

Estrellas de Rentabilidad Ajustada por Riesgo

Información al partícipe

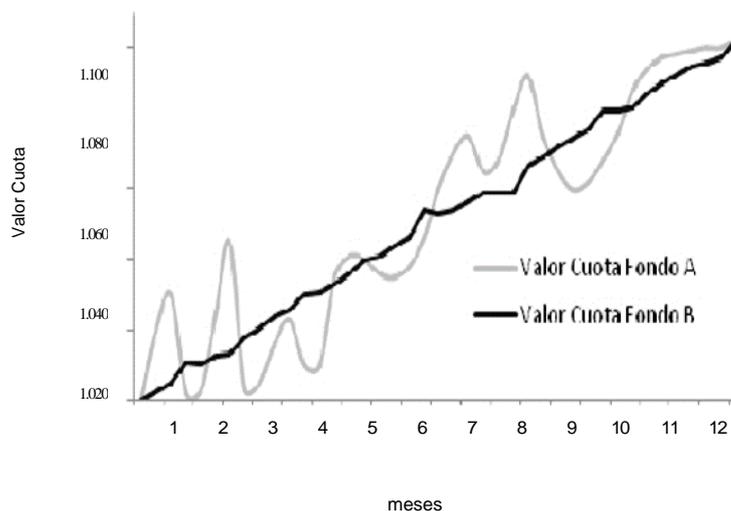
Versión 2.0 | Febrero 2016

ESTRELLAS DE RENTABILIDAD AJUSTADA POR RIESGO

Las Estrellas de Rentabilidad Ajustada por Riesgo, calculadas por LVA Índices, entregan al participante información estandarizada respecto al comportamiento histórico de cada serie de fondos mutuos en relación a otras series de fondos de su misma categoría, haciendo énfasis en la posibilidad de hacer una adecuada comparación del comportamiento histórico de las series de fondos comprendidas en la misma categoría.

¿Por qué rentabilidad ajustada por riesgo?

La comparación entre fondos por rentabilidad absoluta puede ser confusa, un fondo que ha ganado mucho más que sus pares usualmente ha corrido mucho más riesgo en el proceso. El problema a la hora de comparar fondos es que la rentabilidad absoluta resume en un solo número el camino recorrido por un fondo, que puede haber sido tranquilo y parejo o con mayores fluctuaciones.



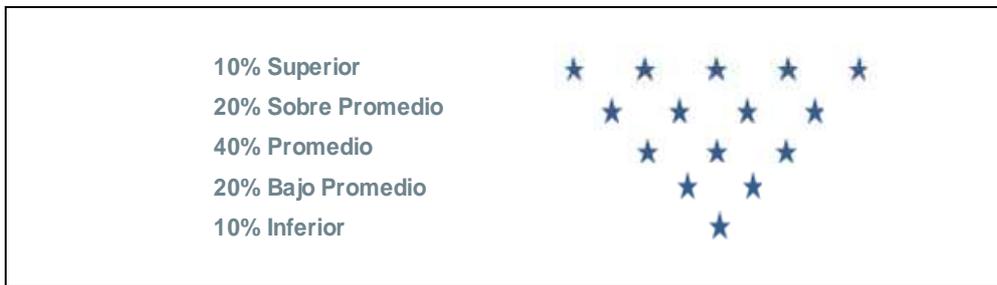
En la figura se observan dos fondos con la misma rentabilidad absoluta del 10% al final de período, si consideramos sólo esta cifra para compararlos, no hay cómo saber cuál tuvo el comportamiento más deseable en el proceso. Al hacer el ajuste por riesgo se incorpora esta información y se premia a los fondos que logran mejores resultados con Menores sobresaltos, en este caso, el Fondo B.

Las Estrellas de Rentabilidad Ajustada por Riesgo dividen las series de fondos mutuos de una misma categoría en cinco grupos, de 1 a 5 estrellas, según como ha sido su desempeño histórico (calculado mediante un puntaje que mide la rentabilidad ajustada por riesgo) respecto al total de su categoría.

¿Por qué cada serie tiene su propio puntaje?

Es necesario dar un puntaje propio a cada serie porque hay diferencias importantes entre ellas. Distintas series suelen tener distintas comisiones y gastos, los que inciden en su rentabilidad, y también distintos montos mínimos de inversión. Además, hay series que son APV y otras que no, y puede haber series con más historia que otras de un mismo fondo.

Las series de cada categoría se clasifican, según su desempeño, de la siguiente manera:



Así, las series calificadas con 5 estrellas han mostrado un mejor puntaje de rentabilidad ajustada por riesgo que el 90% restante de su categoría.

¿A qué se refiere la "categoría"?

La Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos ha definido un conjunto de categorías para clasificar los fondos por su estrategia efectiva de inversión, tomando en cuenta el tipo de activos en que invierten, la distribución geográfica de sus inversiones y el plazo de éstas.

Esta clasificación sirve para aclarar qué fondos son comparables y cuáles no, separando efectivamente las "peras" de las "manzanas". Por eso las estrellas representan el ranking por rentabilidad ajustada por riesgo de las series de fondos dentro de una misma categoría. Por ejemplo, comparar un fondo mutuo de acciones latinoamericanas con un fondo de renta fija nacional no tiene mucho sentido, ya que invierten en activos muy distintos.

Del mismo modo que la rentabilidad pasada no garantiza rentabilidad futura, las estrellas no implican que el fondo seguirá teniendo el mismo desempeño. Sin embargo, este indicador se actualizará una vez al año, para entregar la información más reciente a los partícipes de los fondos mutuos.

¿Porqué mi fondo no tiene estrellas?

Es muy importante destacar que un fondo que no tenga estrellas no es mejor ni peor que uno que sí las tiene. Mientras el fondo no tenga estrellas simplemente no es comparable usando este indicador, tal como un fondo con menos de un año de historia no puede compararse por rentabilidad anual con otro que sí la tiene.

Existen varias razones por las que un fondo puede no tener estrellas:

1.- **Antigüedad:** Si el fondo (o la serie) tiene menos de un año de historia, no es posible calcular su rentabilidad ajustada por riesgo, y por lo tanto no tiene estrellas. Si es por esta razón, es posible que su fondo tenga estrellas en la próxima publicación de éstas.

2.- **Tamaño del fondo y número de partícipes:** Se excluyen del cálculo las series y/o fondos que no cumplan con los requisitos mínimos de partícipes y montos establecidos para calcular este indicador. Estos son:

	Fondo	Serie
Monto Administrado Mínimo	20.000 UF	10.000 UF
Número Mínimo de Partícipes	100	60

En este caso también es posible que el fondo tenga estrellas en el siguiente informe, al entrar más partícipes o recibir más inversiones.

3.- **Cambio de Política de Inversión:** En el caso de que un fondo cambie su política efectiva de inversión, y en consecuencia, la categoría a la que pertenece. Volverá a tener estrellas cuando cumpla 12 meses desde el cambio de categoría.

4.- **Fondos por Categoría:** Si en una categoría hay menos de diez fondos, no se asignan estrellas en esa categoría.

5.- **Administradoras por Categoría:** Si en una categoría hay menos de cinco administradoras, no se asignan estrellas en esa categoría.