

---

# Categorización Independiente: Beneficios e impacto para el desarrollo de la industria de fondos



Clark Ainsworth

Business Development Manager, Latin America

---

# Agenda

- ▶ Misión y Alcance de Morningstar
- ▶ Categorización
  1. Objetivos generales
  2. Políticas predominantes
  3. Estructura y proceso de categorización
- ▶ Beneficios e Impacto
  1. Datos asociados
  2. Guiando el inversionista
- ▶ Resumen
  1. Otros factores para el desarrollo de la industria

## Quienes Somos **Morningstar**

En Morningstar **queremos ayudar a los inversionistas** a alcanzar sus objetivos financieros. Para nosotros, **los inversionistas son lo primero**, y brindamos recursos innovadores a particulares, asesores e instituciones financieras.

Tenemos unos 3,800 empleados en 27 países alrededor del mundo, ofreciendo unos conocimientos locales en el contexto global.



Trabajamos con los inversionistas retail hasta las gestoras más grandes del mundo.



Data as of December 31, 2014..

---

## Categorización

### Objetivos Generales

- ▶ Simplificación - La categorización Morningstar (Morningstar Category classifications) fue desarrollada para ayudar al sector financiero a realizar una comparación adecuada entre distintos productos.
- ▶ Estandarización - La categorización Morningstar asigna fondos a unos grupos de comparación con objetivos y perfiles parecidos, asegurando que las características de retorno/riesgo de los varios fondos son comparables, permitiendo rankings, ratings, y búsquedas de inversiones sencillas.
- ▶ Centralización – La elaboración de un sistema de categorización independiente fomenta la transparencia en el mercado y una mayor confianza por parte de los inversionistas.

---

## Categorización

### Políticas Predominantes

#### Elaboración Inicial

- ▶ Las definiciones de las categorías son claras y detallan límites específicas (Ej. X% en renta variable local).
- ▶ La categorización tiene un número suficiente de fondos para justificar la creación o mantención de una categoría.
- ▶ Los fondos de una categoría en particular deben mostrar unas características parecidas en términos de instrumentos subyacentes del fondo y sus atributos de retorno y riesgo.
- ▶ Deben ser aplicables a un grupo diverso de inversionistas, incluyendo inversionistas particulares, asesores financieros, instituciones y la prensa.

#### Mantención

- ▶ Deben estar dinámicos para responder a los cambios del mercado y responder a las nuevas tendencias.
- ▶ No apoyan los cambios frecuentes de la categoría de un fondo en particular.
- ▶ Son independientes de cualquier consideración comercial.
- ▶ Reflejan los requisitos del regulador o del mercado local.
- ▶ Periódicamente Morningstar realiza un repaso de su sistema de categorización de fondos para asegurar que la misma cumple con las necesidades de la industria de fondos y responde a las novedades del mercado.

---

## Categorización Estructura

Cada fondo es asignado a alguno de las siguientes clases de activos tradicionales:

- ▶ Renta Variable – Fondos que invierten en acciones o instrumentos de renta variable que tienen el objetivo principal de apreciación del capital o retorno que supera al índice de referencia relevante.
- ▶ Renta Fija – Fondos que invierten en instrumentos con una tasa fija que conlleva una meta de ofrecer una renta estable.
- ▶ Mixtos – Fondos que tienen un portafolio compuesto de instrumentos de renta variable, renta fija y otros activos.
- ▶ Money Market – Fondos que invierten en una mezcla de instrumentos de renta fija corto plazo (<30 días) o efectivo. (ej. Bonos del tesoro, depósitos, etc).
- ▶ Alternativos – Fondos que ofrecen estrategias asociadas con fondos hedge o activos que tienen una baja correlación con el mercado general.

---

# Categorización

## Estructura

- ▶ Renta Fija – Fondos que invierten en instrumentos con una tasa fija que conlleva una meta de ofrecer una renta estable. Divisiones adicionales según:
  - ▶ Moneda (una sola moneda o varias)
  - ▶ Calidad (“Investment Grade”/“Non-Investment Grade”)
  - ▶ Emisor (Gobierno, Corporativo, diversificado/internacional)
  - ▶ Duración (Corta, mediana, larga)

- ▶ Riesgo de tasas vs. riesgo de calidad crediticia
  - ▶ Duración de corto, mediano o largo plazo
  - ▶ Calidad crediticia según los ratings locales

### Interest-Rate Sensitivity

	Limited	Moderate	Extensive	
	1	2	3	High
	4	5	6	Medium
	7	8	9	Low

Credit Quality

---

## Categorización Latin America

La cantidad de categorías dependen del nivel de granularidad que el mercado puede sostener, asegurando un numero suficiente de competidores para cada categoría.

---

Chile

24

19 Administradoras  
45 mil millones de USD

---

México

22

29 Operadoras  
121 mil millones de USD

---

Brasil

21

500 Bancos  
800 mil millones de USD

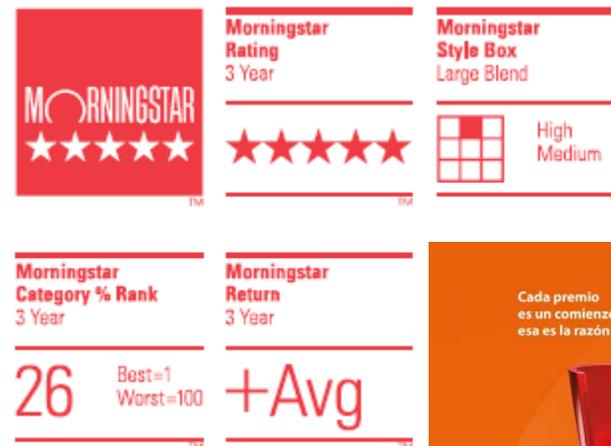
# Beneficios e Impacto

## Datos Asociados

Un sistema de categorización fiable permite la elaboración de una serie de datos relativos y la comparación adecuada de datos de distintos fondos como alpha, volatilidad, excess return, etc..

### Datos Morningstar:

- ▶ Rating
- ▶ Rank & Percentiles
- ▶ Promedios de las categorías
- ▶ Premios



# Beneficios e Impacto Dirigiendo el Inversionista

Datos asociados con las categorías ayudan a la elección de inversiones por parte del inversionista y a difundir la información de la industria a todos los partícipes.

Ejemplos de distintos medios:

- ▶ Las portales de supermercados de fondos o las páginas de las fiduciarias
- ▶ La prensa
- ▶ Los reguladores
- ▶ Las fichas comerciales de los fondos

FUNDOS DE INVESTIMENTO

TODOS REFERENCIADO RENDA FIXA MULTIMERCADOS AÇÕES CAMBIAL

LEGENDA: menos risco ■ ■ ■ ■ ■ mais risco

Risco ⓘ Seleccione

Classificação ⓘ Seleccione

Aplicação mínima Seleccione

Cota resgate Seleccione

Buscar Fundo

Conheça a classificação Morning

Classificação Morningstar®	Fundo
★★★★★	Appia Toscana FIM
★★★★★	Bozano Top Crédito Privado Renda Fixa FI LP
★★★★★	Western Asset Renda Fixa Ativo FI
★★★★★	Azul Quantitativo FIM
★★★★★	Bozano Quant FIM
★★★★★	FIC de FI Votorantim Inflation Renda Fixa
★★★★★	Brasil Plural Equity Hedge FIC FIM

**THE WALL STREET JOURNAL** \$12 FOR 12 WEEKS

U.S. EDITION Thursday, January 22, 2015 As of 1:45 PM EST

Home World U.S. Business Tech Markets Market Data Your Money Opinion Life & Culture N.Y.

**International Fund Compare**

**Key Statistics**

Morningstar Rating™	★★★★	★★★★	★★★★	★★★★	★★★★
Morningstar® Category	Sector Equity Consumer Goods & Services	Sector Equity Natural Resources	Sector Equity Consumer Goods & Services	Emerging Europe Equity	Global Large-Cap Blend Equity
Inception Date	Nov 22, 2010	Oct 12, 2007	Sep 24, 2010	Oct 13, 2000	Apr 15, 2008
ISIN	LU0940980066	IE00B27YCF74	LU0333023347	IE0009781193	LU0387633683
Price	GBP 18.41 (Jan 22, 2015)	GBP 13.26 (Jan 22, 2015)	USD 275.60 (Jan 22, 2015)	USD 58.88 (Jan 21, 2015)	EUR 85.03 (Jan 21, 2015)
12 Month Yield	-	-	0.00	0.00	0.00

**Performance**

As of Jan 22, 2015 As of Jan 22, 2015 As of Jan 22, 2015 As of Jan 21, 2015 As of Jan 21, 2015

Fund ■ Category ■

Annualised

If greater than 1-yr

**Trailing Returns**

	3Y ann.	YTD	3Y ann.	YTD						
% Rank (Rel to Cat)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Return	15.00	2.19	9.26	0.13	14.96	2.00	-7.96	-0.64	10.07	-2.66
+/- Category	4.19	1.95	22.33	3.46	3.97	1.77	-0.83	-0.11	7.64	-1.08

---

## En Resumen

- ▶ La implementación de un sistema de categorización beneficiaría a la industria de fondos a través de un proceso de simplificación, estandarización y centralización.
- ▶ Un sistema de categorías fiable es necesario para generar datos relativos como rankings, ratings, y promedios de categorías. Todos estos datos ayudan a desarrollar una industria de fondos porque:
  - ▷ ayudan a los inversionistas en su elección de inversiones
  - ▷ facilitan la diseminación de información de la industria por distintos medios
- ▶ Otros factores que ayudan a desarrollar la industria de fondos
  - ▷ Legislación que incentiva el ahorro (cuentas APV en Chile, cuentas IRA en los EE.UU., etc..)
  - ▷ Plataformas de arquitectura abierta e asesores financieros independientes
  - ▷ Prácticas de venta que alinean los intereses de los inversionistas con los de los asesores (eliminación de comisiones de ventas, uso de las series más baratas, etc...)