el año. Estas ganancias reflejan la eficacia de las estrategias de inversión empleadas por el fondo y su capacidad para obtener beneficios en el competitivo mercado de divisas.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 45: Desarrollo del cálculo del retorno sobre la inversión del Fondo de Inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana. Año 3

Período en meses	Balance inicial del período	Tasa del período	Balance con interés al final del período	Comisión por administración mensual	Nómina Mensual a Empleados	Costos fijos mensuales	Subtotal (Restando la Comisión por Adm y los Costos Fijos)	Utilidad para clientes mensual	Impuesto de Patrimonio x 0.03% Trimestral	Total de patrimonio a fin de mes	Rendimiento porcentual para clientes mensual	Rentabilidad efectiva anual a publicar
31-ene	\$2,268,283.91	0.18%	\$2,272,366.82	\$31,075.49	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,207,644.47	-\$60,639.44		\$2,207,644.47	-2.67%	-27.76%
28-feb	\$2,207,644.47	5.79%	\$2,335,467.08	\$30,244.73	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,271,575.49	\$63,931.02		\$2,271,575.49	2.90%	40.86%
31-mar	\$2,271,575.49	4.40%	\$2,371,524.81	\$31,120.58	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,306,757.37	\$35,181.88	\$692.03	\$2,306,065.34	1.55%	20.25%
30-abr	\$2,306,065.34	4.60%	\$2,412,144.34	\$31,593.10	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,346,904.39	\$40,839.05		\$2,346,904.39	1.77%	23.45%
31-may	\$2,346,904.39	2.31%	\$2,401,117.88	\$32,152.59	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,335,318.43	-\$11,585.96		\$2,335,318.43	-0.49%	-5.77%
30-jun	\$2,335,318.43	4.38%	\$2,437,605.37	\$31,993.86	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,371,964.65	\$36,646.22	\$711.59	\$2,371,253.06	1.57%	20.54%
31-jul	\$2,371,253.06	4.97%	\$2,489,104.34	\$32,486.17	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,422,971.31	\$51,718.25		\$2,422,971.31	2.18%	29.55%
31-ago	\$2,422,971.31	7.79%	\$2,611,720.77	\$33,194.71	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,544,879.20	\$121,907.90		\$2,544,879.20	5.03%	80.23%
30-sep	\$2,544,879.20	6.57%	\$2,712,077.77	\$34,864.85	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,643,566.06	\$98,686.86	\$793.07	\$2,642,772.99	3.88%	57.86%
31-oct	\$2,642,772.99	8.45%	\$2,866,087.31	\$36,205.99	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,796,234.45	\$153,461.47		\$2,796,234.45	5.81%	96.86%
30-nov	\$2,796,234.45	5.89%	\$2,960,932.66	\$38,308.41	\$30,612.96	\$3,033.91	\$2,888,977.39	\$92,742.93		\$2,888,977.39	3.32%	47.93%
31-dic	\$2,888,977.39	8.67%	\$3,139,451.73	\$39,578.99	\$30,612.96	\$3,033.91	\$3,066,225.88	\$177,248.49	\$919.87	\$3,065,306.01	6.14%	104.32%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 46: Resumen de proyección de rendimiento en el tercer año

Resultados año 3	
Patrimonio al inicio del año	\$2,268,283.91
Patrimonio al final del año	\$3,065,306.01
Utilidad para el cliente total	\$797,022.10
Rendimiento porcentual para clientes anual	35.14%
Ganancias netas de la empresa anual	\$402,819.46

Fuente: Elaboración propia

Interpretación de resultados del año 3: En el tercer año de operaciones, el fondo de inversión especializado en el mercado de Forex ha continuado su trayectoria exitosa y ha logrado resultados excepcionales, generando un rendimiento significativo para sus inversionistas y ganancias considerables para la empresa. Al inicio del año, el patrimonio del fondo se situaba en \$2,268,283.91, y al finalizar el año, el patrimonio había aumentado a \$3,065,306.01. Esta evolución muestra un crecimiento impresionante en el patrimonio de los inversionistas, evidenciando la habilidad del fondo para aprovechar las oportunidades en el mercado de divisas y obtener rendimientos sólidos. Durante el año, la utilidad total para los clientes ascendió a \$797,022.10, lo que implica un rendimiento porcentual anual del 35.14%. Esta cifra demuestra el éxito del fondo en generar beneficios sustanciales para sus inversionistas, superando notablemente a muchas otras opciones de inversión disponibles en el mercado.

Además, la empresa registró ganancias netas por un total de \$402,819.46 durante el año. Estas ganancias reflejan la eficacia de las estrategias de inversión implementadas por el fondo y su capacidad para obtener beneficios significativos.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 47: Desarrollo del cálculo del retorno sobre la inversión del Fondo de Inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana. Año 4

Período en meses	Balance inicial del período	Tasa del período	Balance con interés al final del período	Comisión por administración mensual	Nómina Mensual a Empleados	Costos fijos mensuales	Subtotal (Restando la Comisión por Adm y los Costos Fijos)	Utilidad para clientes mensual	Impuesto de Patrimonio x 0.03% Trimestral	Total de patrimonio a fin de mes	Rendimiento porcentual para clientes mensual	Rentabilidad efectiva anual a publicar
31-ene	\$3,065,306.01	2.96%	\$3,156,039.07	\$41,994.69	\$30,612.96	\$3,033.91	\$3,080,397.51	\$15,091.50		\$3,080,397.51	0.49%	6.07%
28-feb	\$3,080,397.51	7.20%	\$3,302,186.13	\$42,201.45	\$30,612.96	\$3,033.91	\$3,226,337.82	\$145,940.31		\$3,226,337.82	4.74%	74.28%
31-mar	\$3,226,337.82	6.53%	\$3,437,017.68	\$44,200.83	\$30,612.96	\$3,033.91	\$3,359,169.99	\$132,832.17	\$1,007.75	\$3,358,162.24	4.12%	62.28%
30-abr	\$3,358,162.24	6.70%	\$3,583,159.11	\$46,006.82	\$30,612.96	\$3,033.91	\$3,503,505.43	\$145,343.19		\$3,503,505.43	4.33%	66.27%
31-may	\$3,503,505.43	4.85%	\$3,673,425.44	\$47,998.02	\$30,612.96	\$3,033.91	\$3,591,780.55	\$88,275.13		\$3,591,780.55	2.52%	34.80%
30-jun	\$3,591,780.55	6.81%	\$3,836,380.81	\$49,207.39	\$30,612.96	\$3,033.91	\$3,753,526.55	\$161,746.00	\$1,126.06	\$3,752,400.50	4.50%	69.65%
31-jul	\$3,752,400.50	-1.75%	\$3,686,733.49	\$51,407.89	\$30,612.96	\$3,033.91	\$3,601,678.74	\$150,721.76		\$3,601,678.74	-4.02%	-38.86%
31-ago	\$3,601,678.74	8.78%	\$3,917,906.13	\$49,343.00	\$30,612.96	\$3,033.91	\$3,834,916.27	\$233,237.53		\$3,834,916.27	6.48%	112.33%
30-sep	\$3,834,916.27	6.75%	\$4,093,773.12	\$52,538.35	\$30,612.96	\$3,033.91	\$4,007,587.90	\$172,671.63	\$1,202.28	\$4,006,385.63	4.50%	69.64%
31-oct	\$4,006,385.63	7.84%	\$4,320,486.26	\$54,887.48	\$30,612.96	\$3,033.91	\$4,231,951.91	\$225,566.29		\$4,231,951.91	5.63%	92.95%
30-nov	\$4,231,951.91	4.69%	\$4,430,430.46	\$57,977.74	\$30,612.96	\$3,033.91	\$4,338,805.86	\$106,853.94		\$4,338,805.86	2.52%	34.88%
31-dic	\$4,338,805.86	3.37%	\$4,485,023.61	\$59,441.64	\$30,612.96	\$3,033.91	\$4,391,935.11	\$53,129.25	\$1,317.58	\$4,390,617.53	1.22%	15.73%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 48: Resumen de proyección de rendimiento en el cuarto año

Resultados año 4	
Patrimonio al inicio del año	\$3,065,306.01
Patrimonio al final del año	\$4,390,617.53
Utilidad para el cliente total	\$1,325,311.52
Rendimiento porcentual para clientes anual	43.24%
Ganancias netas de la empresa anual	\$597,205.31

Fuente: Elaboración propia

Interpretación de resultados del año 4: En el cuarto año de operaciones, el fondo de inversión especializado en el mercado de Forex ha experimentado un crecimiento excepcional, generando resultados extraordinarios tanto para sus inversionistas como para la empresa. Al comenzar el año, el patrimonio del fondo ascendía a \$3,065,306.01, y al finalizar el año, se había incrementado a \$4,390,617.53.

Este aumento significativo en el patrimonio demuestra la capacidad del fondo para aprovechar las oportunidades del mercado de divisas y obtener rendimientos notables para los inversionistas. Durante el año, la utilidad total para los clientes alcanzó la impresionante suma de \$1,325,311.52, lo que implica un rendimiento porcentual anual del 43.24%.

Este rendimiento excepcional destaca el éxito del fondo en generar beneficios significativos para sus inversionistas, superando ampliamente las expectativas y sobrepasando los rendimientos ofrecidos por muchas otras alternativas de inversión.

Asimismo, la empresa obtuvo ganancias netas por un total de \$597,205.31 durante el año.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla 49: Desarrollo del cálculo del retorno sobre la inversión del Fondo de Inversión en el mercado de Forex en la República Dominicana. Año 5

Período en meses	Balance inicial del período	Tasa del período	Balance con interés al final del período	Comisión por administración mensual	Nómina Mensual a Empleados	Costos fijos mensuales	Subtotal (Restando la Comisión por Adm y los Costos Fijos)	Utilidad para clientes mensual	Impuesto de Patrimonio x 0.03% Trimestral	Total de patrimonio a fin de mes	Rendimiento porcentual para clientes mensual	Rentabilidad efectiva anual a publicar
31-ene	\$4,390,617.53	3.63%	\$4,549,996.95	\$60,151.46	\$30,612.96	\$3,033.91	\$4,456,198.62	\$65,581.09		\$4,456,198.62	1.49%	19.47%
28-feb	\$4,456,198.62	3.14%	\$4,596,123.26	\$61,049.92	\$30,612.96	\$3,033.91	\$4,501,426.48	\$45,227.85		\$4,501,426.48	1.01%	12.88%
31-mar	\$4,501,426.48	5.73%	\$4,759,358.21	\$61,669.54	\$30,612.96	\$3,033.91	\$4,664,041.81	\$162,615.33	\$1,399.21	\$4,662,642.60	3.61%	53.09%
30-abr	\$4,662,642.60	3.73%	\$4,836,559.17	\$63,878.20	\$30,612.96	\$3,033.91	\$4,739,034.10	\$76,391.50		\$4,739,034.10	1.64%	21.53%
31-may	\$4,739,034.10	9.76%	\$5,201,563.83	\$64,924.77	\$30,612.96	\$3,033.91	\$5,102,992.20	\$363,958.10		\$5,102,992.20	7.68%	143.01%
30-jun	\$5,102,992.20	6.90%	\$5,455,098.66	\$69,910.99	\$30,612.96	\$3,033.91	\$5,351,540.80	\$248,548.61	\$1,605.46	\$5,349,935.34	4.87%	76.95%
31-jul	\$5,349,935.34	4.34%	\$5,582,122.54	\$73,294.11	\$30,612.96	\$3,033.91	\$5,475,181.56	\$125,246.22		\$5,475,181.56	2.34%	32.01%
31-ago	\$5,475,181.56	1.55%	\$5,560,046.87	\$75,009.99	\$30,612.96	\$3,033.91	\$5,451,390.02	-\$23,791.54		\$5,451,390.02	-0.43%	-5.09%
30-sep	\$5,451,390.02	3.41%	\$5,637,282.42	\$74,684.04	\$30,612.96	\$3,033.91	\$5,528,951.52	\$77,561.49	\$1,658.69	\$5,527,292.83	1.42%	18.47%
31-oct	\$5,527,292.83	1.96%	\$5,635,627.77	\$75,723.91	\$30,612.96	\$3,033.91	\$5,526,257.00	-\$1,035.83		\$5,526,257.00	-0.02%	-0.22%
30-nov	\$5,526,257.00	3.55%	\$5,722,439.12	\$75,709.72	\$30,612.96	\$3,033.91	\$5,613,082.54	\$86,825.54		\$5,613,082.54	1.57%	20.57%
31-dic	\$5,613,082.54	8.99%	\$6,117,698.66	\$76,899.23	\$30,612.96	\$3,033.91	\$6,007,152.57	\$394,070.03	\$1,802.15	\$6,005,350.42	7.02%	125.74%

Fuente: Elaboración propia

Tabla 50: Resumen de proyección de rendimiento en el quinto año

Resultados año 5	
Patrimonio al inicio del año	\$4,390,617.53
Patrimonio al final del año	\$6,005,350.42
Utilidad para el cliente total	\$1,614,732.89
Rendimiento porcentual para clientes anual	36.78%
Ganancias netas de la empresa anual	\$832,905.90

Fuente: Elaboración propia

Interpretación de resultados del año 5: En el quinto año de operaciones, el fondo de inversión especializado en el mercado de Forex ha continuado su trayectoria exitosa, logrando resultados sobresalientes tanto para sus inversionistas como para la empresa.

Al inicio del año, el patrimonio del fondo se situaba en \$4,390,617.53, y al finalizar el año, el patrimonio había aumentado a \$6,005,350.42. Este crecimiento muestra un avance significativo en el patrimonio de los inversionistas, reflejando la capacidad del fondo para aprovechar las oportunidades del mercado de divisas y obtener rendimientos positivos.

Durante el año, la utilidad total para los clientes ascendió a \$1,614,732.89, lo que implica un rendimiento porcentual anual del 36.78%. Esta cifra demuestra la habilidad del fondo para generar beneficios considerables para sus inversionistas, superando a muchas otras opciones de inversión disponibles en el mercado.

Además, la empresa registró ganancias netas por un total de \$832,905.90 durante el año. Estas ganancias destacan la eficacia de las estrategias de inversión implementadas por el fondo.

4.4.11 Cálculo del punto de equilibrio

Para la obtención del punto de equilibrio del fondo de inversión, se llevó a cabo la implementación del software Excel como una herramienta fundamental para el cálculo del punto de equilibrio en el del fondo de inversión.

Para lograr este objetivo, se hizo uso de datos precisos y se aplicó el análisis de hipótesis empleando la fórmula de búsqueda objetivo disponible en Excel. Esta metodología permitió estimar el punto de equilibrio necesario para que, al finalizar el año, el cliente no obtuviera ganancias ni pérdidas, es decir, se mantuviera en un estado de equilibrio financiero, teniendo como celda que se va a cambiar el patrimonio inicial.

Obteniendo así los siguientes resultados automatizados:

Tabla 51: Patrimonio inicial del punto de equilibrio

Patrimonio (\$USD)	\$1,132,096.43
Tarifa A por inscripción (\$USD)	\$11,320.96
Tarifa A fondos abiertos documentos (\$USD)	\$6,544.12
Patrimonio inicial del fondo (\$USD)	\$1,114,231.35
Comisión por administración mensual	1.37%

Fuente: Resultados obtenidos a través de la función de buscar objetivo de Excel

Tabla 52: Resultados año 1 en el punto de equilibrio

Resultados año 1	
Patrimonio al inicio del año	\$1,114,231.35
Patrimonio al final del año	\$1,114,271.76
Utilidad para el cliente total	\$40.41
Rendimiento porcentual para clientes anual	0.00%
Ganancias netas de la empresa anual	\$184,288.64

Fuente: Resultados obtenidos a través de la función buscar objetivo de Excel

El cálculo arrojó un valor inicial de patrimonio de 1,132,096.43 como el punto de equilibrio. Esto significa que, con este patrimonio, se ha logrado alcanzar un estado en el cual el cliente ni gana ni pierde, manteniéndose dentro de las regulaciones establecidas y cumpliendo con los objetivos de estabilidad financiera.

En el mismo sentido, es importante mencionar que las ganancias netas para el fondo durante el año ascendieron a \$184,288.64 dólares. Esto se debe a que la empresa cobra una comisión fija del 1.37% del patrimonio inicial del mes, independientemente de si el fondo de inversión obtiene ganancias o pérdidas.

La utilización de Excel como una herramienta de análisis y cálculo ha permitido obtener resultados precisos y confiables, brindando una base sólida para el estudio del punto de equilibrio en el contexto del fondo de inversión. Esto ha contribuido a asegurar que las operaciones se realicen de manera eficiente y se cumplan las metas establecidas en términos de equilibrio financiero para el beneficio tanto del cliente como del cumplimiento regulatorio.

4.4.12 Cálculo TIR (Tasa interna de retorno) en el punto de equilibrio

Para el cálculo de la tasa interna de retorno, se hará uso de la fórmula $F = P(1+i)$, la cual será utilizada para calcular el valor futuro (F) de una cantidad de dinero o inversión (P) después de un período de tiempo determinado.

$$i = \frac{F}{P} - 1$$

Donde:

F= Ganancias netas de la empresa

P= Costos en lo que la empresa incurre

Al sustituir en la formula, se obtienen los siguientes resultados

$$i = \frac{184,288.64}{\$30,612.96 + \$3,033.91} - 1$$

$$i = \frac{184,288.64}{33,646.86} - 1$$

$$i = 447.7\%$$

El resultado del cálculo de la tasa interna de retorno (TIR) de 447.7% significa que la el fondo de inversión ha generado un rendimiento promedio anual del 447.7% sobre los costos en los que la empresa ha incurrido.

4.4.13 Resultados obtenidos de la evaluación económica

Los resultados del fondo de inversión en el mercado de divisas (Forex) durante los primeros cinco años han sido altamente favorables, evidenciando un crecimiento sostenido y un rendimiento porcentual anual en constante aumento. En donde en el año uno las ganancias netas de la empresa anual fueron de \$287,894.5 USD y en tan solo 5 años después, a través del interés compuesto, resulto ser de \$832,905.90 USD.

Estos resultados demuestran un crecimiento constante en el patrimonio de los inversionistas a lo largo de los años, con un rendimiento porcentual mensual positivo en todos los meses, Además, las utilidades generadas para los clientes han sido significativas, alcanzando un total de \$1,614,732.89 USD durante el período de cinco años.

Es importante destacar que la estrategia de inversión implementada ha sido exitosa, superando las expectativas.

Sin embargo, se debe tener en cuenta que el mercado de divisas es altamente volátil y sujeto a riesgos. Es fundamental continuar monitoreando y evaluando constantemente las condiciones del mercado para garantizar la estabilidad y el crecimiento sostenible de las inversiones en el mercado de Forex.

CONCLUSIONES

Conclusiones del estudio de mercado

Basados en los resultados del estudio de mercado realizado, se puede extraer una conclusión general sobre la viabilidad de la creación de un fondo de inversión especializado en el mercado de Forex. A través de la interpretación de los distintos resultados obtenidos de las encuestas y cuestionarios, se pueden destacar los siguientes puntos clave:

- Aceptación general de los fondos de inversión: El 78.54% de los encuestados mostró su disposición a invertir a través de un Fondo de Inversión en general. Esta cifra indica un nivel de aceptación bastante alto hacia esta forma de inversión, lo que sugiere que la mayoría de las personas encuestadas ven los fondos de inversión como una opción atractiva y confiable para canalizar sus recursos financieros.

- Diferencias en la aceptación del mercado de Forex: Cuando se mencionó que el fondo se especializaba en inversiones en el mercado de Forex, la cantidad de potenciales clientes disminuyó a un 61.11%. Esto indica una reducción del 17.43% en el número de personas interesadas en invertir cuando se trata de un fondo especializado en Forex en comparación con un fondo de inversión general. Esta disminución puede estar relacionada con factores como el riesgo percibido del mercado Forex, la falta de familiaridad o experiencia en este tipo de inversión, o las preferencias individuales de los encuestados.

- Diversidad en expectativas de rentabilidad y montos de inversión: Los resultados revelaron una amplia gama de expectativas en cuanto a la rentabilidad mínima aceptable anual y los montos de inversión. Los encuestados mostraron preferencias variadas en términos de la rentabilidad mínima aceptable anual, con diferentes rangos que van desde el 5% al 30% y más.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Además, los montos de inversión también variaron considerablemente, con un rango que abarcó desde menos de \$100 hasta más de \$10,000. Sin embargo, el rango de inversión con el porcentaje más alto de respuestas fue "Entre \$100 y \$500", lo que indica que los inversionistas están más dispuestos a invertir en ese rango de monto.

- Preferencias de duración de la inversión: Las preferencias de duración de la inversión mostraron una diversidad entre los encuestados. Aunque hubo un interés considerable en inversiones a mediano plazo, con un 29.5% de los encuestados interesados en mantener su inversión entre 6 meses y 1 año, también hubo un grupo significativo que prefería plazos más cortos o más largos. Por lo tanto, se determinó que la cuota de participación tendría una fecha de vencimiento de 1 año.

Los resultados de la encuesta reflejan un interés considerable por parte de los encuestados en invertir a través de un Fondo de Inversión, respaldando la relevancia y viabilidad del trabajo de grado desarrollado. Sin embargo, se identifican áreas de oportunidad, como la necesidad de brindar más información y educación financiera sobre el mercado Forex y los Fondos de Inversión, así como aclarar las expectativas de rendimiento y los riesgos asociados. Estos hallazgos pueden servir como base para futuras investigaciones y para la toma de decisiones relacionadas con el levantamiento de un fondo de inversión exitoso.

Conclusiones del estudio técnico

A lo largo de este estudio se ha determinado y evaluado la distribución de áreas para la instalación de los equipos, maquinarias y mobiliarios necesarios para el correcto funcionamiento

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

del fondo de inversión. Este análisis ha sido de vital importancia para garantizar un entorno óptimo y seguro en el que estos elementos puedan operar de manera eficiente.

En base a la evaluación la distribución de áreas requerido, se ha llevado a cabo una cuidadosa organización de los equipos y mobiliarios en el plano de distribución. Esta planificación estratégica ha permitido aprovechar de manera eficiente cada metro cuadrado disponible, optimizando así el flujo de trabajo y asegurando un entorno de trabajo funcional y seguro para el fondo.

Teniendo en cuenta las dimensiones mínimas determinadas para cada equipo y mobiliario, se ha procedido a posicionarlos de manera estratégica en el plano de distribución. Se ha considerado tanto la disposición general del espacio como las necesidades específicas de cada elemento, teniendo en cuenta factores como la accesibilidad, la ergonomía y la interacción entre distintas áreas de trabajo.

La organización de los equipos y mobiliarios en el plano se ha llevado a cabo con el objetivo de minimizar la distancia y los desplazamientos innecesarios, optimizando así el tiempo y los recursos utilizados en las operaciones diarias del fondo de inversión.

La organización de los equipos y mobiliarios en el plano también ha considerado aspectos de seguridad y normativas vigentes. Se han establecido áreas de circulación adecuadas, una ruta de evacuación y la colocación del extintor en un punto estratégico, cumpliendo con los requisitos establecidos para garantizar la seguridad del personal y el cumplimiento de las normas.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

En cuanto a la estructura organizacional del fondo de inversión propuesto, cumple con los requisitos establecidos en la ley R-CNMV-2018-10-MV y contribuye a un proceso eficiente de toma de decisiones en todos los niveles de la organización.

La jerarquía de la estructura organizacional, que incluye al Gerente General, al Administrador de Fondos de Inversión, al Comité de Inversiones, al Comité de Gestión de Riesgos, al Consejo de Administración, al Ejecutivo de Control Interno y al Oficial de Cumplimiento, brinda una clara delimitación de responsabilidades y roles en la toma de decisiones.

La inclusión del Comité de Inversiones y el Comité de Gestión de Riesgos demuestra una estructura organizativa que valora la gestión prudente y eficaz de los activos del fondo, asegurando así la maximización de los rendimientos y la protección de los intereses de los inversionistas.

La presencia del Consejo de Administración proporciona una supervisión efectiva, garantizando una dirección estratégica y una toma de decisiones fundamentada en los objetivos y políticas del fondo.

Además, la inclusión de un ejecutivo de control interno y un oficial de cumplimiento refleja el compromiso del fondo con la transparencia, la ética y el cumplimiento normativo, lo cual es esencial para mantener la confianza de los inversionistas y salvaguardar la integridad de las operaciones.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Por último, dentro de la estructura organizacional se destaca la inclusión del personal de limpieza en la estructura organizacional, lo cual es un reflejo de la importancia que se le otorga al mantenimiento de un entorno de trabajo limpio y seguro para todos los miembros del equipo.

Por otro lado, el análisis de los procesos seguidos por el fondo de inversión para el análisis de las operaciones revela un enfoque cuidadoso y estratégico en la toma de decisiones.

El primer paso consiste en acceder a Forex Factory, una plataforma utilizada para visualizar noticias de alto impacto. Esta acción demuestra la importancia de mantenerse informado sobre eventos que puedan influir en los mercados financieros y las operaciones en curso.

En caso de identificarse una noticia de alto impacto y si existen operaciones abiertas, se ha establecido el procedimiento de cerrar dichas operaciones. Esta medida muestra una gestión de riesgos proactiva, evitando exposiciones innecesarias ante la volatilidad que podría generar la noticia.

Por otro lado, si no se detecta ninguna noticia de alto impacto, se permite que las operaciones continúen abiertas. Esta estrategia refleja la confianza en el análisis previo y la capacidad de resistencia ante posibles fluctuaciones del mercado a corto plazo.

Además, se realiza un análisis del precio actual para verificar si existe un rompimiento de estructura. Este enfoque técnico muestra la atención prestada a los patrones y tendencias del mercado, buscando oportunidades de inversión cuando se presentan cambios significativos en la dirección del precio.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Se destaca también la importancia de la claridad de un bloque de órdenes (OB) antes de abrir una operación. Este requisito asegura que se cumplan los criterios y objetivos establecidos, evitando decisiones impulsivas y promoviendo un enfoque disciplinado en la ejecución de las operaciones.

Con lo cual se concluye que los procesos seguidos por el fondo de inversión para el análisis de las operaciones demuestran una combinación de análisis fundamental y técnico, así como una gestión de riesgos consciente. Estos procedimientos garantizan una toma de decisiones informada y estratégica, permitiendo aprovechar las oportunidades del mercado mientras se protegen los intereses de los inversionistas.

Conclusiones del estudio económico

Basado en la forma de operar del fondo, se ha realizado un análisis de los costos fijos asociados a un fondo de inversión que opera en el mercado de Forex en República Dominicana. Estos costos representan los gastos recurrentes necesarios para respaldar las operaciones del fondo y garantizar su funcionamiento eficiente.

El estudio de los costos fijos revela que el fondo de inversión enfrenta una serie de obligaciones financieras mensuales considerables. Entre los principales componentes se encuentra la depreciación, con un monto de \$25,975.37, que refleja la disminución del valor de los equipos y mobiliarios a utilizar dentro de la empresa.

Además, se deben considerar otros gastos fijos relevantes, como el material gastable (\$2,566.00), la nómina (\$1,665,344.83), la energía eléctrica (\$10,729.33), el agua y la basura (\$1000.00), el teléfono e internet (\$16,718.00), servicios tecnológicos (\$2722.28), el alquiler

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

(\$69,864.50.00) y los gastos publicitarios (\$35,469.00). Estos costos contribuyen a mantener las operaciones del fondo de inversión, asegurando un entorno de trabajo adecuado, acceso a plataformas y herramientas tecnológicas, y la promoción de sus servicios.

La suma total de los costos fijos mensuales alcanza \$1,831,913.94.

El análisis de los costos fijos de este fondo de inversión resalta la necesidad de una administración adecuada de los recursos financieros. Un control riguroso de los gastos recurrentes es esencial para mantener la estabilidad financiera y maximizar los beneficios. Además, la comprensión detallada de cada componente de los costos fijos permite tomar decisiones informadas y estratégicas para optimizar el rendimiento del fondo dentro de la República Dominicana. Una gestión financiera prudente y eficaz es fundamental para lograr el éxito a largo plazo y ofrecer resultados positivos a los inversionistas del fondo, y esto incluye, un correcto análisis de costos.

Conclusiones de la evaluación económica

Para concluir, la evaluación económica de las proyecciones del fondo de inversión en el mercado de Forex durante los años 1, 2, 3, 4 y 5 demuestra la rentabilidad del fondo de inversión basado en las proyecciones de rentabilidad obtenidas. Si bien los resultados hasta ahora son prometedores y respaldan la eficacia de las estrategias implementadas, es esencial reconocer que los mercados financieros son variables y están sujetos a una multitud de factores internos y externos que pueden influir en su desempeño, los cuales se deben tener en consideración a la hora de evaluar la variabilidad en los resultados. La gestión de riesgos y la capacidad de adaptación son elementos cruciales para mantener un desempeño positivo y sostenible a largo

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

plazo. Los resultados del estudio económico demostraron la viabilidad del levantamiento del proyecto, cada año de operación del fondo de inversión ha demostrado resultados positivos y un crecimiento constante en el rendimiento y las utilidades generadas tanto para los inversionistas como para la empresa.

En el primer año de operación, el fondo experimentó un rendimiento porcentual del 13.75%, lo que significó que los inversionistas obtuvieron un retorno positivo sobre sus inversiones. Además, la utilidad para el cliente total fue de \$226,018.26, demostrando la capacidad del fondo para generar ganancias para sus clientes. Durante este período, el patrimonio del fondo experimentó un crecimiento significativo, pasando de \$1,644,257.22 al inicio del año a \$1,870,275.48 al final del año. Asimismo, las ganancias netas de la empresa ascendieron a \$287,894.55.

En el segundo año, el rendimiento porcentual para los clientes aumentó a 21.28%, lo que indica un crecimiento aún más notable en comparación con el año anterior. La utilidad para el cliente total se elevó a \$398,008.43, reflejando un mayor retorno de la inversión. El patrimonio del fondo también experimentó un crecimiento significativo, alcanzando \$2,268,283.91 al final del año. Además, las ganancias netas de la empresa ascendieron a \$345,823.80.

En el tercer año, se observó un rendimiento porcentual para los clientes del 35.14%, lo que representa un crecimiento considerable en comparación con los años anteriores. La utilidad para el cliente total alcanzó un monto significativo de \$797,022.10. El patrimonio del fondo continuó su trayectoria ascendente, llegando a \$3,065,306.01 al final del año. Las ganancias netas de la empresa se situaron en \$402,819.46, consolidando aún más la posición financiera del fondo.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

El cuarto año fue testigo de un rendimiento porcentual excepcionalmente alto para los clientes, alcanzando el 43.24%. Esto se tradujo en una utilidad para el cliente total de \$1,325,311.52, lo que demuestra el potencial de crecimiento significativo de las inversiones realizadas a través del fondo. El patrimonio del fondo aumentó a \$4,390,617.53, reflejando un sólido crecimiento en el valor de los activos. Además, las ganancias netas de la empresa ascendieron a \$597,205.31, lo que contribuyó al éxito general del fondo.

En el quinto año, el rendimiento porcentual para los clientes se situó en un 36.78%, lo que sigue siendo muy favorable y muestra una continuidad en el rendimiento atractivo del fondo. La utilidad para el cliente total fue de \$1,614,732.89, lo que demuestra la capacidad del fondo para generar retornos sustanciales. El patrimonio del fondo siguió en aumento, llegando a \$6,005,350.42 al final del año. Las ganancias netas de la empresa alcanzaron un monto destacado de \$832,905.90, consolidando aún más su posición financiera sólida.

Es fundamental que el fondo de inversión mantenga un enfoque constante en el monitoreo y análisis del mercado, buscando oportunidades y evaluando cuidadosamente los riesgos asociados.

Además, es importante destacar que el rendimiento pasado no garantiza rendimientos futuros y que este estudio se ha realizado sólo como una proyección. Aunque los resultados hasta ahora han sido positivos, siempre existe la posibilidad de que las condiciones del mercado cambien y afecten el rendimiento del fondo. Por lo tanto, es crucial que los inversionistas mantengan una visión a largo plazo, sean conscientes de los riesgos asociados.

RECOMENDACIONES

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

1. Para una futura investigación se recomienda evaluar las características internas de las administradoras de fondos de inversión y su relación financiera con otras entidades. Destaca la necesidad de investigar más a fondo cómo estas características pueden influir en el desempeño y la rentabilidad de los fondos. Sugiere que futuras investigaciones se centren en analizar los factores clave que pueden impactar en la gestión y resultados de las administradoras de fondos.
2. Se recomienda para futuras encuestas, enfocarse en una muestra de mercado con conocimientos amplios acerca de las inversiones, con el fin de obtener respuestas de potenciales clientes con conocimiento en el área.
3. Considerar evaluar la posibilidad de invertir en otro tipo de instrumento financiero y evaluar su rendimiento.
4. Sugerir realizar un análisis de riesgos más detallado en futuras investigaciones. Explorar cómo los diferentes factores de riesgo, como el riesgo financiero, el riesgo regulatorio y el riesgo de mercado, pueden afectar el desempeño y la rentabilidad de los fondos de inversión.

REFERENCIAS

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

- Admirals Market Broker* . (s.f.). Obtenido de <https://admiralmarkets.com/es/education/articles/forex-analysis/analisis-fundamental-forex>
- ADOSAFI* . (s.f.). Obtenido de <https://adosafi.org/preguntas-precuentes/>
- Altio SAFI*. (2023). Obtenido de <https://www.altiosafi.com/>
- Andbank España*. (2012). Obtenido de <https://www.andbank.es/observatoriodelinversor/que-son-las-divisas/>
- Arnaez, K. A. (2009). *Plan de proyecto para creación del nuevo sistema de administración de fondos*.
- Bankinter, S. A.* (19 de 07 de 2021). Obtenido de <https://www.bankinter.com/blog/finanzas-personales/inversion-primer-fondo-historia>
- BCR Fondos de Inversión*. (s.f.). Obtenido de <https://bcrfondos.com/wps/portal/safi/web/inicio/sobre-bcr-safi/quienes-somos>
- BHD Fondo de Inversión*. (s.f.). Obtenido de <https://bhdfondos.com.do/fondo-mutuo-renta-fija-bhd-plazo-30-dias/>
- Claro*. (s.f.). Obtenido de <https://www.claro.com.do/empresas/>
- Cordovez Melero, M. T., & Contreras Villablanca, E. (2012). *Plan de negocios para una administradora de fondo de inversión privado en retail*. Chile.
- Cruz, I. D. (27 de enero de 2022). Inflación en República Dominicana es la quinta más alta de América Latina. *elDinero*, págs. <https://eldinero.com.do/186076/inflacion-en-republica-dominicana-es-la-quinta-mas-alta-de-america-latina/>.
- DGII. (2012). Ley 11-92/Código Tributario.
- Dominicana, S. d. (5 de nov de 2019). *CNMV-2019-28-MV*. Obtenido de SIMV: https://simv.gob.do/wpfd_file/r-cnmv-2019-28-mv/
- Edesur Dominicana, S. A. (s.f.). Obtenido de <https://www.edesur.com.do/servicios/>
- Estadística Descriptiva*. (s.f.). Obtenido de <https://estadisticadescriptiva.com/probabilidad/que-es-la-campana-de-gauss/>
- Excel Fondo de Inversión*. (s.f.). Obtenido de <https://www.excel.com.do/informes-fondo-abierto-liquidez-excel-dolares/>
- FMI. (Abril de 2022). *Statista* . Obtenido de <https://es.statista.com/estadisticas/1190026/tasa-de-inflacion-republica-dominicana/>

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

- FXCM Markets*. (s.f.). Obtenido de <https://www.fxcm.com/es/educacion/que-es-forex/>
- GlobalRatings*. (2023). Obtenido de Calificadora de Riesgos, S.A.:
<https://www.globalratings.com.ec/site1/tarifario-2/>
- Go Market*. (feb de 2023). Obtenido de <https://gomarket.com.do/>
- Guerrero, N. (2023). *Nick Marketing*. Obtenido de <https://nickmarketing.co/>
- Gutiérrez Andrade, O., & Zurita Moreno, A. (2006). *Sobre la inflación*. Bolivia.
- Gutiérrez, F. C. (2017). *Creación de un fondo de inversión cerrado como alternativa de financiamiento para el sector de transporte de carga integral y logística*.
- JMMB Fondo de Inversión*. (s.f.). Obtenido de <https://do.jmmb.com/funds/jmmb-fondo-abierto-money-market>
- JMMB Sociedad Administradoras De Fondos De Inversión, S.A.* (s.f.). Obtenido de <https://do-funds.jmmb.com/es/aprende-sobre-fondos>
- Mcwhinney, J. (29 de Enero de 2022). *Investopedia*. Obtenido de <https://www.investopedia.com/articles/mutualfund/05/mfhistory.asp>
- Murphy, J. J. (2000). *Análisis Técnico de los Mercados Financieros*. España.
- Nacional, A. d. (2018). Obtenido de <https://www.sismap.gob.do/Municipal/uploads/evidencias/636803930933428668-Tarifas,-Ordenanza-No.-3-2018.pdf>
- Payscale. (2023). Obtenido de <https://www.payscale.com/>
- PNC Financial Services Group, Inc.* (2023). Obtenido de <https://www.pnc.com/insights/es/personal-finance/save/what-is-interest-and-how-does-it-work-.html>
- Raisin Bank* . (s.f.). Obtenido de <https://www.raisin.es/educacion-financiera/diferencias-interes-simple-compuesto/>
- Reglamento de tarifas por concepto de regulación y por los servicios de la superintendencia del mercado de valores*. (2018).
- Rodríguez, J. L. (12 de Mayo de 2015). Obtenido de <https://cci.com.do/sociedades-administradoras-de-fondos-de-inversion-de-la-republica-dominicana/#:~:text=Las%20SAFI%20son%20empresas%20autorizadas,especifica%20para%20cada%20fondo%20administrado.>

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana. (s.f.). Obtenido de <https://simv.gob.do/autorizacion-e-inscripcion-para-sociedades-administradoras-de-fondos-de-inversion/>

Tradingview. (s.f.). Obtenido de <https://es.tradingview.com/about/>

Urbina, G. B. (2001). *Evaluación de proyectos* (7ma ed.).

Valores, S. d. (2021). *Reglamento de sociedades administradoras y los fondos de inversión.*

ANEXOS

Sección A: Tablas

Tabla A-1: Ley 11-92/Código Tributario

Ley 11-92/Código Tributario			
Tipo de activo	Descripción	Porcentaje para depreciación	Vida útil
Categoría 1	Edificaciones y los componentes estructurales de los mismos.	5	20
Categoría 2	Automóviles y camiones livianos de uso común; equipo y muebles de oficina; computadoras, sistemas de información y equipos de procesamiento de datos.	25	4
Categoría 3	Cualquier otra propiedad depreciable.	15	7

Fuente: DGII

Tabla A-2: Análisis de relación sueldo USA/REP.DOM

Sueldo min en USA p/hora	\$7.25	USD
Horas trabajadas/semana	40	horas
Cantidad de semanas	4	semanas
Sueldo min en USA p/mes USD	\$1,160.00	USD
Sueldo min. En USA p/mes en peso DOP	\$63,104.00	DOP
Sueldo min en REP. DOM. p/mes DOP	\$15,600.00	DOP
Relación sueldo USA/RD	4.05	

Fuente: (Payscale, 2023)

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Tabla A-3: Análisis de relación sueldo USA/REP.DOM

Sueldo mensual a empleados con estadísticas tomadas de sueldos de Estados Unidos				
Personal	Sueldo anual de USA en USD	Mensual en USD	Mensual en DOP	Conversión de relación sueldo estadounidense a sueldo dominicano
Gerente general	\$204,000.00	\$17,000.00	\$924,800.00	\$228,620.69
Administrador de fondos de inversión	\$157,000.00	\$13,083.33	\$711,733.33	\$175,948.28
Comité de inversiones	\$83,000.00	\$6,916.67	\$376,266.67	\$93,017.24
Comité de gestión de riesgos	\$72,000.00	\$6,000.00	\$326,400.00	\$80,689.66
Consejo de administración	\$50,000.00	\$4,166.67	\$226,666.67	\$56,034.48
Ejecutivo de control interno	\$63,000.00	\$5,250.00	\$285,600.00	\$70,603.45
Oficial de cumplimiento	\$77,000.00	\$6,416.67	\$349,066.67	\$86,293.10
Personal de limpieza	\$20,000.00	\$1,666.67	\$90,666.67	\$22,413.79

Fuente: (Payscale, 2023)

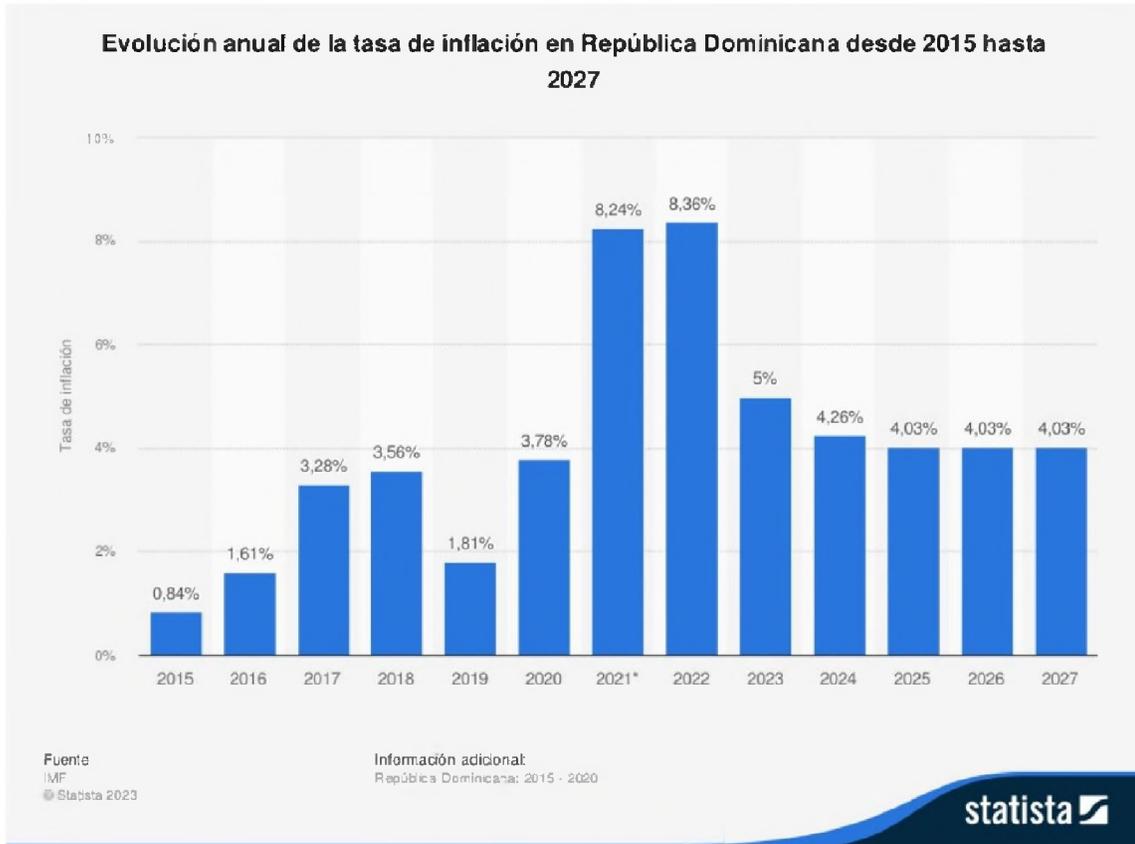
Tabla A-4: Escala de precios de EDESUR por KWh

Escala de precio				
KWh	0-200	201-300	301-700	Mayor a 700
RD\$	6.05	8.59	12.89	13.09

Fuente: EdeSur Dominicana

Sección B: Gráficos

Gráfico B-1: Evolución anual de la tasa de inflación en Rep. Dom. Desde 2015 hasta



2027.

Fuente: Pagina oficial del Fondo Monetario Internacional

Sección C: Ilustraciones

Ilustración C-1: Cotización de servicios de Marketing

NICK MARKETING		SERVICIOS DE MARKETING COTIZADOS
¿Deseas desarrollar una Tienda Online?	NO	
¿Quieres una website autoadministrable?	NO	
¿Quieres una landing page?	NO	
¿Quieres automatizar tu website?	NO	
¿Necesitas que te ayuden a administrar tu website?	SÍ	
¿Quieres generar contenido para un Blog?	NO	
¿Quieres crear campañas de Email Marketing?	SÍ	
¿Quieres trabajar el Posicionamiento Orgánico (SEO)?	NO	
¿Quieres posicionar con Google Ads (SEM)?	NO	
¿Quieres crear y publicar contenido en Redes Sociales?	SÍ	
¿Quieres hacer Publicidad en Redes Sociales?	SÍ	
¿Necesitas a una persona que responda mensajes de redes sociales?	NO	
¿Quieres hacer Retargeting en la Web?	NO	
TOTAL DE LOS SERVICIOS DE UNA SOLA CUOTA	0 USD	
TOTAL DE LOS SERVICIOS RECURRENTES MENSUALES	652 USD	

Fuente: Nick Marketing (Guerrero, 2023)

Ilustración C-2: Cotización de servicio Internet y Teléfono

Mi Negocio Total 8	
Líneas / Estaciones 8 líneas y hasta 24 estaciones	
Minutos locales e internacionales 9,600	
Minutos a celulares Claro 100 minutos x línea	
Minutos a celulares Claro 100 minutos x línea	
Central Telefónica Ericsson LG	
200 Mbps / 50 Mbps RD\$ 16,718	disponible Fibra Óptica

Fuente: (Claro, n.d.)

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Sección D: Textos

Texto D-1: Formulario conozca a su cliente



FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO EN FOREX

Formulario conozca a su cliente

NOMBRES:		APELLIDOS:	
TIPO DE DOCUMENTO: <input type="checkbox"/> CÉDULA <input type="checkbox"/> PASAPORTE			
NO. DE DOCUMENTO:		FECHA DE EXPIRACION:	LUGAR DE EXPEDICIÓN:
ESTADO CIVIL: <input type="checkbox"/> SOLTERO <input type="checkbox"/> CASADO <input type="checkbox"/> UNIÓN LIBRE			
SEXO: <input type="checkbox"/> F <input type="checkbox"/> M		CIUDAD O PAÍS DE NACIMIENTO:	FECHA DE NACIMIENTO:
¿ES RESIDENTE DOMINICANO? <input type="checkbox"/> SÍ <input type="checkbox"/> NO		NACIONALIDAD:	¿TIENE DOBLE NACIONALIDAD? <input type="checkbox"/> sí <input type="checkbox"/> NO
EN CASO AFIRMATIVO, INDIQUE LOS PAÍSES:			
NIVEL EDUCATIVO: <input type="checkbox"/> PRIMARIA <input type="checkbox"/> BACHILLER <input type="checkbox"/> TÉCNICO <input type="checkbox"/> TECNOLÓGICO <input type="checkbox"/> UNIVERSITARIO <input type="checkbox"/> MAESTRÍA <input type="checkbox"/> DOCTORADO			
DIRECCIÓN RESIDENCIA:			
CALLE Y NUMERO		EDIFICIO Y APARTAMENTO	
SECTOR		CIUDAD O PROVINCIA	
PAÍS DE RESIDENCIA:	TELÉFONO RESIDENCIA: (si aplica)		
TELÉFONO MÓVIL:	CORREO ELECTRÓNICO:		

Fuente: Guía para elaboración de formulario facilitado por Altio SAFI (Altio SAFI, 2023)

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Texto D-2: Formulario conozca a su cliente



FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO EN FOREX

Formulario suscripción de cuotas de participación

I. GENERALES DEL FONDO:

DENOMINACIÓN DEL FONDO:
FONDO DE INVERSIÓN ABIERTO GAM LIQUIDEZ I

REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES NO. :
SIVFIA - 063

II. DEL APORTANTE

NOMBRE O DENOMINACIÓN SOCIAL

NÚMERO DE DOCUMENTO DE IDENTIDAD O RNC:

CORREO ELECTRÓNICO:

MONTO DE LA SUSCRIPCIÓN:

Fuente: Guía para elaboración de formulario facilitado por Altio SAFI (Altio SAFI, 2023)

Texto D-3: Contrato de suscripción de cuotas de participación

CONTRATO MARCO DE SUSCRIPCIÓN DE CUOTAS DE PARTICIPACIÓN PARA
FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

ENTRE:

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

De una parte, **LA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN EN EL MERCADO DE FOREX, S.A.**, organizada y existente de conformidad con las leyes de la República Dominicana, matriculada en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio y Producción de Santo Domingo, Inc. bajo el número 7XXX, inscrita en el Registro Nacional de Contribuyentes (R.N.C.) bajo el número 1XXX y en el Registro Nacional del Mercado de Valores con el número SIVAF-XXXX, con su domicilio social ubicado en Santo Domingo Sur, debidamente representada por la persona autorizada a estos fines e identificada al final de este documento (en lo adelante denominada, “**LA ADMINISTRADORA**”); y, por otra parte, **NOMBRE DEL INVERSIONISTA**, cuyos datos se especifican en los documentos de suscripción de cuotas (en adelante “**EL INVERSIONISTA**”).

De manera conjunta, **LA ADMINISTRADORA** y **EL INVERSIONISTA** se denominarán en el presente Contrato

como “**LAS PARTES**”.

PREÁMBULO

POR CUANTO (1°): Que **LA ADMINISTRADORA** es una sociedad anónima constituida de conformidad con las leyes de la República Dominicana, cuyo único objeto es prestar servicios de administración de fondos de inversión y otras actividades conexas y que se encuentra debidamente autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana (en adelante, “**SIMV**” o por su denominación completa indistintamente), de conformidad con las disposiciones de la Ley No. 249-17, del Mercado de Valores de la República Dominicana, el Reglamento de Sociedades Administradoras y los Fondos de

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Inversión, R-CNMV-2019-28-MV, modificada por la R-CNMV-2021-16-MV, y las demás normas complementarias, sin perjuicio de lo establecido en los reglamentos internos y los folletos informativos resumido de cada fondo de inversión; y,

POR CUANTO (2°): Que **EL INVERSIONISTA** desea adquirir la condición de aportante de uno más fondos de inversión abiertos o mutuos administrados por **LA ADMINISTRADORA**, mediante la suscripción de cuotas de participación de un fondo de inversión.

POR TANTO y en el entendido de que el anterior preámbulo forma parte del presente Contrato, las Partes

HAN CONVENIDO Y PACTADO LO SIGUIENTE:

ARTÍCULO PRIMERO (1°). Objeto del Contrato. El presente Contrato regula la participación de **EL INVERSIONISTA** toda vez que suscriba cuotas de participación en alguno de los fondos de inversión administrados abiertos o mutuos por **LA ADMINISTRADORA**. Los literales siguientes establecen las condiciones generales del objeto de contratación:

a. Que la participación de **EL INVERSIONISTA** en los fondos administrados por **LA ADMINISTRADORA** estará sujeta al Reglamento Interno y al Folleto Informativo Resumido del(los) respectivo(s) fondo(s) en el(los) que invierta.

b. Que el aporte neto formará parte del activo del(los) respectivo(s) fondo(s) de inversión administrados por **LA ADMINISTRADORA** en el(los) que **EL INVERSIONISTA** escoja invertir, los cuales serán administrados libremente por **LA ADMINISTRADORA** e invertidos conforme las disposiciones legales y reglamentarias aplicables a los fondos de

inversión y sus futuras modificaciones.

c. Que los fondos de inversión no garantizan ninguna rentabilidad sobre la inversión realizada y que su rentabilidad es variable y, por tanto, **LA ADMINISTRADORA** en ninguna circunstancia garantiza una rentabilidad de las inversiones de los fondos administrados, por lo que no compromete su responsabilidad civil, penal, administrativa o de cualquier otro tipo en caso de obtener un rendimiento insatisfactorio.

d. Que **EL INVERSIONISTA** tiene derecho a solicitar el rescate de su inversión de conformidad con el procedimiento establecido por el Reglamento Interno del(los) respectivo(s) fondo(s) en el(los) que invierta.

e. Que la suscripción de cuotas de participación de los fondos es por cuenta y riesgo propio de **EL INVERSIONISTA**.

ARTÍCULO SEGUNDO (2º). Obligaciones de LA ADMINISTRADORA. Sin perjuicio de las demás obligaciones establecidas en el presente Contrato, la ley, los reglamentos y la normativa complementaria, **LA ADMINISTRADORA** tendrá las obligaciones que se establecen a continuación:

a. Proporcionar a **EL INVERSIONISTA** cualquier tipo de información de carácter público relativa al(los) fondo(s) de inversión o a la propia **ADMINISTRADORA**, que les permitan tomar decisiones de inversión;

b. Publicar en la periodicidad estipulada en la normativa vigente las informaciones sobre cada fondo de inversión administrado;

c. Dar el tratamiento de Información Confidencial a toda información y/o dato de **EL INVERSIONISTA** que llegue a su conocimiento, por lo que **LA ADMINISTRADORA** no podrá

suministrarla a terceros, salvo en aquellos casos en que se encuentre autorizada expresamente por **EL INVERSIONISTA**, o le sea requerido por orden judicial o de cualquier otra autoridad pública legalmente autorizada a efecto.

ARTÍCULO TERCERO (3°). Calidad de Aportante. El presente Contrato no otorga a **EL INVERSIONISTA** la calidad de aportante respecto a los fondos de inversión administrados por **LA ADMINISTRADORA**. En ese sentido, **EL INVERSIONISTA** adquirirá la calidad de Aportante de un fondo de inversión abierto o mutuo única y exclusivamente cuando suscriba cuotas de participación de un fondo de inversión, y ostentará dicha calidad únicamente respecto del fondo de inversión del cual sea cuota existente. El hecho de que **EL INVERSIONISTA** sea aportante de un fondo de inversión administrado por **LA ADMINISTRADORA** no implica que esta calidad se extienda a los demás fondos de inversión administrados por la misma administradora.

ARTÍCULO CUARTO (4°). Procedencia de los fondos. **EL INVERSIONISTA** declara, reconoce y acepta habersido informado por **LA ADMINISTRADORA** de las disposiciones contenidas en la Ley 155-17 contra el Lavado de Activos y el Financiamiento del Terrorismo, admitiendo que constituye un sujeto obligado a los fines de dicha ley, quedando obligada a las regulaciones emanadas de la ley y de los actos dictados por las autoridades del Mercado de Valores.

4.1. **EL INVERSIONISTA** declara que los valores objeto de los aportes realizados a cualquier fondo de inversión administrado por **LA ADMINISTRADORA**, así como la propiedad de éstos, tienen y tendrán un origen y un fin lícito, y no son el resultado de ninguna violación a las leyes vigentes en el país o en el extranjero y que no utiliza los fondos de inversión

administrados por **LA ADMINISTRADORA** para legitimar activos e ingresar dinero proveniente o destinado de o para alguna actividad delictiva al sistema financiero. De igual forma declara y garantiza que es el real y único propietario de los recursos que aportará, y que, en consecuencia, no actúa en nombre ni por cuenta de terceros, a excepción de los inversionistas institucionales, que invierten por cuenta de terceros.

4.2. EL INVERSIONISTA reconoce que **LA ADMINISTRADORA** es un sujeto obligado bajo las leyes, normas y regulaciones aplicables para la prevención del lavado de activos provenientes de actividades ilícitas y el financiamiento del terrorismo, en cuanto a la debida diligencia para determinar el origen de los fondos y activos de sus clientes. Por lo tanto, **EL INVERSIONISTA** reconoce y acepta que **LA ADMINISTRADORA** ejecute todos los pasos tendientes al cumplimiento de dicha debida diligencia, comprometiéndose **EL INVERSIONISTA** a cooperar para el buen desenvolvimiento de dicho proceso.

4.3. EL INVERSIONISTA autoriza a **LA ADMINISTRADORA** a realizar todo tipo de verificación o confirmación relativa a la información proporcionada o generada con motivo de la firma del presente Contrato o que se proporcione o genere en ocasión de cumplimiento de las obligaciones de cada una de las Partes del presente Contrato.

ARTÍCULO QUINTO (5°). Perfil del Inversionista. **EL INVERSIONISTA** reconoce que las inversiones solicitadas deben corresponderse con su perfil de inversionista y que en caso de requerir inversiones que supongan un cambio en el perfil del inversionista o su Tolerancia a Riesgos podrá solicitar su actualización a **LA ADMINISTRADORA**.

ARTÍCULO SEXTO (6°). Descargo. Con la firma del presente Contrato, **EL INVERSIONISTA** reconoce y acepta los riesgos que acompañan a las inversiones en los fondos

de inversión abiertos administrados por **LA ADMINISTRADORA** en el proceso de suscripciones y rescates de cuotas de participación, debiendo declarar fidedignamente su Tolerancia a Riesgos en el Cuestionario Perfil del Inversionista.

6.1. Si conforme a los resultados de la evaluación del perfil del inversionista, **EL INVERSIONISTA** es considerado un Cliente Profesional, podrá solicitar ser tratado como No Profesional y **LA ADMINISTRADORA** siempre verificará que sus inversiones se correspondan con la Tolerancia a los Riesgos declarada en el Cuestionario Perfil del Inversionista.

ARTÍCULO SÉPTIMO (7°). Acceso a la información. EL INVERSIONISTA reconoce que tiene derecho a acceder, rectificar o eliminar las informaciones suministradas a **LA ADMINISTRADORA** en el proceso de Conozca su Cliente y determinación del Perfil del Inversionista a través del Cuestionario Perfil del Inversionista. La eliminación de la información surtirá efecto, salvo para las situaciones de cumplimiento de las obligaciones legales y regulatorias que recaen sobre **LA ADMINISTRADORA**.

7.1. **EL INVERSIONISTA** reconoce que su información estará disponible para **LA ADMINISTRADORA**, las personas a cargo del procesamiento de sus solicitudes y la Superintendencia del Mercado de Valores, así como al alcance de las autoridades competentes cuando sea requerida por situaciones legales.

7.2. **LA ADMINISTRADORA** conservará dichas informaciones por un tiempo mínimo de diez (10) años contados a partir de la fecha en que **EL INVERSIONISTA** suscribe el presente Contrato.

ARTÍCULO OCTAVO (8°): Notificaciones y Solicitudes. Para la ejecución de todas

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

las disposiciones contenidas en el presente Contrato, o la notificación de cualquier intimación, reclamo, o aviso relativo al mismo, las notificaciones entre **LAS PARTES** pueden ser realizadas de manera física o digital. Para las notificaciones físicas y/o digitales, tanto **LA ADMINISTRADORA** como **EL INVERSIONISTA** hacen elección de domicilio y de dirección electrónica, en las direcciones que ambos han proporcionado en la parte capital del presente Contrato y en el Formulario Conozca su Cliente. **LAS PARTES** estarán obligadas a comunicar una a la otra cualquier cambio o modificación de su domicilio o dirección electrónica suministrado y descrito en el presente Contrato.

ARTÍCULO NOVENO (9º). Cumplimiento de Ley FATCA. EL INVERSIONISTA, en caso de ser nacional estadounidense, residente o persona que ocasionalmente paga impuestos en los Estados Unidos de América, o que algunos de los accionistas (en caso de ser persona jurídica) son de esta nacionalidad, autoriza a **LA ADMINISTRADORA** de manera formal, expresa, definitiva e irrevocable a suministrar al Servicio de Impuestos Internos (*Internal Revenue Services – IRS*) y/o a las autoridades competentes de los Estados Unidos de América o autoridades locales que corresponda, toda información **EL INVERSIONISTA** o de sus accionistas, o las retenciones requeridas, que pueda corresponder y/o aplicar conforme a la ley en cumplimiento de la exigibilidad internacional impuesta por dicho país a las instituciones financieras conforme lo establecido en el “*Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)*” y otras legislaciones que sean aplicables, así como eventuales modificaciones a los mismos o al régimen tributario que puedan ser introducidas.

ARTÍCULO DÉCIMO (10º). Causales de terminación del Contrato. El incumplimiento de cualquiera de las obligaciones del presente Contrato por una de **LAS**

PARTES otorgará a la parte afectada el derecho de terminarlo, si una vez notificado a la contraparte el incumplimiento por escrito y otorgado un período de cura de diez (10) días laborables a partir de la recepción de la comunicación, la parte en incumplimiento no lo subsana, sin perjuicio de los daños y perjuicio que pudieren corresponderle por el incumplimiento y la terminación anticipada. La terminación no exime a **LAS PARTES** del cumplimiento de todas las obligaciones pendientes frente a la otra parte o frente a terceros, y que hayan sido generadas en ocasión de la ejecución regular del objeto del presente Contrato.

10.1. La suspensión o revocación de la autorización otorgada para operar a **LA ADMINISTRADORA**, quiebra de cualquiera de **LAS PARTES**, así como la imputación de delitos o crímenes penales a una de **LAS PARTES** se reputarán como un incumplimiento del presente Contrato, el cual otorgará a la otra parte el derecho de terminarlo de forma inmediata mediante comunicación escrita.

10.2. Toda terminación del presente Contrato deberá ser notificada por **LAS PARTES** a la Superintendencia del Mercado de Valores de la República Dominicana.

ARTÍCULO UNDÉCIMO (11°). Fallecimiento de EL INVERSIONISTA y Cuenta Mancomunada. **EL INVERSIONISTA**, en caso de ser persona física, podrá designar uno o varios beneficiarios de sus aportes para el caso de su fallecimiento, a quien o a quienes dará el poder legal necesario para decidir con relación a los derechos adscritos por las inversiones en cuotas de participación adquiridas en cada fondo de inversión administrado por **LA ADMINISTRADORA**, de conformidad a lo indicado en los respectivos formularios de solicitud de inscripción. Asimismo, podrá en cualquier momento sustituirlos, adicionarlos o retirarlos, como también modificar, en su caso, la proporción correspondiente a cada uno de ellos. Dicha

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

designación se hará por escrito, igual proceder cuando la designación sufra modificaciones o se realice en momento posterior. Con la gestión anterior, **LA ADMINISTRADORA** quedará autorizada para continuar o proceder conforme las instrucciones del poder dado en la proporción estipulada.

11.1. La disposición antes referida será válida siempre y cuando no contravenga la reserva hereditaria dispuesta conforme a los artículos 731 y siguientes del Código Civil de la República Dominicana. Cualquier controversia sobre lo dispuesto en esta sección, deberá ser determinada por el juez que conozca la partición correspondiente.

11.2. En caso de no existir la designación legal del o de los beneficiarios antes descrita, para los efectos del presente Contrato **LAS PARTES** dejan establecido que de producirse el fallecimiento de **EL INVERSIONISTA**, **LA ADMINISTRADORA** continuará administrando las participaciones o cuotas hasta la designación legalmente válida de los herederos y previa presentación de la documentación legal y tributaria, cuando corresponda, emitida por la autoridad pública competente y que comprometa a **LA ADMINISTRADORA**, procediendo esta última, desde el momento de su puesta en conocimiento del fallecimiento, a bloquear las respectivas cuotas de participación temporalmente, ya sea que la titularidad de las cuotas sean individuales o mancomunadas.

11.3. Una vez producida la designación antes referida, la sucesión indivisa o el heredero asumirán la decisión de continuar la relación contractual establecida con **LA ADMINISTRADORA**, sin perjuicio de que debe permanecer el mínimo de aportes y de tiempo requeridos por el Reglamento Interno del Fondo en cuestión, cuando corresponda. En todo caso, para que **LA ADMINISTRADORA** pueda desbloquear las cuotas de participación deberá

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

contar con la autorización de la o las personas reconocidas legalmente facultadas para instruir a **LA ADMINISTRADORA** según la decisión que hayan podido tomar con respecto al destino de las cuotas de participación y en cumplimiento con lo dispuesto en el presente artículo.

11.4. En los casos de suscripciones en copropiedad, cotitularidad o mancomunadas, de producirse el fallecimiento de uno de los copropietarios o cotitulares, **LA ADMINISTRADORA** bloqueará, desde que tome conocimiento del fallecimiento, las cuotas de participación del copropietario o cotitular fallecido hasta la designación legalmente válida de herederos, sin asumir responsabilidad alguna por dicha designación y luego de poder determinar la división en la forma descrita más adelante. Se procederá a dividir los derechos adscritos a cada cuota en partes iguales entre los titulares o cotitulares, o en proporción al porcentaje previamente establecido por escrito por los titulares o cotitulares al momento de suscribir el presente Contrato. Queda entendido que **LA ADMINISTRADORA** bloqueará únicamente la proporción **DEL INVERSIONISTA** fallecido luego de la distribución y división en la forma antes descrita, debiendo los herederos cumplir con lo dispuesto en el presente artículo para pretender derechos sobre las cuotas.

11.5. En caso de copropiedad o cotitularidad entre esposos y que se produzca el divorcio entre éstos, el cónyuge interesado estará obligado en notificar a **LA ADMINISTRADORA** dicha situación para que ésta pueda tomar las medidas preventivas correspondientes con relación al otro cónyuge, estando obligados ambos esposos a informar a **LA ADMINISTRADORA** sobre la decisión que hayan podido tomar en cuanto a la partición de los derechos adscritos a las cuotas de participación, sin asumir **LA ADMINISTRADORA** responsabilidad alguna por dicha decisión o por la decisión tomada por uno de los cónyuges sin

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

la debidaautorización del otro, siempre y cuando **LA ADMINISTRADORA** no haya sido puesta en conocimiento.

ARTÍCULO DUODÉCIMO (12°). Rescate de cuotas. **EL INVERSIONISTA** podrá solicitar en cualquier momento a **LA ADMINISTRADORA** el rescate de sus cuotas de participación, siempre y cuando se realice la solicitud en días hábiles. El reembolso se realizará dentro de los plazos establecidos, ajustándose al pago de comisiones de rescate anticipado (si aplicase) y de conformidad con lo que establezca el Reglamento de Sociedades Administradoras y los Fondos de Inversión, las demás normativas aplicables y en el Reglamento Interno del fondo de inversión de que se trate.

ARTÍCULO DÉCIMO TERCERO (13°). Comisiones. **LA ADMINISTRADORA** recibirá una comisión de administración por el servicio de administración del fondo de inversión. El monto de estas comisiones será fijado y modificado por **LA ADMINISTRADORA** de conformidad con las disposiciones establecidas en el Reglamento Interno.

ARTÍCULO DÉCIMO CUARTO (14°). Información Crediticia. En atención a la Ley 172-13, sobre Protección de Datos Personales, **EL INVERSIONISTA** formal y expresamente autoriza y faculta a **LA ADMINISTRADORA** a consultar sus datos de carácter personal, de crédito u otros historiales disponibles en cualquier base de datos pública o privada, local o internacional, especialmente en las Sociedades de Información Crediticia (SIC) y el Maestro de Cedulados de la Junta Central Electoral (JCE), con el propósito de dar cumplimiento a evaluación de créditos, normas de prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo, toda disposición legal vigente, así como para cualquier otro fin que **LA ADMINISTRADORA** estime necesario con la finalidad de brindar a **EL INVERSIONISTA** los servicios referidos en el

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

presente Contrato.

14.1. Adicionalmente, **EL INVERSIONISTA** reconoce, acepta y autoriza a **LA ADMINISTRADORA**, sus empresas filiales o vinculadas, agentes y subagentes a mantener las informaciones antes detalladas en sus bases de datos y a poder utilizar las mismas a los fines indicados en el Párrafo precedente. Asimismo, autoriza a **LA ADMINISTRADORA** a obtener y compartir dicha información con sus filiales, las Sociedades de Información Crediticia, sus gestores de cobros, sociedades con las que mantenga acuerdos de referimiento o relaciones comerciales, y cualquier autoridad tributaria local o extranjera competente para el ejercicio de actividades de negocios con terceros, facilitar el cobro de acreencias en caso de que fuera necesario y dar cumplimiento a normas legales o regulatorias de cualquier tipo.

14.2. De igual forma, **EL INVERSIONISTA** faculta y autoriza a **LA ADMINISTRADORA** a transmitir a las Sociedades de Información Crediticia la información patrimonial y extrapatrimonial requerida conforme la legislación vigente y necesarias para llevar a cabo la evaluación de créditos por parte de otras instituciones suscriptoras de dichas Sociedades de Información, reconociendo, aceptando y garantizando que la revelación de dichas informaciones por parte de **LA ADMINISTRADORA** y por las Sociedades de Información Crediticia y sus respectivos empleados, funcionarios y accionistas, no conllevará violación a la Obligación de Confidencialidad establecida en el artículo 56, literal b) de la Ley Monetaria y Financiera, No. 183-02, modificado por el artículo 362 de la Ley No. 249-17, del Mercado de Valores de la República Dominicana, ni del secreto profesional indicado en el artículo 377 del Código Penal de la República Dominicana.

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

ARTÍCULO DÉCIMO QUINTO (15°). Ley Aplicable y Derecho Común. Para la aplicación, cumplimiento e interpretación del presente Contrato, así como de solución de conflictos derivados del mismo, **LAS PARTES** reconocen que el mismo se encuentra regido por las leyes y las disposiciones del derecho común de la República Dominicana.

ARTÍCULO DÉCIMO SEXTO (16°). Resolución de conflictos. Todo litigio, controversia o reclamación resultante de este Contrato o relativo al mismo, su incumplimiento, su interpretación, su resolución o nulidad será sometida mediante las vías judiciales ordinarias de la República Dominicana, o en caso de que **LAS PARTES** decidan someterlo a arbitraje, ante el Centro de Resolución Alternativa de Controversias de la Cámara de Comercio y Producción de Santo Domingo. Dichos casos deberán ser resueltos de conformidad a las disposiciones establecidas en el Reglamento del Arbitraje del Centro de Resolución Alternativa de Controversias (CRC) de la Cámara de Comercio y Producción de Santo Domingo y de acuerdo con la Ley General de Protección de los Derechos al Consumidor o Usuario núm. 358-05.

ARTÍCULO DÉCIMO SÉPTIMO (17°). Duración y vigencia del Contrato. Este Contrato se mantendrá vigente de manera indefinida. **LA ADMINISTRADORA** y **EL INVERSIONISTA** se reservan el derecho de rescindir en cualquier momento el presente Contrato, para lo cual comunicarán dicha rescisión a la otra Parte por escrito con cinco (5) días hábiles de anticipación.

ARTÍCULO DÉCIMO OCTAVO (18°). Cláusulas nulas. Si alguna de las cláusulas de este Contrato se prueba por algún motivo que es parcial o totalmente nula, la misma afectará solamente la parte de dicha cláusula que se anula y se considerará como si la misma no se hubiese

convenido. En todos los demás aspectos, este contrato se considerará completamente válido, y seguirá surtiendo sus mismos efectos, quedando libre de toda nulidad, afectación o perjuicio que interrumpa o entorpezca su ejecución y cumplimiento.

ARTÍCULO DÉCIMO NOVENO (19°). No cesión. No podrán ser cedidos por **LAS PARTES** ni el presente Contrato ni los derechos y obligaciones derivados del mismo, sin el previo consentimiento por escrito de la otra.

ARTÍCULO VIGÉSIMO (20°). Conformidad. **LAS PARTES** declaran, reconocen y aceptan que han entendido y encontrado conforme las disposiciones del presente contrato.

ARTÍCULO VIGÉSIMO PRIMERO (21°). Firmas. **LAS PARTES** reconocen y aceptan como formas válidas de firma, la firma manuscrita o autógrafo y la firma digital; salvo aquellos casos que expresamente **LA ADMINISTRADORA** solicite el uso de la firma convencional, esto es la firma manuscrita.

ARTÍCULO VIGÉSIMO SEGUNDO (22°). Contrapartes. El presente Contrato podrá ser ejecutado de forma simultánea en uno o más ejemplares, cada uno de los cuales se considerará un original, pero todas juntas constituirán un mismo y único Contrato.

ARTÍCULO VIGÉSIMO TERCERO (23°). Anexos. El Anexo I corresponde al Formulario de Suscripción de Cuotas de Participación, el Anexo II a la Tarjeta de Firmas y el Anexo III a la Designación de Cuentas del Inversorista.

Por LA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN EN EL MERCADO DE FOREX, S.A.:

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023

Lugar de Firma: Santo Domingo,

D.N., República Dominicana

Fecha de Firma: _____

Por **EL INVERSIONISTA:**

Lugar de Firma: _____

Fecha de Firma: _____

Fuente: Guía para elaboración de contrato facilitado por Altio SAFI (Altio SAFI, 2023)

Formulación y Evaluación de Proyectos aplicado a la constitución y puesta en operación de un fondo de inversión de trading de Forex en la República Dominicana. Año 2023.

HOJA DE EVALUACIÓN

Darian Diaz
Darian Claret Diaz Solís
Sustentante

Manuel E. S. Ramos P.
Manuel Emilio Leoncio Ramos Piña
Asesor

Santo Rafael Navarro
Santo Rafael Navarro
Miembro del jurado

ANSER CABRERA S.
Anser Cabrera Sánchez
Miembro del jurado

Angie García
Angie Leonor García
Presidente del jurado.

Nelbry Zapata
Nelbry María Zapata
Directora de la escuela de Ingeniería Industrial

Darian Claret Diaz Solís
Calificación Numérica: 95
Calificación Alfabética: A

4/8/2024
Fecha

