

CLASIFICACIÓN DE RIESGO DE FONDOS MUTUOS COMO HERRAMIENTA PARA DECISIONES ESTRATÉGICAS

Alvaro Feller

23 de JUNIO de 2004

La clasificación de fondos mutuos es herramienta clave en la política de inversiones

- ¿Qué es la clasificación de riesgo de fondos mutuos?
- ¿Para qué sirve la clasificación a las empresas, instituciones, inversionistas y autoridades?
- ¿Qué requisitos debe tener una clasificación para que sea útil?
- **Feller-Rate.com**

¿Qué es la clasificación de riesgo de fondos mutuos?

La clasificación de un fondo mutuo es una opinión respecto de cuán adecuada es la administración de los recursos entregados por los partícipes

Ello incluye:

- **Gestión de los recursos conforme a lo prometido a los partícipes;**
- **Capacidad de devolver los recursos confiados; y**
- **Entregar retornos coherentes con el nivel de riesgo asumido.**

Nomenclatura simple permite rápido entendimiento y amplia divulgación

Clasificación fondos renta fija (tipos 1, 2 y 3)

Riesgo crediticio

AAAfm	AAfm	Afm	BBBfm	BBfm	Bfm	Cfm
-------	------	-----	-------	------	-----	-----

Riesgo de mercado

M1	M2	M3	M4	M5	M6
----	----	----	----	----	----

Clasificación fondos renta variable (tipo 4 y 5)

RV-1	RV-2	RV-3	RV-4	RV-5
------	------	------	------	------

Clasificación fondos tipo 6, 7 y 8: Según características de cartera

**CALIFICACIÓN ES UN
PROCESO CONTINUO E
ININTERRUMPIDO**

NO ES UNA FOTO

**¿ Para qué sirve la
clasificación a las empresas,
instituciones, inversionistas y
autoridades?**

Principales beneficios de una clasificación

- **Compromiso de someterse a un escrutinio profesional independiente: transparencia**
- **Comparación con otros fondos dentro de una escala explícita de evaluación: facilita análisis de alternativas**
- **Compromiso implícito para mantener políticas e inversiones en ciertos rangos futuros: confianza**

Herramientas de evaluación y seguimiento actualizado

- **Informes de clasificación:** presentan el análisis de los distintos factores que determinan la clasificación. Actualización anual y cada vez que haya un hecho relevante.
- **Reportes mensuales de monitoreo:** seguimiento de la evolución de las variables claves del fondo

**¿Qué requisitos debe tener
una clasificación para que sea
útil?**

**Para que una clasificación sea útil,
debe ser creíble. Esto impone
diversos requisitos a la clasificadora:**

- Independencia**
- Idoneidad moral**
- Cobertura**
- Innovación**
- Oportunidad**

Filosofía de Feller Rate

- **Total independencia con respecto a:**
 - **Emisores**
 - **Autoridades**
 - **Inversionistas**
 - **Asesores financieros e intermediarios**
- **Estricto Código de Etica**
 - **Conflictos de interés**
 - **Actividades competitivas con clientes**
- **Excelencia profesional**
- **Afiliada a Standard & Poor's**

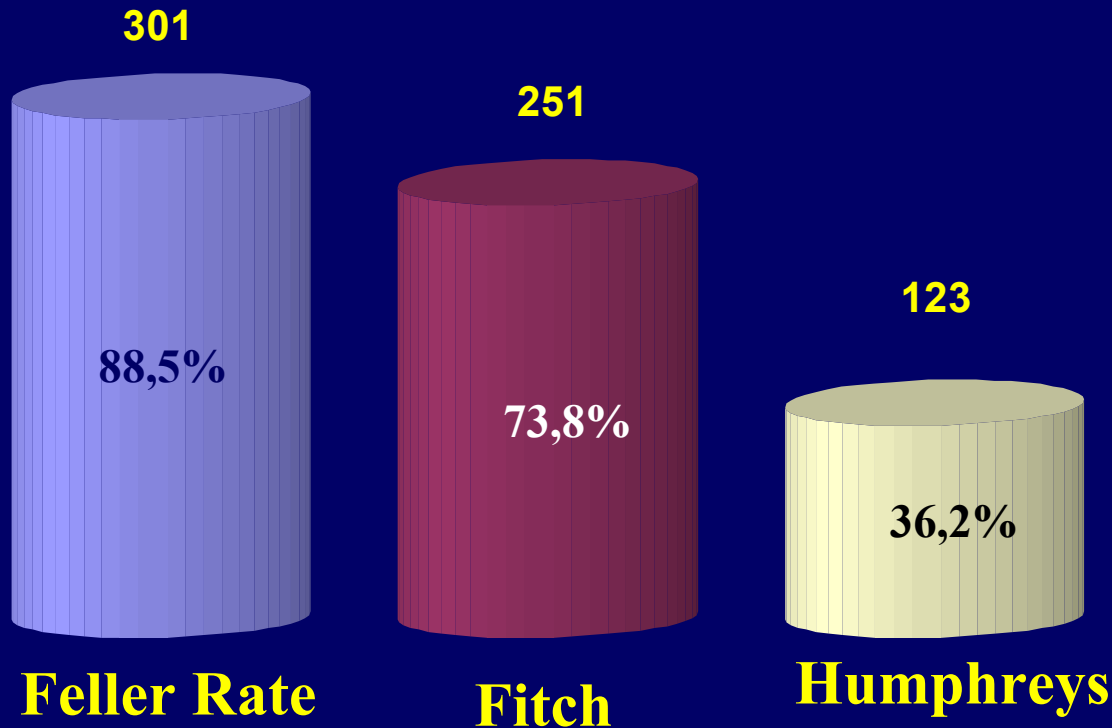
Feller Rate: Calificadora líder en Chile

- **Mayor cobertura: 300 entidades**
- **Mayor grupo de analistas: 25 profesionales con dedicación exclusiva**
- **Mayor prestigio en el mercado**
 - Bancos, Seguros, AFP's y otros institucionales
 - Autoridades
 - Emisores
 - Asesores e intermediarios
- **Innovación: evaluación mutuarias, evaluación carteras de mutuos y otros activos, brokers de seguros, intermediarios de valores.**

Liderazgo de Feller Rate

- **94% cobertura sector financiero**
- **79% cobertura corporaciones**
- **77% cobertura compañías de seguros**
- **Mayor cobertura en nuevos rubros**
 - **92% cobertura en securitización**
 - **100% cobertura en financiamiento de proyectos**
 - **100% cobertura en Fondos Mutuos**
 - **95% cobertura en Fondos de Inversión**

Liderazgo de Feller Rate



Standard & Poor's

- **Principal calificadora internacional**
- **Principal calificadora en países emergentes**
- **Por lejos, la mayor y más sofisticada cobertura de emisores y nuevos instrumentos financieros en el mundo y América Latina**

www.feller-rate.com