

Guía del Inversionista

- **Inversión en Acciones**
- **Inversión en Renta Fija**
- **Principios de Inversión**
- **A tener en Cuenta...**
- **¿Por qué invertir con LarrainVial?**

Inversión en Acciones

Una acción es un título que representa y acredita el valor de la propiedad de una sociedad o compañía. Ésta se negocia en bolsas de comercio o mercados de acciones según su cotización (valor de mercado). La ventaja de este instrumento financiero es que un inversor puede modificar su cartera de inversiones cuando y cuantas veces quiera aumentando o disminuyendo su participación en un cierto sector o empresa.

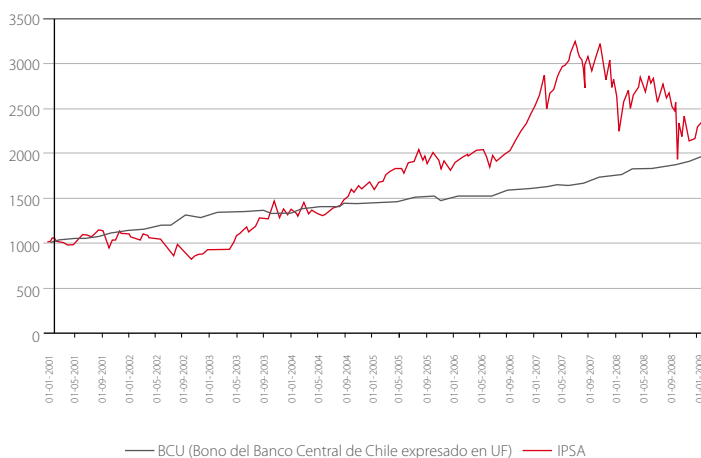
Las acciones no son adecuadas para todas las estrategias de inversión ni para todos los perfiles de inversionistas, dado su carácter fluctuante. Éstas entregan un gran potencial de crecimiento a aquellos inversionistas que piensan invertir con un horizonte de largo plazo manteniendo la acción. El valor de una acción fluctúa y tiene asociado distintos tipos de riesgos.

El tenedor de una acción gana dinero de dos formas; la principal es mediante la valorización del capital al vender a un precio mayor al de compra o, al recibir dividendos en efectivo por ser dueño de una acción, lo que entrega el derecho a participar de las utilidades de la compañía de la cual se tienen acciones.

¿Por qué invertir en acciones?

Una de las principales ventajas de invertir en acciones es participar de las ganancias y beneficios de la empresa (dividendos).

■ Retorno IPSA v/s BCU

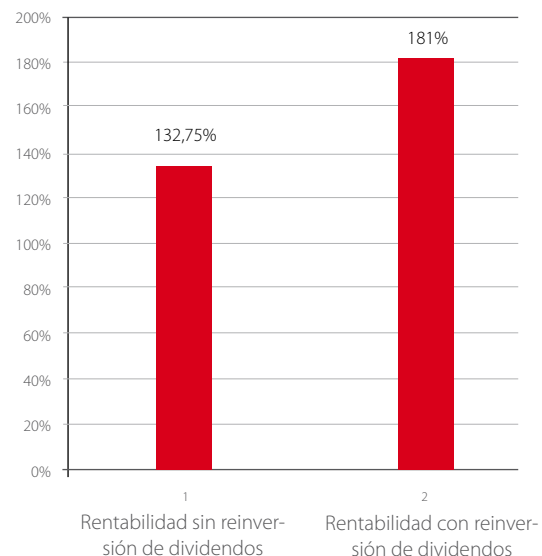


Fuente: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

La evolución de los mercados ha demostrado que la inversión en acciones es una de las mejores alternativas de obtener beneficios futuros y de crear riqueza. A pesar de que el precio de las acciones puede variar en periodos cortos de tiempo, en el largo plazo en general han demostrado que pueden entregar un mayor rendimiento que otros instrumentos financieros.

Si se hubiera invertido en el IPSA (índice chileno) \$10.000 pesos en diciembre de 1995, y reinvertiendo los dividendos, para diciembre de 2008 -incluida la crisis mundial-, esta inversión sería de \$28.118, lo que equivale una rentabilidad nominal del 181%. En el caso de no reinvertir los dividendos, la inversión hubiera alcanzado sólo un \$23.275, es decir, una rentabilidad de un 132.75%.

■ Reinversión de Dividendos



Fuente: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

Es por esto que la reinversión de dividendos beneficia al accionista, ya que en el largo plazo puede llegar a aumentar el potencial de ganancia de sus inversiones, así como beneficia a la empresa en la cual el accionista tiene propiedad porque aumenta la liquidez de ésta.

Inversión en Instrumentos de Renta Fija

Un instrumento de renta fija es una emisión de deuda realizada por distintos estados o empresas con el objetivo de captar recursos. La mayoría de estos instrumentos pagan el capital invertido, más un interés fijo que se conoce al momento de la compra.

En caso de que se produzca liquidación de la empresa, el acreedor (tenedor de un instrumento de renta fija), tiene prioridad en relación a alguien que posea una acción de esta misma sociedad.

Si bien al momento de comprar instrumentos de renta fija se conoce el interés a recibir, la renta fija no está libre de riesgos, ya que existe el riesgo emisor, es decir, que el que emitió el instrumento no tenga la capacidad de pago, así como también el riesgo de liquidez, que se asocia a la potencial inhabilidad de convertir en dinero el valor de un instrumento financiero sin afectar significativamente el precio de mercado de dicho instrumento, o por último el riesgo de tasa de interés, ya que éstas fluctúan día a día.

Éste último riesgo nos compete en el caso que se quiera vender la inversión antes de la fecha de su vencimiento, afectando el valor del instrumento. En esta clase de instrumentos, el inversor debe preocuparse también del horizonte de inversión, ya que al existir diferentes instrumentos, a diferentes plazos y con diferentes grados de riesgos asociados, existe la posibilidad de elegir aquellos que más se acomoden al perfil de cada persona.

Cabe señalar que en este tipo de instrumentos se va a recibir con seguridad lo pactado al inicio, sí y solo sí, se mantiene la deuda hasta la fecha de vencimiento y no hay *default* por parte del emisor.

Cuando se está en un periodo en el cual existe mucha incertidumbre, los valores de los títulos fluctúan considerablemente; en tiempos en que las cotizaciones de la Bolsa no paran de descender, la inversión en este tipo de instrumentos entrega a los inversores oportunidades más seguras de negocios. En estos casos, resulta más atractiva ya que es menos riesgoso dada las circunstancias, pero en el largo plazo entrega un potencial de rentabilidad menor.

¿Por qué invertir en instrumentos de renta fija?

A pesar de que las acciones son un mejor instrumento de inversión a largo plazo, estos instrumentos tienen ventajas:

Seguridad en sus inversiones:

Es posible determinar el pago o los flujos futuros de ingresos exactos de estos instrumentos ya que generalmente entregan una tasa fija. La estabilidad de estas inversiones es una de las principales características, recibiendo flujos estables y predecibles en el tiempo.

Conservación de la inversión inicial:

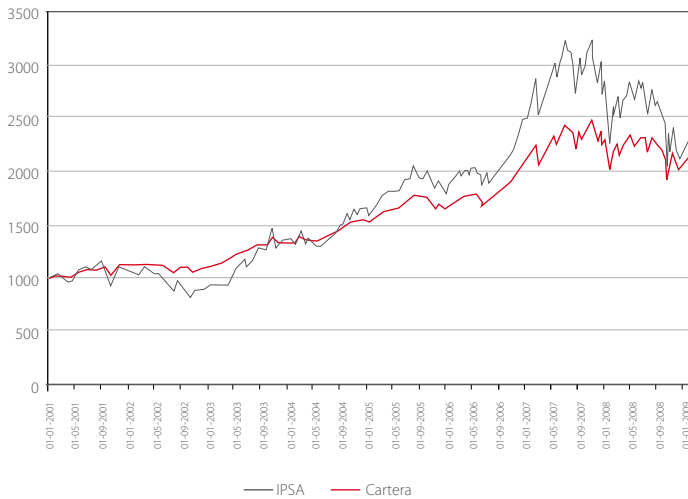
Existen más posibilidades de preservar el capital con los instrumentos de renta fija, ya que fluctúan menos (menor volatilidad) que las acciones. Si se mantiene el instrumento hasta el vencimiento, la tasa de interés entrega una referencia de lo que se va a recibir al final además del capital inicial. Además de esto, tienen prioridad en relación al pago al momento de la liquidación.

Diversificación:

La diversificación permite reducir la volatilidad de una cartera y, por lo tanto, obtener retornos más estables en el tiempo. Más aún, suele suceder que los instrumentos de renta fija no tienen una correlación directa con las acciones puesto que existen factores que, por ejemplo, afectan a las acciones pero que no afectan a los instrumentos de renta fija, o que sí los afectan pero de manera contraria. Lo anterior ayuda a tener una cartera balanceada, obteniendo la seguridad de la renta fija con la rentabilidad de las acciones.

Si tomamos el IPSA y un Bono del Banco Central de Chile expresado en UF y una duración promedio de 4 años, ambos desde el 01 de enero del 2001, el retorno promedio anualizado del IPSA a Enero del 2009 es de un 15% anual. En el caso del Bono Central es de un 8%. Si construimos una cartera que mezcle en partes iguales - 50% y 50% - tanto IPSA como Centrales, el retorno promedio anualizado hubiese alcanzado un 11%. Esto significa un retorno un 36% menor con respecto a una inversión 100% accionaria. Pero si vemos la volatilidad anualizada del IPSA (13%) y la comparamos con la volatilidad anualizada de nuestra cartera 50% Centrales y 50% IPSA (7%), ésta es un 85% menor.

■ Retorno IPSA v/s Cartera Mixta



Fuente: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

Futuras necesidades de capital

Si se tiene un pasivo que se debe saldar en un periodo cercano, invertir en renta fija entrega liquidez para tener el capital disponible cuando se necesite y además se puede lograr una pequeña rentabilidad con seguridad.

Tanto con acciones como con instrumentos de renta fija es posible minimizar el riesgo de la inversión, estudiando cuidadosamente dónde invierten, por lo que ambas opciones pueden ser rentables.

Lo importante es tener claro los riesgos de las alternativas, elegir la que más se adapte al perfil de cada inversionista y tener claro los objetivos de la inversión; establecer los límites de pérdidas o ganancias desde un comienzo, para evitar reacciones de corto plazo ya que, cabe destacar, ante escenarios de incertidumbre el proceso de toma de decisiones del inversionista se torna más importante y se pueden tomar decisiones apresuradas que perjudiquen la inversión en el largo plazo.

Principios de Inversión

1° No es cuándo, lo importante es efectivamente invertir

Cualquier momento es bueno para empezar a invertir. Aunque nadie puede predecir qué inversiones tendrán buen rendimiento y cuándo, los inversionistas deberían estar al tanto de los ciclos de los mercados y cómo estos eventos impactarían en el rendimiento de las empresas, la confianza de los consumidores y los retornos de nuestras carteras.

Sea cual sea el clima económico en un momento en particular, los experimentados asesores financieros de LarraínVial pueden ofrecerle ayuda personalizada que combina el conocimiento de ciclos económicos previos con el análisis de factores que estén impactando hoy los portafolios de los inversionistas.

2° Es la permanencia en el mercado, no el *timing* del mercado

Según estudios, la decisión de terminar relaciones con un administrador de inversiones en particular para buscar un mejor rendimiento con otro no siempre es beneficiosa. En definitiva, la búsqueda de rendimiento para cualquier inversionista puede ser una difícil tarea.

Por ejemplo, en la tabla adjunta se observa cómo los activos que son rentables un año, al otro no necesariamente lo son. La difícil predicción de qué clases de activos se comportarán mejor, refuerza el argumento de un portafolio diversificado.

■ Tabla de Retornos por Distintos Activos

2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Bonos Corporativos 15.61%	Bonos de Gobierno 16.18%	Bovespa 98.08%	IPSA 20.99%	Bovespa 34.85%	Bovespa 49.55%	Bovespa 61.79%	Dólar 26.6%
Dólar 14.58%	Bonos Corporativos 14.65%	IPSA 48.48%	Bovespa 20.87%	Bonos Corporativos 10.57%	IPSA 37.1%	IPSA 13.3%	Bonos de Gobierno 10.24%
Bonos de Gobierno 13.46%	Dólar 8.56%	Bonos Corporativos 6.44%	Bonos Corporativos 14.8%	IPSA 9.35%	S&P 17.9%	Bonos Corporativos 7.93%	Caja 7.61%
IPSA 9.1%	Caja 4.19%	S&P 3.97%	Bonos de Gobierno 5.26%	Caja 3.81%	Bonos Corporativos 13.04%	Bonos de Gobierno 7.16%	Bonos Corporativos 3.51%
Caja 7.74%	IPSA -15.47%	Caja 3.04%	S&P 2.22%	Bonos de Gobierno 3.72%	Bonos de Gobierno 8.23%	Caja 5.37%	S&P -21.15%
S&P 0.18%	S&P -16.51%	Bonos de Gobierno -1.85%	Caja 2.05%	S&P -4.73%	Caja 5.14%	S&P -3.31%	IPSA -22.13%
Bovespa -13.41%	Bovespa -40.86%	Dólar -15.85%	Dólar -6.6%	Dólar -8.14%	Dólar 3.93%	Dólar -7.02%	Bovespa -42.38%

Rentabilidades calculadas en pesos

Rentabilidad de caja calculada con el índice de LVA índices, LVACLI

Rentabilidad de bonos de gobierno calculada con el índice de LVA índices, LVACLG

Rentabilidad de bonos corporativos calculada con el índice de LVA índices, LVACLC

Fuente: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

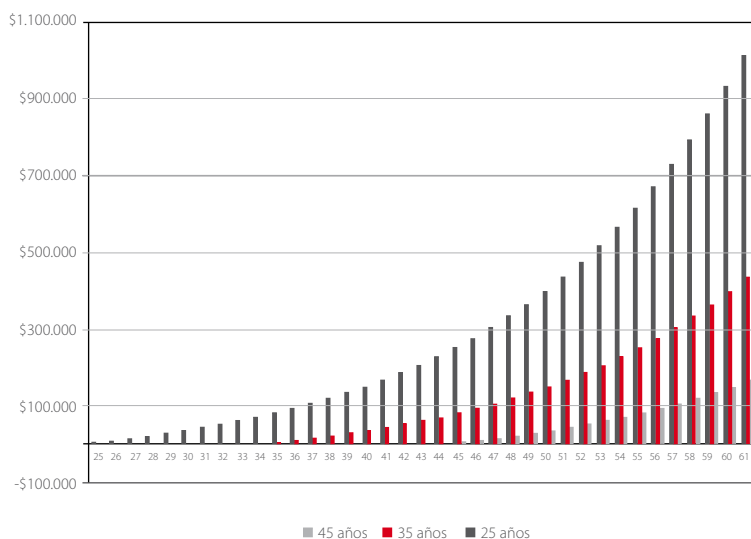
3° Mantener una perspectiva de largo plazo

Históricamente los índices accionarios mundiales han sido rentables considerando largos plazos de inversión. Es decir, tomando como referencias tendencias donde las crisis y recesiones se ven disipadas.

4° Gane tiempo: empiece a invertir hoy

Mientras antes comience a invertir, mayores beneficios obtendrá en el largo plazo. Por ejemplo, si a los 25 años comienza a invertir US\$ 5.000 anuales y asumiendo un retorno de 8% anual neto nominal, a los 61 años tendría un millón de dólares. Si se comienza a los 35 años, el mismo monto será de US\$ 400 mil, y desde los 45 años alcanzará los US\$ 160 mil.

■ Inversión Temprana v/s Inversión Tardía



Fuente: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

5° Ahorre con frecuencia, todo suma

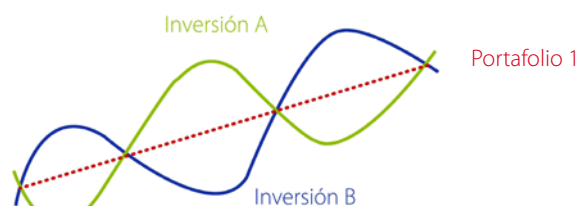
Se debe aprovechar las fluctuaciones de los mercados, a través del llamado costo promedio. De este modo, se hace un presupuesto de una cantidad fija de dinero para invertir en intervalos regulares. Al implementar esta estrategia, se compran más acciones cuando los precios están bajos y menos cuando éstos suben, lo que generalmente resulta en un costo promedio más bajo por acción.

6° Diversifique su portafolio

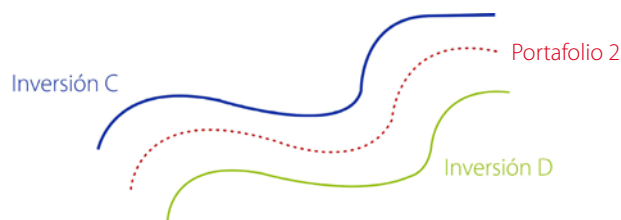
El antiguo dicho “no ponga todos sus huevos en una misma canasta” es especialmente cierto en el caso de las inversiones. Un portafolio propiamente diversificado debería incluir un rango de clases de activos tanto de Chile como el extranjero: acciones de diferentes sectores, bonos con distintas maduraciones e incluso instrumentos en efectivo.

De este modo, la diversificación ayuda a reducir el riesgo general del portafolio: si una inversión en particular no está rindiendo bien, su rendimiento probablemente será compensado por otras inversiones a las que les está yendo bien.

■ Diversificación Completa



■ Sin Diversificación



Fuente: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

7° Planee la ubicación de los activos

La ubicación de los activos es el proceso de desarrollar un portafolio de inversión personalizado y diversificado al mezclar estratégicamente clases de activos en proporciones variables. Al analizar con su asesor financiero de LarrainVial la ubicación de activos, se debe discutir lo siguiente: objetivos, plazos y tolerancia al riesgo.

8° Rebalancear para mantenerse en juego

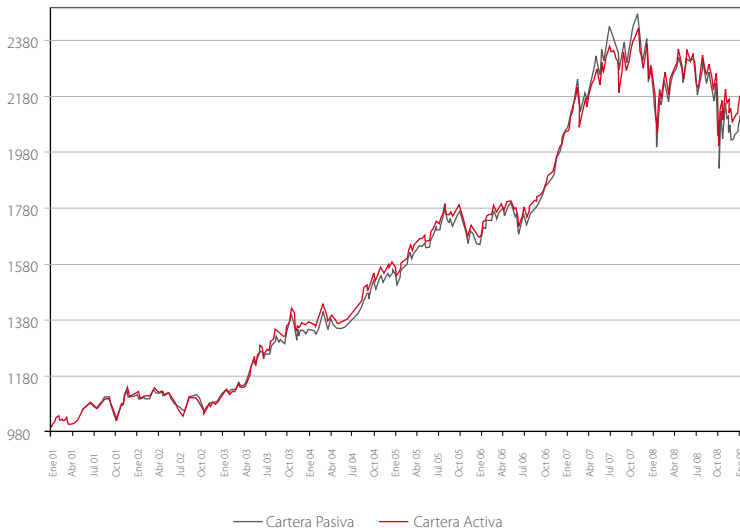
Una vez establecidas con un asesor financiero de LarrainVial qué inversiones se adecúan mejor al portafolio, es importante revisar esas decisiones. Los mercados cambian, y un rebalanceo ayudará a mantener la cuota objetivo de activos en acciones, bonos y efectivo. En el tiempo se puede alcanzar un mayor riesgo si los activos no son ajustados periódicamente de modo de asegurar que todavía cumplen con su objetivo.

Si volvemos a nuestro ejemplo de una cartera tipo compuesta en

un 50% por bonos del Banco Central de Chile expresado en UF y una duración promedio de 4 años y un 50% en el IPSA, el retorno de esa cartera desde inicios del 2001 hasta fines de enero del 2009 fue de alrededor un 116% nominal. Ahora, si cada 90 días rebalanceo la cartera de modo de volver a la estructura de 50% y 50%, es decir, vendiendo lo que más ha subido y comprando lo que más ha caído, el retorno para el mismo periodo de tiempo y sobre los mismos activos, hubiese sido de alrededor un 123%, independiente del momento económico.

Lo difícil de esta disciplina es lo poco intuitivo que le resulta a un inversionista poco avezado el vender justamente lo que más renta y comprar lo que renta menos.

■ Rebalanceo Financiero



Fuente: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

A tener en Cuenta...

Antes de invertir, el inversionista debe tener claro los siguientes puntos:

- La cantidad de capital disponible y el monto que desea invertir.
- El horizonte de inversión, durante el cual no se tendrá el capital disponible.
- El riesgo que se está dispuesto a asumir; es decir, la rentabilidad esperada y el precio a pagar por lograr que se cumpla su objetivo.

En base a los objetivos de inversión y grado de tolerancia al riesgo, es posible sugerir un Portafolio de inversión adecuado.

Estrategia de Inversiones

La cartera de inversiones debe construirse según los objetivos, los que dependen del horizonte de tiempo de la inversión y el nivel de riesgo que se puede asumir.

Definir sus Objetivos

¿Es agresivo para invertir o más conservador? Los más jóvenes generalmente optan por rentabilidad a largo plazo y están dispuestos a asumir un mayor riesgo. Los mayores, en tanto, buscan fondos en pro de un mejor pasar durante su jubilación y optan por planes más conservadores.

Tiempo de Inversión

Debe saber cuándo quiere hacer uso del ahorro. Si tiene objetivos de largo plazo, los fondos más agresivos son una buena alternativa. Los más conservadores, por el contrario, son recomendables cuando ya se entra en una etapa de mayor madurez.

Tolerancia al Riesgo

A mayor riesgo, mayores son las posibilidades de ganancia y, también, de pérdidas. Por esta razón es necesario determinar su tolerancia al riesgo.

Diversificar sus Inversiones

Además de diversificar sus inversiones a través de acciones o instrumentos de deuda, se puede elegir entre los fondos nacionales o extranjeros

Invertir Sistemáticamente

El efecto de invertir sistemáticamente se va recompensando en el tiempo. Intentar ganarle al mercado, entrando y saliendo, está comprobado que no es una estrategia exitosa

¿Por qué invertir con LarrainVial?

Larraín Vial es una de las más completas y antiguas empresas de servicios financieros en Chile. Fundada en 1934 por los hermanos Fernando y Leonidas LarrainVial, ofrece una amplia gama de servicios a instituciones financieras, empresas e individuos, lo que lo convierte en uno de los más importantes agentes financieros del país.

Línea de tiempo

1934: Fundada en 1934 por los hermanos Fernando y Leonidas Larraín Vial.

1950: Se consolida como una de las corredoras más importantes del país.

1958: Se comienzan a realizar y distribuir análisis financieros de sociedades anónimas abiertas, en lo que fue el punto de partida del actual Departamento de Estudios de la compañía.

1960: Se expande el negocio hacia la compra y venta de divisas extranjeras.

1970: LarrainVial fue una de las pocas corredoras que no cerró sus operaciones durante el gobierno de la Unidad Popular, caracterizándose además por defender la propiedad privada.

1985: La entrada de los bancos en el negocio bursátil modificó radicalmente el mercado, por lo que la compañía reestructura sus operaciones, incrementando los servicios y productos ofrecidos.

1989: Realiza la primera apertura en Bolsa de una empresa no estatal, Pilmaiquén, y lidera la colocación de un bono de Endesa por \$ 110 millones.

1992: Se crea el área de Finanzas Corporativas.

1996: Se logran colocaciones por más de US\$ 250 millones, liderando las aperturas en bolsa de tres de las mayores empresas chilenas: Falabella, D&S y Santander Group.

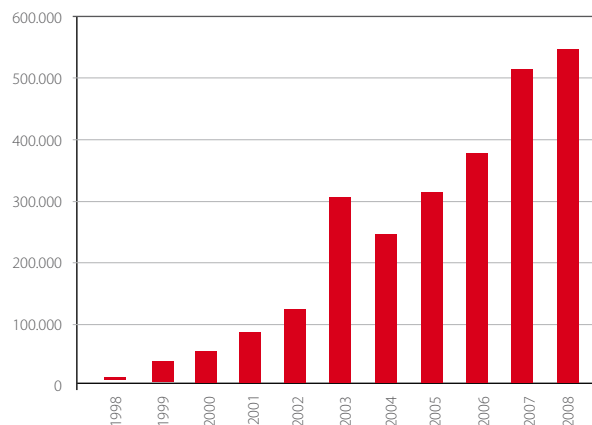
2000: Se crea Global Trust, primera iniciativa del mercado nacional en la Bolsa Off-Shore.

2001: Se forma la Administradora de Fondos de Inversión, orientada a inversionistas institucionales, hoy la administradora no bancaria más grande del país.

2003: Se crea la Mesa de Distribución de Productos para Inversionistas Institucionales (DPII), que representa y distribuye fondos de afamadas Administradoras de Fondos Internacionales.

2004: Se forma la Administradora General de Fondos.

■ Evolución Fondos Mutuos bajo administración



Fuente: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

En LarrainVial Administradora General de Fondos somos especialistas en la administración de fondos de terceros y ofrecemos una amplia gama de alternativas de inversión en fondos mutuos para cubrir las necesidades de cada uno de nuestros clientes.

Con gran experiencia, detectamos las mejores oportunidades de inversión, ponderamos los riesgos, velando por la seguridad de sus inversiones.

Entregamos una atención personalizada, información oportuna e invertimos su dinero según sus necesidades. Nuestro objetivo es claro: preservar y hacer crecer su patrimonio.

En LarrainVial Administradora General de Fondos S.A. estamos conscientes de que administramos su confianza y futuro.



Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A

Av. El Bosque Norte 0177, Piso 15, Las Condes, Santiago

Teléfono: 800 260 584
www.larrainvial.com