



Metodología Fund Awards Chile

Morningstar Methodology Paper

Enero 2016

©2016 Morningstar, Inc. All rights reserved. The information in this document is the property of Morningstar, Inc.
Reproduction or transcription by any means, in whole or in part, without the prior written consent of Morningstar, Inc., is prohibited.

Contenido

Declaración de Intenciones	3
Diferentes Premios	4
Universo Elegible	4
<hr/>	
Metodología Premios Morningstar por Categoría	5
• Categorías elegibles para los premios	5
• Sistema de puntuación	6
• Comprobaciones cualitativa	7
• Selección de los premios	7
<hr/>	
Morningstar Fund House Awards/ Premios Morningstar a las Mejores Administradoras	8
• Categorías premiadas	8
• Fondos elegibles	8
• Sistema de puntuación	8
• Comprobaciones cualitativas	10
• Selección de los premios	10

2014 Metodología de Internacional Fund Awards

Declaración de Intenciones

El objetivo de los Morningstar Fund Awards es reconocer aquellos fondos y grupos de fondos que han añadido más valor para los inversores dentro de su categoría en el último año y a largo plazo.

Los premios son anuales, luego creemos que es apropiado considerar de mayor relevancia la rentabilidad de los fondos a 1 año. No obstante, no buscamos premiar los fondos que han obtenido sólidas rentabilidades a 1 año, si no también aquellos que han obtenido buenas rentabilidades para los inversores. Asimismo tenemos en cuenta que habitualmente los inversores interpretan los premios como una señal de compra, y no deseamos que los mismos cambien sus inversiones hacia fondos que puedan no ser sólidas inversiones a largo plazo.

En este sentido, la metodología de los premios enfatiza la rentabilidad de los fondos a 1 año, si bien estos también han de contar con sólidos números de rentabilidad-riesgo a 3 años dentro de sus respectivas categorías para poder obtener un premio. Asimismo, los fondos premiados tienen que haber superado al menos al 50% de los fondos en su categoría en 2 de los últimos 3 años. Pensamos que la combinación de estos factores asegurará que los premios son entregados a aquellos fondos que han obtenido sólidas rentabilidades a 1 año, pero también hayan demostrado su capacidad para obtener buenos resultados a largo plazo con un nivel de riesgo adecuado.

Tipos de Premios

Hay dos tipos de Morningstar Fund Award: Los Premios Morningstar por Categoría, y los Premios Morningstar a Administradoras

Premios Morningstar por Categoría:

Estos premios se entregan a aquellos fondos con los mejores resultados de rentabilidad-riesgo dentro de sus Categorías Morningstar o grupos de Categorías Morningstar, y están sujetos a comprobaciones cualitativas.

Premios Morningstar a Administradoras:

Estos premios se entregan a aquellos grupos de fondos con mejores rentabilidades ajustadas al riesgo. La rentabilidad de los fondos se evalúa con respecto a sus Categorías Morningstar.

Universo Elegible

Los premios serán calculados para cada mercado de fondos individual.

Sólo los fondos domiciliados en Chile registrados a la venta en Chile según la base de datos de Morningstar serán elegibles a la hora de entregar los premios en dicho mercado. Las clases APV serán excluidas de los premios.

Los siguientes tipos de fondos no son elegibles: Fondos garantizados, fondos cerrados, las clases cubiertas de los fondos, a no ser que pertenezcan a una categoría específica para fondos cubiertos.

El 10% de los fondos más pequeños de cada categoría quedan excluidos de los premios en tomando como referencia el tamaño de la cartera a finales de junio de 2013, expresado en pesos chilenos. Asimismo, los analistas también pueden excluir los fondos con menos de 1.500 millones de pesos chilenos en activos al 31 de diciembre.

Metodología de los Premios Morningstar por Categoría

Categorías Elegibles para los Premios

Renta Variable:

- ▶ RV Chile
- ▶ RV Global
- ▶ RV Latinoamérica

Fondos Mixtos

- ▶ Mixto (Mixtos Agresivos, Mixtos Moderados, Mixtos Conservadores)

Renta Fija

- ▶ Bonos Largo Plazo Pesos Chilenos
- ▶ Bonos Medio Plazo Pesos Chilenos
- ▶ Bonos Corto Plazo Pesos Chileno

Sistema de puntuación

Cada fondo dentro de su grupo relevante será puntuado como sigue:

Puntuación de Rentabilidad = 80% de la puntuación total

Un año: 25% de la puntuación total, basado en el percentil de rentabilidad a 1 año dentro de su Categoría Morningstar.

Tres años: 55% de la puntuación total, basado en el percentil de rentabilidad a 3 años dentro de su categoría Morningstar

Puntuación del Riesgo = 20% de la puntuación total

Tres años: 20% de la puntuación total, basado en el percentil del Rating de Riesgo de Morningstar a 3 años dentro de su Categoría Morningstar.

Tomando como referencia los pesos antes descritos, el peso efectivo de cada año en los cálculos es como sigue, incluyendo rentabilidad y riesgo (datos redondeados):

Último año	50%
Segundo año	25%
Tercer año	25%

Los pesos están fijados de tal modo que se preste una mayor atención al último año, dado que la naturaleza de los premios es anual, si bien también se quiere premiar aquellos fondos que han obtenido sólidas rentabilidades relativas a lo largo del tiempo.

Comprobaciones Cualitativas

Tomando como referencia los cálculos antes descritos, los 10 fondos con menor puntuación dentro de cada Categoría Morningstar serán revisados por el equipo de Analistas Cualitativos encargados de cada mercado.

Los analistas llevarán a cabo las siguientes comprobaciones:

- ▶ Todas las clases institucionales serán eliminadas a menos que realmente sean accesibles a los inversores retail. Aquellos fondos con una inversión mínima inicial mayor de 5 millones de Pesos Chilenos no serán elegibles para los premios.
- ▶ Aquellos fondos que se consideren de difícil acceso al mercado local por parte del inversor serán excluidos.
- ▶ Si un analista tiene razones para creer que un fondo no podrá mantener su mayor rentabilidad relativa, enviará sus razones al Director del equipo de Analistas de Morningstar, pudiendo decidir según su criterio la inclusión o no del fondo entre los fondos elegibles.
- ▶ Aquel fondo que se considere se ha desviado sustancialmente de su mandato no será considerado para los premios.
- ▶ Todo fondo que no haya batido a la mediana de su categoría Morningstar en al menos 2 de los últimos 3 años naturales no será considerado, a menos que los analistas cualitativos de Morningstar consideren que el fondo cuenta con méritos excepcionales no contemplados por este criterio de selección.

Selección de los Premios

Tras haberse realizado todos los filtros antes descritos, el fondo con **menor** puntuación en cada Categoría Morningstar elegible o grupo de categorías recibirá el premio correspondiente a dicha Categoría o grupo.

Premios Morningstar a Administradoras

Los Premios Morningstar a Administradoras reconocen aquellas familias de fondos que han obtenido en sus diferentes clases de fondos sólidas rentabilidades relativas ajustadas por riesgo de forma sostenida con respecto a otras Administradoras domiciliadas en Chile.

Categorías de Premios

Premio Morningstar a la Mejor Administradora de Renta Variable: Son elegibles aquellas Firms Administradoras con al menos 3 fondos de Renta Variable domiciliados en Chile y que cuenten con Morningstar Rating.

Premio Morningstar a la Mejor Administradora de Renta Fija: Son elegibles aquellas Firms Administradoras con al menos 3 fondos de Renta Fija domiciliados en Chile y que cuenten con Morningstar Rating. Los fondos monetarios no serán elegibles.

Premio Morningstar a la Mejor Administradora Global: Son elegibles aquellas Firms Administradoras con al menos 3 fondos de Renta Fija y 3 fondos de Renta Variable domiciliados en Chile y que cuenten con Morningstar Rating. Los fondos monetarios no serán elegibles.

Fondos Elegibles:

Sólo aquellos fondos con Morningstar Rating a 3 años son incluidos en el sistema de puntuaciones (ver abajo). En este sentido, los fondos con historial menor a 3 años o aquellas Categorías Morningstar sin Rating serán excluidos del sistema de puntuación.

Sistema de Puntuación

Para cada uno de los tres tipos de premios mencionados, Morningstar calculará una puntuación para cada Administradora, siguiendo la siguiente metodología.

Determinar el Morningstar Risk-Adjusted Return (MRAR) a tres años para cada una de las clases de cada fondo gestionado por una determinada firma Administradora, y el percentil de dicho MRAR dentro de su Categoría Morningstar.

Determinar el percentil medio del MRAR de cada fondo tomando el percentil medio del MRAR para todas sus clases.

Determinar el percentil medio del MRAR de cada firma Administradora tomando el percentil medio del MRAR de cada fondo (cuanto menor sea el percentil medio de cada grupo, mejor será la rentabilidad).

Ajustar la puntuación a través de la siguiente función de probabilidad, para compensar la diferencia de tamaños entre las firmas Administradoras. Este ajuste nos permite tener en cuenta el hecho de que el número de fondos varía de un grupo a otro, y por tanto posibilita la comparación entre puntuaciones medias de los diferentes grupos competidores.

La función de probabilidad de la puntuación media de un grupo es descrita y se puede mostrar como una distribución normal con una media de 50 y una desviación típica de $\frac{100}{\sqrt{12 * n}}$, es decir $\frac{28.868}{\sqrt{n}}$ siendo n el número de fondos en el grupo.

La puntuación media ajustada resulta de la siguiente fórmula:

$$\text{Adjusted Mean Score}_{\text{group } p} = 50 + \frac{\text{Mean Score}_{\text{group } p} - 50}{\frac{28.868}{\sqrt{n}}}$$

El Ratio $R_{cr} = \frac{\text{Mean Score}_{\text{group } p} - 50}{\frac{28.868}{\sqrt{n}}}$ permite centrar y reducir las leyes probabilísticas de

la media de todos los grupos de fondos, de tal modo que somos capaces de compararlas con una regla normal de media 0 y desviación típica 1, y por tanto compararlas entre ellas. Al acercarse hacia el centro de R_{cr} añadiendo 50, (la media de la ley de probabilidad de la puntuación media), el ratio está más en línea con la escala de las puntuaciones.

Comprobaciones Cualitativas

Los analistas de Morningstar revisarán las puntuaciones resultantes y podrán descalificar a una Firma Administradora si encuentran razones de peso para ello. Estas pueden incluir, entre otras, la pérdida de un talentoso equipo de gestores, incrementos notables de los precios de los fondos, no disponibilidad de los fondos en el mercado en cuestión, absorción por otra firma, etc. Cada descalificación ha de ser aprobada por el líder del equipo de análisis de Morningstar. El fin de estas comprobaciones es prevenir la entrega de un premio a una Firma sobre la cual no tengamos garantías suficientes para pensar que podrán repetir las rentabilidades pasadas (debido a factores estructurales).

Selección de los Premios

Aquellas Firmas Administradoras restantes con la menor puntuación en cada uno de los grupos arriba descritos recibirán el Premio Morningstar a la Mejor Firma Administradora. Sólo habrá un premio en cada una de las tres categorías mencionadas arriba en el texto (Mejor Administradora Renta Variable, Mejor Administradora Renta Fija, Mejor Administradora Global). Si hubiese menos de tres grupos elegibles dentro de cada una de estas categorías, no habrá premios en dicha categoría.