

PORTAFOLIOS INTERNACIONALES

Jose Tessone

Un portafolio es una colección de inversiones llevadas a cabo por una institución o un individuo privado.

Una institución financiera conducirá típicamente su propio análisis de inversión, mientras que un individuo privado puede hacer uso de los servicios de un consejero financiero o de una institución financiera que ofrezca servicios de gerencia de lista.

Los Portafolios tienen varios activos con diferentes tipos de riesgo. Estos activos pueden ser acciones, enlaces, opciones, autorizaciones, certificados del oro, las propiedades inmobiliarias, los contratos de futuros, las instalaciones de producción, o cualquier otro artículo que se espere que conserve su valor.

La gerencia de los portafolios son los que deciden qué activos se van a incluir en el portafolio, dada las metas del dueño del portafolio y de las condiciones económicas que cambian. La selección implica decidir qué activos comprar, cuántos comprar, cuándo comprarlos, y qué activos para privar.

Algunos de los modelos financieros usados en curso de valuación, selección común, y la gerencia de portafolios incluye:

- Maximización de retorno, dado un nivel aceptable del riesgo.
- Modelo moderno de la teoría
 - La teoría moderna del portafolio (MPT) propone cómo los inversionistas racionales utilizarán la diversificación para optimizar sus listas, y cómo un activo aventurado debe ser tasado.
- Modelo de tasación de activo fijo
 - El modelo de tasación de activo fijo (CAPM) se utiliza en finanzas para determinar el índice de retorno requerido teóricamente apropiado de un activo.
- El índice de Jensen.
 - En finanzas, la alfa de Jensen (o el índice del funcionamiento de Jensen) se utiliza para determinar exceso de una acción.
- Modelo del valor a riesgo
 - El valor a riesgo (VaR) es la pérdida máxima no excedida con una probabilidad dada definida como el nivel de la confianza, sobre un período del tiempo dado.

1. Skandia

Fundada en 1855 en Estocolmo Suecia, con más de 50 años en Colombia y presencia en más de veinte países en el mundo. Empresa global, líder en Planeación Financiera y soluciones de ahorro e inversión en el largo plazo.

Como Grupo Internacional utiliza el conocimiento y experiencia Global en ahorro, inversiones, banca y seguros para desarrollar soluciones financieras que le permitan a las personas lograr sus objetivos a lo largo de su ciclo de vida.

Se encargan de dar asesorías en Planeación Financiera ofreciendo soluciones en: Pensión.

- Ahorro.
- Inversiones.
- Ahorro para educación.
- Seguros de vida y salud.

Tipos de Portafolios

a. Strategist estabilidad pesos

- Objetivo de Inversión

El objetivo de este portafolio es el crecimiento del capital de forma estable en pesos, mediante la inversión en diferentes títulos de renta fija. Este portafolio está diseñado para personas que quieran ahorrar en pesos a corto plazo.

- Estrategia

El portafolio está compuesto por títulos de renta fija colombianos con calidad crediticia no inferior a AA-; la duración promedio máxima del portafolio es de 1,5 años.

Hasta un 40% del portafolio se invertirá en títulos emitidos por la Nación, títulos yankees de corto plazo.

La liquidez del portafolio se manejará en cuentas de ahorro.

b. Strategist estabilidad pesos

- Objetivo de Inversión

Este portafolio busca el crecimiento del capital de forma estable en dólares, mediante la inversión en diferentes títulos de renta fija mayoritariamente a nivel global. Está diseñado para personas que quieran ahorrar en dólares, y que tienen un perfil conservador. Este es un portafolio administrado por Skandia Colombia y por ende se aleja del concepto de ser un fondo de fondos.

- Objetivo de rentabilidad

Busca generar rendimientos similares a los obtenidos por una inversión a un año cuyo objetivo es en promedio la Libor 3 meses. Esto en ningún caso significa que Skandia, garantice que dicha rentabilidad se obtendrá.

- Estrategia

El portafolio esta compuesto por títulos de renta fija y productos alternativos y puede llegar a estar mesuradamente expuesto a títulos de renta variable.

La duración podrá ser hasta de 365 días en promedio.

El portafolio esta expuesto a variaciones cambiarias y respecto a otras monedas hasta 10%.

·El portafolio podrá estar invertido entre el 30%-80% en renta fija, entre el 0%-40% en inversiones no tradicionales, y entre el 0%-40% en depósitos a la vista.

c. Strategist equilibrio pesos

- Objetivo de inversión

El objetivo de este portafolio es el crecimiento del capital de forma moderada en pesos, mediante la inversión en diferentes títulos de renta fija, renta variable, productos estructurados, principalmente a nivel local con posibilidades de inversión a nivel global, bajo los lineamientos del régimen de inversión establecido por la Superintendencia Bancaria. Este portafolio está diseñado para personas que quieran ahorrar en pesos, y que tienen un perfil moderado.

- Objetivo de rentabilidad

El Centro Estratégico de Inversiones buscará siempre optimizar la relación riesgo-retorno frente al Benchmark establecido.

- Estrategia

El portafolio esta compuesto principalmente por títulos de renta fija, variable y productos alternativos. La duración podrá ser hasta de 3.5 años en promedio. El fondo no podrá estar expuesto a variaciones cambiarias respecto a otras monedas en más de un 20%. El portafolio hasta en un 40% podrá estar invertido en títulos de baja liquidez.

d. Strategist equilibrio dólares

- Objetivo de inversión

Este portafolio busca el crecimiento del capital de forma estable en dólares, mediante la inversión en diferentes títulos de renta fija mayoritariamente a nivel global. Está diseñado para personas que quieran ahorrar en dólares, y que tienen un perfil conservador. Este es un Portafolio administrado por Skandia Colombia y por ende se aleja del concepto de ser un fondo de fondos.

- Objetivo de rentabilidad

Busca generar rendimientos similares a la Libor 3 meses, obtenidos en un periodo de 1 año. Esto en ningún caso significa que Skandia garantice que dicha rentabilidad se obtendrá.

- Estrategia

El portafolio esta compuesto por títulos de renta fija y productos alternativos y puede llegar a estar mesuradamente expuesto a títulos de renta variable. La duración podrá ser hasta de 365 días en promedio.

El portafolio esta expuesto a variaciones cambiarias y respecto a otras monedas hasta 10%. El portafolio podrá estar invertido entre el 30%-80% en renta fija, entre el 0%-40% en inversiones no tradicionales, y entre el 0%-40% en depósitos a la vista.

e. Strategist dinamico pesos

- Objetivo de inversión

El objetivo de este portafolio es crecimiento del capital de forma dinámica en pesos, mediante la inversión en diferentes títulos de renta fija, renta variable, productos estructurados, liquidez, entre otros a nivel global. Este portafolio está diseñado para personas que quieran ahorrar en pesos, y que tienen un perfil dinámico.

Este es un Portafolio administrado por Skandia Colombia y por ende se aleja del concepto de ser un fondo de fondos.

- Objetivo de rentabilidad

Busca generar rendimientos similares a los obtenidos por una inversión a 4 años cuyo objetivo es en promedio la DTF + 2%. Esto en ningún caso significa que Skandia garantice que dicha rentabilidad se obtendrá.

- Estrategia

El portafolio esta compuesto principalmente por títulos de renta fija, renta variable y productos alternativos.

La duración podrá ser hasta de 4.5 años en promedio. Aunque la mayor parte del portafolio estará totalmente neutralizado frente a las variaciones cambiarias respecto al dólar.

El fondo no podrá estar expuesto a variaciones cambiarias respecto a otras monedas en más de un 20% y podrá estar invertido en títulos de baja liquidez hasta un 40%.

El portafolio podrá estar invertido entre el 25%-60% en renta fija, entre el 15%-55% en renta variable, entre el 0%-40% en inversiones no tradicionales, y entre el 0%-20% en depósitos a la vista.

f. Strategist Extremo pesos

- Objetivo de inversión

Este portafolio busca el crecimiento del capital de forma agresiva en pesos, mediante la inversión mayoritaria a nivel global en títulos de renta fija, renta variable y productos estructurados y liquidez, entre otros.

La mayor parte del riesgo cambiario se encuentra neutralizado mediante operaciones de cobertura pactadas con entidades del sector financiero colombiano.

Este portafolio está diseñado para personas que quieran ahorrar en pesos, y que tienen un perfil agresivo. Este es un Portafolio administrado por Skandia Colombia y por ende se aleja del concepto de ser un fondo de fondos.

- Objetivo de rentabilidad

Busca generar rendimientos similares a los obtenidos por una inversión a seis años cuyo objetivo es en promedio la DTF + 3%. Esto en ningún caso significa que Skandia, garantice que dicha rentabilidad se obtendrá.

- Estrategia

El portafolio está compuesto principalmente por títulos de renta fija, renta variable y productos alternativos.

La duración podrá ser hasta de 6 años en promedio. Aunque la mayor parte del portafolio estará totalmente neutralizado frente a las variaciones cambiarias respecto al dólar, el portafolio no podrá estar expuesto a variaciones cambiarias respecto a otras monedas en más de un 20% y podrá estar invertido en títulos de baja liquidez hasta un 40%.

El portafolio podrá estar invertido entre el 40%-80% en renta variable, entre 0%-40% en renta fija, entre 0%-40% en inversiones alternativas, y entre 0-10% en depósitos a la vista.

g. Strategist extremo dolares

- Objetivo de inversión

El objetivo de este portafolio es crecimiento del capital de forma agresiva en dólares, mediante la inversión en diferentes títulos de renta fija, renta variable, productos estructurados, liquidez, entre otros a nivel global. Este portafolio está diseñado para personas que quieran ahorrar en dólares, y que tienen un perfil agresivo.

Este es un Portafolio administrado por Skandia Colombia y por ende se aleja del concepto de ser un fondo de fondos.

- Objetivo de rentabilidad

Busca generar rendimientos similares a la Libor 3 meses + 2%, obtenidos en un periodo de 6 años en promedio. Esto en ningún caso significa que Skandia garantice que dicha rentabilidad se obtendrá.

- Estrategia

El portafolio esta compuesto principalmente por títulos de renta fija, renta variable y productos alternativos.

La duración podrá ser hasta 6 años en promedio. El portafolio está totalmente expuesto a las variaciones cambiarias respecto al dólar y podrá estar expuesto respecto a otras monedas hasta en un 40%. También podrá estar invertido en títulos de baja liquidez hasta en un 40%.

El portafolio podrá estar invertido entre el 40%-80% en renta variable, entre 0%-40% en renta fija, entre 0%- 40% en inversiones alternativas, y entre 0-10% en depósitos a la vista

2. ABN AMRO

ABN AMRO Bank es un banco de origen Holandés fundado en 1824, que tiene presencia en los cinco continentes y en especial en los principales centros financieros más desarrollados como Londres, Nueva York, Singapur, Amsterdam y Chicago.

ABN AMRO ocupa la undécima posición en Europa y vigésima en el mundo en términos de total de activos, con más de 3.000 sucursales en más de 60 países y territorios, 96.000 empleados y un total de activos de EUROS 880,8 billones.

La calidad de sus activos y la gestión financiera que posee, ha permitido que sea calificado a nivel mundial por Standard & Poor's como AA, lugar en el cual se sitúan solamente bancos de excelencia. En Chile está clasificado por Feller Rate para depósitos hasta un año en N1 y para depósitos a más de un año como AA+.

ABN AMRO ha estado presente en América Latina por más de 90 años y opera en 9 países diferentes, brindando servicios a nueve millones de clientes que incluyen particulares, pequeñas y medianas empresas, grandes corporaciones y el sector público.

El proceso de creación de un portafolio de ABN AMRO tiene dos características únicas. En primer lugar, ajusta en forma neutral la posición de una compañía hacia la estructura de las compañías con cualidades positivas del crecimiento y de la calidad, e inversamente

El segundo aspecto del proceso de la construcción gira alrededor de adaptar el perfil del riesgo de cada compañía individual, y este gravamen de riesgo determinará la desviación permitida de una posición neutral.

Se distinguen dos tipos de portafolios, el Portafolio de Negociación (Trading Book): corresponde al Libro de Negociación definido por la Superintendencia y el Portafolio

Comercial (Banking Book): corresponde al Libro de Banca definido por la Superintendencia.

El modelo de Riesgo de Mercado definido para ABN AMRO Bank (Chile) distingue factores de riesgo asociados a una lista de productos autorizados (Product List) y sus niveles de posiciones en tipos de cambio de monedas y en tasas de interés, para los cuales se determina un nivel de pérdida potencial (Valor de Riesgo) que considera las correlaciones observadas históricamente entre los distintos factores de riesgo.

Se realizan pruebas retrospectivas (backtesting) para validar el modelo de riesgo implementado, a través de la comparación del Valor de Riesgo (VAR) estimado y el resultado obtenido efectivamente (registro financiero) e hipotéticamente (efecto de los cambios de precios de un día sobre la posición de cierre del día anterior).

También se efectúan pruebas de tensión (stress-testing) para medir sistemáticamente los impactos esperados sobre la posición financiera del Banco producto de eventos poco probables en las principales áreas de riesgo a las que el Banco se encuentra expuesto.