

## CLIENTES PRIMERO: ¿COMO LOS ESTANDARES DE PRESENTACION DE INFORMACION PUEDEN HACER LA DIFERENCIA ENTRE UNA INVERSION O UNA APUESTA?

*El trato justo a inversionistas y la mantención de los estándares éticos al servicio de los clientes pueden marcar la diferencia en cumplir un plan de inversiones o sólo quedarse en el intento. En este sentido los estándares GIPS® (Global Investment Performance Standards) pueden ser una ayuda importante para cerrar las brechas de información entre inversionistas y proveedores de servicios financieros.*

**Por Hugo Aravena, CFA**

Una pregunta común que cualquier inversionista se hace a la hora de analizar una inversión es ¿cuál ha sido el desempeño de esta alternativa en el pasado? Si bien sabemos que el pasado no es un predictor de retornos futuros, sí nos entrega una buena aproximación del riesgo al que podemos enfrentarnos. A la hora de revisar información histórica, ciertamente el papel (o el excel como decimos comúnmente en jerga de finanzas de inversión) puede soportar cualquier cosa, ¿puede un inversionista no profesional distinguir entre retornos simulados y efectivos, o determinar los costos de transacción y tributación? ¿Puede detectar los costos involucrados en las transacciones de activos ilíquidos? Finalmente, ¿Puede detectar cuándo se trata de una optimización ex-post?

Se pueden lograr retornos extraordinarios dependiendo de los supuestos y la metodología empleada<sup>1</sup>. Sin embargo, la evidencia formal nos muestra que muchos de estos retornos son bastante difíciles de lograr.

Entonces, ¿Cómo un inversionista puede confiar en que la información que revisa es preparada de manera precisa y sin sesgos maliciosos? Una forma es revisar si la información proviene de vehículos regulados y si el documento cumple con estándares regulatorios locales, sin embargo, en la práctica sabemos que se hace difícil contar con un mecanismo estándar de presentación de desempeños de inversión que sea justo para clientes, los que están en desventajas al tener menos conocimiento

que los promotores de la idea. Motivado principalmente por lo anterior es que la industria financiera, de manera auto regulada, ha generado estándares de inversión que permiten tener un avance importante en este sentido. Los estándares GIPS® desarrollados por CFA Institute precisamente pretenden cerrar las brechas informativas entre gestores de activos y clientes a la vez que también es un buen complemento a la información regulatoria.

Los estándares GIPS® representan exigencias para calcular y presentar información de desempeño basado en principios de información justa, haciendo mención a todos los principios relacionados en su cálculo. Estos estándares son voluntarios y proveen transparencia y la posibilidad de comparar de manera estandarizada en un mundo donde la regulación y las prácticas de mercado difieren significativamente entre jurisdicciones. Actualmente existen alrededor de 1.800 firmas a nivel global que adhieren a estos principios, dentro de los que destacan los principales asset managers<sup>2</sup>.

CFA Society Chile se convirtió recientemente en patrocinador de los estándares GIPS®, comprometiéndose a dar a conocer y difundir los estándares a escala local. Adicionalmente, Santander Asset Management Chile ha anunciado su adherencia a estos principios. ¡Dos muy buenas noticias que van en directo beneficio de los clientes y del mercado de capitales!

<sup>1</sup> Un buen artículo con ejemplos se puede encontrar en la página de [CFA Society Chile](https://www.cfainstitute.org)

<sup>2</sup> Más detalles en: <https://www.gipsstandards.org/>