

# Pimco, un gigante de los fondos bajo la lupa de la SEC

La Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC, por sus siglas en inglés) investiga si el gigante de la renta fija Pacific Investment Management Co. (Pimco) infló artificialmente los retornos de un popular fondo orientado a los pequeños inversionistas, según fuentes cercanas. Se trata del desafío más reciente que enfrenta la firma dirigida por el legendario inversionista Bill Gross.

Por Kirsten Grind, Gregory Zuckerman y Jean Eaglesham

La pesquisa, que tiene que ver con unos precios que fijó Pimco, se ha venido realizando desde hace varios meses y Gross ha sido entrevistado por los investigadores de la SEC, dicen fuentes cercanas. Gross no quiso referirse al tema para este artículo.

Entre los asuntos que investiga la SEC figuran la forma en que un fondo insignia que cotiza en bolsa (ETF, por sus siglas en inglés), gestionado por Gross, compró y valoró ciertos bonos. Los investigadores examinan si el Pimco Total Return ETF, que administra unos US\$3.600 millones, compró inversiones a precios de descuento, pero presentó cotizaciones más altas cuando calculó el valor de su portafolio poco después. Esta maniobra podría dar la apariencia

de que el fondo obtuvo rápidas ganancias, cuando en realidad aprovechó variaciones en la forma en que se valoran las inversiones en el mercado de renta fija.

Un ETF es un fondo mutuo que se transa en la bolsa al igual que una acción, lo que permite que los inversionistas lo compren o vendan rápidamente.

Uno de los posibles focos de la pesquisa, indican fuentes cercanas, es determinar si la presunta maniobra de Pimco implicó que los inversionistas recibirían información inexacta sobre el desempeño del fondo. Proveer información engañosa sobre los precios o sobre el desempeño de un fondo constituye una violación de la legislación de valores estadounidense, aunque se haya hecho en forma involuntaria.

Pimco "ha estado colaborando con la SEC en este asunto que no es público, y asumimos con gran seriedad nuestras obligaciones y responsabilidades regulatorias con nuestros clientes. Creemos que nuestros procedimientos de precios son completamente apropiados y se ciñen a las mejores prácticas de la industria", manifestó un vocero de la firma.

Un portavoz de la SEC prefirió no comentar sobre el caso.

Pimco es un actor importante en los mercados de renta fija en

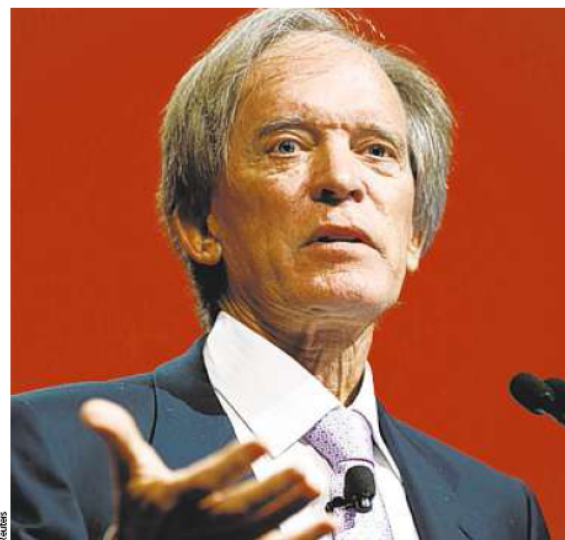
América Latina, aunque por el momento no es nada claro que la investigación tenga alguna repercusión en la región.

"Pimco definitivamente ha tomado relevancia en mercados emergentes, entre los cuales se encuentra América Latina", dice Alfredo Coutiño, director de Moody's Analytics. "Sin embargo, en términos del número de inversionistas y del monto de inversiones, posiblemente no represente una cantidad significativa comparado con otros mercados. En ese sentido, las repercusiones en la región se van a sentir (...) más en términos de una posible aversión al riesgo y actitud de cautela ante un posible evento negativo".

Un estrategia de deuda latinoamericana que pidió no ser identificado indicó que Pimco ha sido un gran proponente de la inversión en deuda soberana de México y, en menor medida, de Perú.

La investigación de la SEC se produce en un momento delicado para Pimco, cuyo fondo insignia, el Total Return Fund, que también es administrado por Gross, ha sufrido el retiro de US\$222.000 millones.

La salida de los fondos coincide con un desempeño irregular del fondo y una reestructuración en la cúpula gerencial de Pimco que desembocó en la partida de Mohamed El-Erian, quien era



Un dolor de cabeza más para Bill Gross, legendario inversionista y cofundador de Pacific Investment Management Co.

considerado el principal candidato para suceder a Gross. Los retiros del fondo suman más de US\$65.000 millones desde mayo de 2013. Otros fondos mutuos de Pimco también han experimentado salidas de capitales.

Gross, de 70 años, es uno de los inversionistas en renta fija más exitosos de la historia. Es considerado el motor de crecimiento que transformó Pimco en una gestora de fondos de primer nivel. Hasta el 30 de junio, la empresa manejaba unos US\$2 billones (millones de millones) en activos. Pimco es una filial de la aseguradora alemana Allianz SE.

No está claro que Pimco haya

actuado en forma indebida. Puede ser difícil determinar las valuaciones apropiadas en los mercados de deuda, en especial en el caso de montos de bonos que son relativamente pequeños en dólares o que no se transan muy a menudo.

La investigación de Pimco lleva por lo menos un año, pero parece haberse intensificado en las últimas semanas, dicen fuentes cercanas. Los reguladores habrían entrevistado recientemente a ejecutivos de la compañía. Hace al menos seis meses, Gross fue entrevistado durante más de un día, agregan estas personas.

—Iván Rothkegel contribuyó a este artículo.