

FOLSCORE: Evaluación Global de un Fondo Mutuo



Te presentamos nuestra nueva
metodología para ayudarte a identificar los
mejores Fondos Mutuos a tu alcance

**FOL Agencia de
Valores SpA**

San Pio X 2390, Piso 2,
Providencia, Santiago

Fono: 56-022-2242940

Mail: contacto@fol.cl

junio de 2014

Contenido

Mejorando la Forma de Evaluar un Fondo Mutuo 3

Nuestra Propuesta de Valor: El Índice FOLSCORE 4

Series de Fondos Mutuos a ser Evaluadas..... 5

Metodología detrás del Índice FOLSCORE 6

Los Mejores Fondos de la Industria tu Alcance 7

Queremos que seas Exitoso en tus Inversiones

Los mercados financieros se caracterizan por ser cada vez más complejos: los grandes flujos de información y la gran diversidad de opiniones frecuentemente desorientan nuestra capacidad de tomar decisiones al momento de invertir o ahorrar. Es por esto que en FOL deseamos ayudarte para que puedas cumplir adecuadamente con tus objetivos financieros mediante Fondos Mutuos: queremos, de forma simple y oportuna, puedas conocer objetivamente cuales son los Fondos que han obtenido el mejor desempeño en el pasado, y que a su vez tendrían las mejores chances de seguir liderando a futuro en términos de rentabilidad. **Es por esto que deseamos presentarte nuestro indicador llamado FOLSCORE.**



Mejorando la Forma de Evaluar un Fondo Mutuo

¿Cómo puedo identificar a los mejores Fondos? Lo más probable es que antes ya te hayas hecho a ti mismo esta pregunta. La visión que históricamente ha predominado en el colectivo de las personas es que los mejores Fondos Mutuos son aquellos que han tenido la mejor rentabilidad neta en relación a otros Fondos directamente comparables en el pasado. Respecto a lo anterior, en FOL no tenemos la misma opinión.

Dado que los Fondos Mutuos de la misma categoría suelen diferir tanto en el contenido de sus activos subyacentes como en sus costos de inversión, el trayecto realizado por un Fondo Mutuo para haber logrado un nivel de rentabilidad neta en particular durante cierto período no suele ser el mismo que para el caso de otro Fondo.

¿Cual es la mejor forma de evaluar el rendimiento de un Fondo Mutuo?



Lo anterior se puede explicar por múltiples razones:

- Es posible que el gestor de un Fondo Mutuo haya incurrido en mayores niveles de riesgo al momento de administrar los activos de dicho Fondo, para así lograr más rentabilidad, esto mediante el mayor uso de derivados financieros, lo cual en condiciones desmedidas puede resultar inapropiado.
- Es posible que el gestor de un Fondo Mutuo disminuya o aumente excesivamente el nivel de diversificación de sus activos, perdiendo por ende el Fondo la capacidad de reflejar al mercado financiero al cual hace referencia, esto sin nombrar que muchos reglamentos internos de Fondos les permiten invertir en prácticamente cualquier activo de cualquier mercado sin haber un límite de inversión significativo.

Casos como los antes mencionados, si bien pueden ser legítimos hasta cierto punto, en casos extremos pueden jugar en contra de tus objetivos de inversión: es probable que podrías no ver cumplidas sus expectativas iniciales, debiendo por ende aplazar tus horizontes de inversión, o bien sustituir tus Fondos Mutuos por otras alternativas de ahorro o inversión similares.

Todo lo anterior hace necesario el poder contar con un indicador el cual refleje, de una forma global y apropiada, el desempeño de un Fondo Mutuo durante el último tiempo, esto de forma simple y oportuna.

Nuestra Propuesta de Valor: El Índice FOLSCORE

El contexto antes descrito nos llevó a diseñar el índice FOLSCORE, el cual pretende valorar el rendimiento de los distintos Fondos Mutuos y sus Series, en base a una perspectiva amplia, considerando no únicamente la rentabilidad neta que las distintas series de Fondos Mutuos han tenido en el pasado, sino que se evaluando

dicho rendimiento acorde a siete miradas distintas, a cada una de las cuales llamamos “variables relevantes”.

De esta forma, **el índice FOLSCORE evalúa individualmente la performance histórica de cada una de las distintas series de Fondos Mutuos en relación a aquellos Fondos de su misma categoría¹, esto en base a un análisis objetivo.**

Adicionalmente, queremos mencionar que la intención del este índice FOLSCORE no es sólo identificar cuáles han sido aquellas Series de Fondos Mutuos que registraron el mejor desempeño pasado, sino que además, **tiene como propósito identificar cuáles Series tendrían una mayor probabilidad de rendimiento futuro superior en relación a su mercado.** Lo anterior se puede lograr debido a que es posible identificar cuales fueron las variables relevantes que mejor han explicado el rendimiento de los mejores Fondos Mutuos en el pasado, esto para cada categoría de dichos instrumentos.



Es así como nuestro índice FOLSCORE te podrá permitir identificar cuáles son las mejores alternativas de inversión en Fondos Mutuos existentes en la industria local. Adicionalmente, en segundo orden este también índice pretende fomentar el nivel de competitividad en la industria de Fondos Mutuos, reconociendo a aquellas entidades que han logrado los mejores desempeños.

Series de Fondos Mutuos a ser Evaluadas

Nuestro índice FOLSCORE se aplica sobre todas las categorías de Fondos Mutuos existentes en el mercado local, siempre y cuando dichas categorías contengan a lo menos cinco Fondos Mutuos. Es así como usted podrá encontrar una amplia gama de alternativas de inversión en dichos instrumentos, tales como Fondos Accionarios, Deuda, Balanceados.

En relación al tipo de series de Fondos Mutuos a ser evaluadas bajo la metodología FOLSCORE, se incluyen las series de todas las Administradoras de Fondos existentes en el mercado, sin llegar a excluir ningún tipo

¹ Las categorías de Fondos Mutuos utilizadas en nuestra metodología corresponden al estándar de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos (AAFMM)

de serie en particular. Es así como podremos encontrar series diseñadas para inversionistas retail e institucionales, junto con toda la gama de alternativas que ofrecen diversos beneficios tributarios tales como el APV, APVC, 57 Bis, 18 Ter y 107 Lir.

En relación a la cantidad de historia durante la cual son evaluadas las distintas series de Fondos Mutuos, se utiliza un espectro de 24 meses, en donde se considera la rentabilidad mensual que dichos instrumentos han alcanzado y esta rentabilidad se obtiene en función de la evolución del Valor Cuota de cada serie.

Metodología detrás del Índice FOLSCORE

El índice FOLSCORE calcula en base a un puntaje ponderado asignado a cada serie de Fondo Mutuo en particular, esto en base a un set de “siete variables relevantes”, cada una de las cuales es capaz de analizar el rendimiento histórico de una serie de Fondo Mutuo desde una visión particular. En general, estas siete variables relevantes se calculan en función de la rentabilidad mensual observada en la serie de Fondo Mutuo en relación a su mercado (o Benchmark), consistiendo dicho mercado. Los valores de cada una estas variables, se obtienen en base a mediciones de rentabilidad neta de los últimos 24 meses.

Dichas variables relevantes son las siguientes:

- I. **Valor Agregado** (llamado *Alpha*): es el valor agregado que le dio el Fondo Mutuo la entidad financiera que lo administra, en relación con el rendimiento estimado previamente por el mercado.

Mientras más alto, mejor es el Fondo

- II. **Ganarle al Activo más seguro, ajustado por riesgo** (llamado *Sharpe Ratio*): refleja hasta qué punto el exceso de rentabilidad de una inversión es capaz de compensar al inversionista el riesgo asumido por dicha inversión.

Mientras más alto es el índice, mejor es el Fondo

- III. **Ganarle al Mercado, ajustado por riesgo** (llamado *Information Ratio*): mide la habilidad del administrador de un Fondo Mutuo para generar excesos de retornos positivos frente a su benchmark, ajustado por el nivel de riesgo que tienen esos excesos de retorno

A mayor ratio, mejor fue el desempeño del Fondo

- IV. **Rentabilidad Ajustada por Riesgo del Mercado**: Refleja cual sería el retorno de un Fondo Mutuo si éste hubiese registrado el mismo nivel de riesgo que su benchmark durante el período.

A mayor rentabilidad ajustada por riesgo, mejor es el Fondo Mutuo

- V. **Habilidad de capturar las alzas y evitar las caídas** (llamado *Market Capture*): evalúa la capacidad histórica del Fondo Mutuo para rentar por sobre el alza del mercado, y de evitar las pérdidas cuando el mercado cae.

A mayor habilidad, mejor es el Fondo Mutuo

- VI. **Porcentaje de retorno atribuible al Benchmark** (llamado *R-Cuadrado*): mide la capacidad del Fondo Mutuo de subir o bajar en línea con la tendencia del mercado. En otras palabras, refleja el porcentaje de rentabilidad del Fondo que se explica por el retorno que ha tenido su Benchmark en un período determinado

A mayor es este indicador, mejor es el Fondo Mutuo

- VII. **Diferencia respecto de su indicador de referencia** (llamado *Tracking Error*): mide las desviaciones de la trayectoria del Fondo Mutuo en un período determinado respecto de su mercado de referencia o Benchmark.

A menor es este indicador, mejor es el Fondo Mutuo

La razón por la cual se seleccionaron las variables relevantes antes mencionadas, y no otras, se debe a que cada una de estas evalúa en base a una visión singular el desempeño de un Fondo Mutuo, además cabe destacar que dichas variables se encuentran avaladas por la literatura financiera internacional.

Se debe destacar que el grado de importancia de cada una de las siete variables relevantes, al momento de estimar el índice FOLSCORE, depende exclusivamente de la categoría al cual esta pertenezca.

Se debe destacar que el grado de importancia que se le asigna a cada una de las siete variables relevantes en cada categoría de Fondo Mutuo no ha sido un factor dejado al azar, más bien, **es un elemento que puede aumentar el poder predictivo de performance futura para aquellos Fondos Mutuos con mayor FOLSCORE en cada ranking**, obedeciendo a la realidad particular y a las características de cada uno de los mercados en los cuales la persona puede invertir mediante Fondos Mutuos.

Los Mejores Fondos de la Industria tu Alcance

La metodología antes descrita te ayudará a identificar los mejores Fondos Mutuos para cada categoría de Fondo, de forma precisa y simple. Dicha metodología no hace discriminación alguna según sea la Administradora General de Fondos (AGF) que esté detrás del Fondo en particular. El índice FOLSCORE de Fondos Mutuos es publicado mensualmente en el sitio web de FOL, independientemente del caso en que FOL cuente (o no cuente) con un acuerdo de comercialización para dichos Fondos.



