

## ELEVANDOS LOS ESTANDARES CON CIPM (®) PROGRAM

Medir el desempeño de un portfolio, identificar las fuentes de retorno y riesgo de las inversiones realizadas, y definir un proceso de selección de managers; son partes fundamentales del proceso de administración de recursos de terceros. La creciente necesidad de análisis del desempeño y del proceso de inversión por parte de los inversionistas, tanto institucionales como retail, ha llevado a muchos portfolios managers a sofisticar sus procesos de medición de desempeño y formalización del proceso de selección de managers.

Por Hugo Aravena, CFA, CIPM

### ¿Qué es la certificación CIPM (®)?

El *Certificate in Investment Performance Measurement Program* (CIPM) es un certificado desarrollado por CFA Institute que enfoca su currículum en la entrega de herramientas prácticas que permitan a los profesionales de la industria financiera desarrollar habilidades claves en la medición de desempeño de carteras de inversión y en la selección de managers.

El certificado consta de dos partes que son evaluadas mediante computador (IBT), si ya tienes la designación CFA puedes tener un *waiver* en el primer test para ir directamente al examen II.

### ¿A quién se le recomienda rendir CIPM?

En general CIPM se ajusta muy bien para profesionales que estén en la administración y análisis de portfolios de inversión, ya sean retail o institucionales. *Risk Analysts*, *Portfolio Managers* y *Financial Advisors* son los roles más recurrentes dentro de los profesionales que ostentan la certificación.

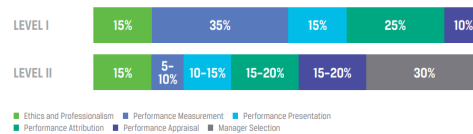
Para los profesionales que estén interesados en entrar a la industria de inversión, también es una muy buena herramienta para capacitarse en puntos específicos que son difíciles de aplicar si no se tiene la experiencia en la práctica.

### ¿Qué contiene el Currículum y cuán difícil son los exámenes?

El nivel I está compuesto principalmente por *Performance Attribution* y *Performance Measurement*,

© 2020 CFA Institute. All rights reserved.  
Fuente: [Earning Investors' Trust, CFA Institute, https://trust.cfainstitute.org/](https://trust.cfainstitute.org/)

mientras que el nivel II está compuesto por *Manager Selection*, *Ethics and Professionalism* y *Performance Appraisal*.



La parte de *Ethics And Professionalism* es idéntica a la de la certificación CFA, por lo tanto, es una gran ventaja al rendir directamente el Nivel II.

En caso de que se rindan los 2 exámenes, el promedio de candidatos obtiene el certificado en 18 meses, 155 horas en promedio dedican los estudiantes por examen y éste es administrado en 400 ciudades en 80 países. en Chile se realiza hace varios años.

Las fechas disponibles para ambos exámenes son marzo y septiembre (chequear previamente las ubicaciones en [cfainstitute.org](https://cfainstitute.org)).

El Nivel I consta de 100 preguntas con alternativas y la tasa de aprobación es aproximadamente 48%. El nivel II consta de 80 preguntas, que comprenden una mezcla de selección múltiple y preguntas de escenarios. La tasa de aprobación es 51%.

El costo cuando hay inscripción temprana para el examen es USD 475 (en vez de USD 675).

Código de campo cambiado

### ¿Cuán aplicable es el certificado en el día a día para un profesional de finanzas de inversión?

Uno de los principales roles del portfolio manager es entender y descomponer las fuentes de riesgo y retorno de un portfolio. A esto se le pueden agregar distintas complejidades que hacen difícil la tarea. Pensemos en un portfolio Multiasset. Las competencias del CIPM ayudan a identificar el efecto del retorno de *asset allocation* y separarlo del efecto de la selección. También sirve para identificar el efecto de la selección de monedas o el de los derivados en cartera. Si queremos complejizar aún más la tarea pensemos en el *performance Attribution* relativo, considerando a un benchmark.

Otro punto central del certificado es la definición de cuáles son las mejores prácticas para seleccionar los managers superiores tanto en activos tradicionales como en alternativos. No es trivial en un mercado donde la búsqueda de alfas consistentes en el tiempo ha ido en disminución.

### ¿De qué forma obtener la certificación me puede ayudar en mi desarrollo profesional?

Siempre es bueno dedicar parte del tiempo disponible a la capacitación profesional. Este certificado es una muy buena forma para avanzar en conceptos técnicos aplicados. Los principales beneficios que puede traer esta certificación son:

- Mejorar la experiencia práctica para mantenerse competitivo en el mercado laboral.
- Mantener compromiso con capacitación continua y estar actualizado en las mejores prácticas en control y medición de riesgos y señalarlo al mercado.
- Mejorar habilidades para medir desempeños, riesgos y seleccionar managers.

Cabe destacar que el 97% de los candidatos que rinden el examen consideran que el curriculum se enfoca en tópicos relevantes para la profesión. El 98% menciona que la certificación les ha ayudado a entender de mejor forma conceptos que no tenían claros o que no conocían.



[www.cfasociety.org/chile](http://www.cfasociety.org/chile)

### ¿Si compramos la certificación CFA y CIPM cuales son las principales diferencias?

Ambos exámenes se apalancan en el expertise educacional de CFA Institute, por lo tanto, el nivel de rigurosidad y actualización del curriculum es una variable común.

Sin embargo, ambos tienen bastantes diferencias. CFA es el certificado de referencia en la industria. Se le califica como *the gold standard*, y enfocado en entregar un conocimiento generalista para progresar en la industria financiera en un variado tipo de roles. Por su parte, CIPM es más específico en la medición de retornos y selección de managers, donde posiblemente *Risk Managers*, *Portfolio Managers* y *Financial Advisors* serían los profesionales más beneficiados en obtenerlo.

En cuanto a la dificultad, para CFA se tiene que rendir 3 pruebas, con un mayor costo y dificultad, lo que hace el logro más significativo en comparación con CIPM.

Finalmente, más que ver los exámenes como competidores y tener que decidir entre uno u otro, hay que mirarlos como certificaciones complementarias donde la obtención del CIPM luego de la del CFA, puede dar un impulso relevante en etapas tempranas de la carrera profesional en roles específicos en finanzas de inversión.