

Conan – Consideraciones y Procedimiento

El proceso de comparación entre los distintos fondos mutuos obedece a una combinación de algoritmos de reconocimiento óptico, modelos de lenguaje de alta escala (LLMs) y cálculos financieros.

El proceso se alimenta de distintas fuentes de datos oficiales, entre ellas, los valores cuota publicados en [el sitio web oficial de la CMF](#), [los informes mensuales de costos de la Asociación de Fondos Mutuos](#) y el [Informe de Costos de Inversión en Fondos Mutuos de la CMF](#).

1. Objetivo

El objetivo de la etapa de comparación, es determinar qué tan eficiente ha sido un fondo mutuo versus un conjunto de otros fondos comparables (*peer group*), de acuerdo a las categorías definidas por la Asociación de Fondos Mutuos (AAFMM) y consideradas en el informe de costos de la Comisión para el Mercado Financiero previamente referido. Con eficiencia, nos referimos a qué tan costoso y rentable ha sido el fondo versus la industria. Con costoso, nos referimos al costo total en que incurre un participante del fondo, es decir, considerando remuneraciones y gastos operacionales del vehículo.

2. Procedimiento

El procedimiento se divide en 3 etapas: Reconocimiento, Identificación y Análisis.

2.1 Reconocimiento

En primer lugar se reconocen todos los pares fondo-serie de la cartola de inversión de usuario. Este proceso se realiza utilizando técnicas de Inteligencia Artificial, Reconocimiento Óptico de Caracteres (OCR) y aprendizaje automático para



analizar, procesar y entender documentos, incluida la detección de tablas en archivos PDF.

En base a esto, el archivo procesado se puede utilizar utilizando un LLM (GPT-4-turbo), de manera de detectar con mayor precisión y con un formato estándar todos los fondos y series en que invierte el usuario.

El resultado de este paso, es la detección de la mayor cantidad de series de fondos mutuos, en conjunto con los montos invertidos por el titular de la cartola.

2.2 Identificación

Dada la lista de nombres de fondos y sus series, el siguiente paso es cruzar estos datos con el universo de fondos mutuos. Este universo lo obtenemos del [Informe Mensual de Costos de la Asociación de Fondos Mutuos](#). De este mismo informe, obtenemos la tasa anualizada de costos (TAC) de cada serie, la categoría de inversión y todo los datos que están adheridos a dicho reporte. Para realizar el cruce entre la lista de fondos-series y el reporte de la Asociación, se realiza un calce lexicográfico entre ambas fuentes. En caso de no detectar la serie, se usará la serie destinada a usuarios retail, la que generalmente en el mercado suele ser la serie más cara del fondo, esto en línea con el público objetivo de esta herramienta (inversionistas no institucionales).

2.3 Análisis

Con los fondos y series ya identificadas, se realizan dos análisis: uno de costos y otro de rentabilidad.

2.3.1 Análisis de Costos

Para cada fondo-serie, se busca determinar qué tan costoso es en comparación con fondos similares.

En primer lugar, se comparan los costos del fondo respecto a fondos de la misma categoría de fondos definida por la Asociación de Fondos Mutuos (AAFM). Dentro de su categoría, se selecciona la serie destinada a usuarios retail, la que habitualmente en el mercado suele ser la serie ficon el TAC más alto de cada fondo y se filtran sólo los que corresponden al mismo régimen tributario (APV o series regulares). Luego, en base al monto reconocido en la cartola, se estima cuánto dinero se hubiese ahorrado en comisiones durante una ventana de 12 meses en caso de haber invertido en el fondo menos costoso de la categoría. En caso de que el monto no se haya podido identificar en la cartola, se asume una inversión de 10.000.000 pesos o 10.000 dólares en el caso de fondos denominados en dólares americanos.

En segundo lugar, se determina en qué categoría del [Informe de Costos de Inversión en Fondos Mutuos de la CMF](#) el fondo en cuestión pertenece. Para esto, se utiliza la misma correspondencia entre las categorías de la AAFM y el informe presente en el Anexo de dicho reporte. Con esta categoría, y la definición de los tramos del semáforo de costos de informe, se determina la clasificación de costos del fondo respecto de su categoría. Estas categorías van desde Muy Barato hasta Muy Caro.

2.3.2 Análisis de Rentabilidad

Para cada fondo-serie, se busca determinar qué tan rentable ha sido el fondo.

En primer lugar, se construye el conjunto de fondos comparables en base a la misma metodología del ejercicio anterior. Es decir, seleccionamos las series con el costo más alto para fondos comparables utilizando la misma categoría de fondos definida por la AAFM filtrada por el mismo régimen tributario (APV y series regulares).

En segundo lugar, se calculan las rentabilidades históricas de cada fondo. En el caso de vehículos con categorías de deuda menor a 1 año, o estructurados no accionarios, se utiliza los últimos 12 meses de rentabilidad acumulada. En el caso de fondos de deuda a mayor plazo o fondos accionarios se utiliza una ventana de 3

años. Si los fondos no cumplen con historia de retornos suficiente, se descartan de este análisis.

Finalmente, se compara el rendimiento del fondo durante la ventana de tiempo correspondiente contra la rentabilidad de los fondos de la misma categoría. En concreto, se simula cuánto sería la ganancia en 12 meses invirtiendo en el fondo reconocido y el fondo con mejor rendimiento de la categoría. Esto en base al monto reconocido en la cartola y la rentabilidad anualizada del cálculo anterior.

Nuevamente, en caso de que el monto no se haya podido identificar en la cartola, se asume una inversión de 10.000.000 pesos o 10.000 dólares en el caso de fondos denominados en dólares americanos.

Las rentabilidades presentadas corresponden a rentabilidades nominales para las series regulares y para las series APV, se presentan en rentabilidad real. Estas se calculan en base a los valores cuotas, factores de repartos y factores de ajuste publicados diariamente en la página oficial de la CMF, y utilizando la metodología de cálculo de [la Circular 1.850 del año 2007](#).

2.4 Reporte y gráficos

El paso final del análisis corresponde a la generación de un correo resumen y una presentación en PDF con toda esta información.

Los resultados anteriores se procesan un LLM especializado (GPT-4-turbo) para entregar un resumen legible para el usuario. Adicionalmente se generan gráficos de dispersión comparativos para visualizar qué tan costo-rentables son los fondos en comparación con los fondos comparables de las categorías definidas anteriormente. Las imágenes con tipo "semáforo" corresponden a la categorización realizada en función del Informe de Costos de la CMF.



Finalmente, es importante remarcar que la información proporcionada no constituye una recomendación para invertir en un fondo en particular, sino un insumo para que el usuario pueda tomar sus propias decisiones de inversión.