

1º Jornada sobre el Mercado de Capitales:
"Recreando el Mercado de Capitales como fuente de financiamiento"

" Administración de Carteras y
Fondos Comunes de Inversión"

Juan A. Bosch Compass Group Argentina 20 de mayo de 2004



Agenda

- ✓ Quiénes Somos
- ✓ Proceso de Inversión
- ✓ Conclusiones



Agenda

- ✓ Quiénes Somos
- ✓ Proceso de Inversión
- ✓ Conclusiones



Quiénes Somos

Compass Group

- Empresa independiente especializada en la asesoría en inversiones para clientes institucionales y privados
- Oficina de Nueva York establecida en 1995
- Afiliadas en Miami, México, Perú, Chile y Argentina
- A través de representaciones cubrimos también inversiones en Europa, Estados Unidos y Asia



Quiénes Somos

Compass Group Argentina

- Firma creada en 1998 como afiliada local de Compass Group LLC.
- Dueña de *Investis Asset Management SASGFCI* que administra los siguientes Fondos Comunes de Inversión (FCI):
 - *i +* Corto Plazo FCI
 - *i +* Renta Fija FCI
 - *i +* Balanceado FCI
 - *i +* Crecimiento FCI



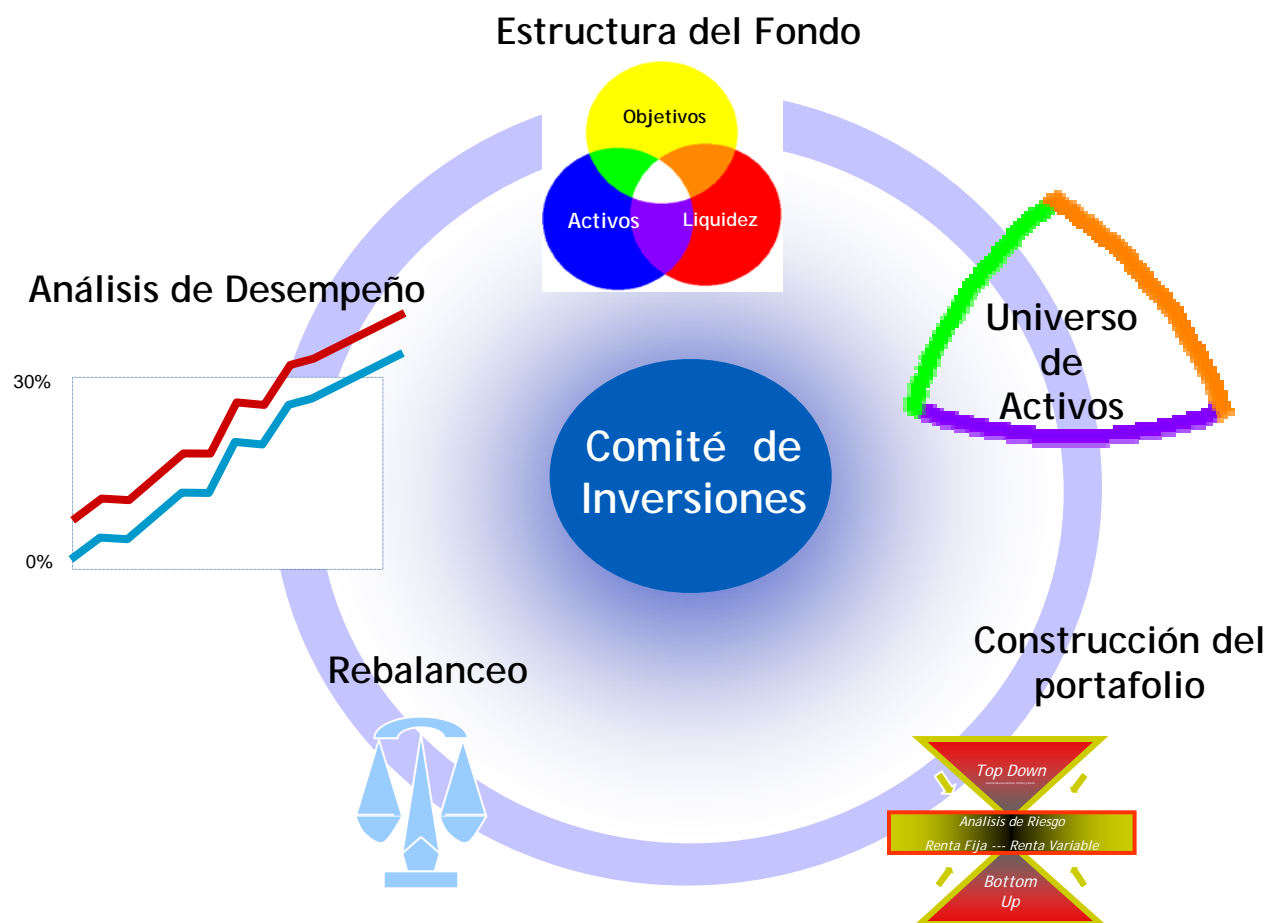
Agenda

- ✓ Quiénes Somos
- ✓ **Proceso de Inversión**
- ✓ Conclusiones



Proceso de Inversión

Esquema de Proceso de Inversión





Proceso de Inversión

Paso 1: Estructura del Fondo



Objetivos

- Definición de tipo activo y ámbito geográfico
- Definición de tipo de retorno (absoluto o relativo)

Activos

- Volatilidad
- Índice con el cual comparase
- Regulaciones/límites
- Calificación

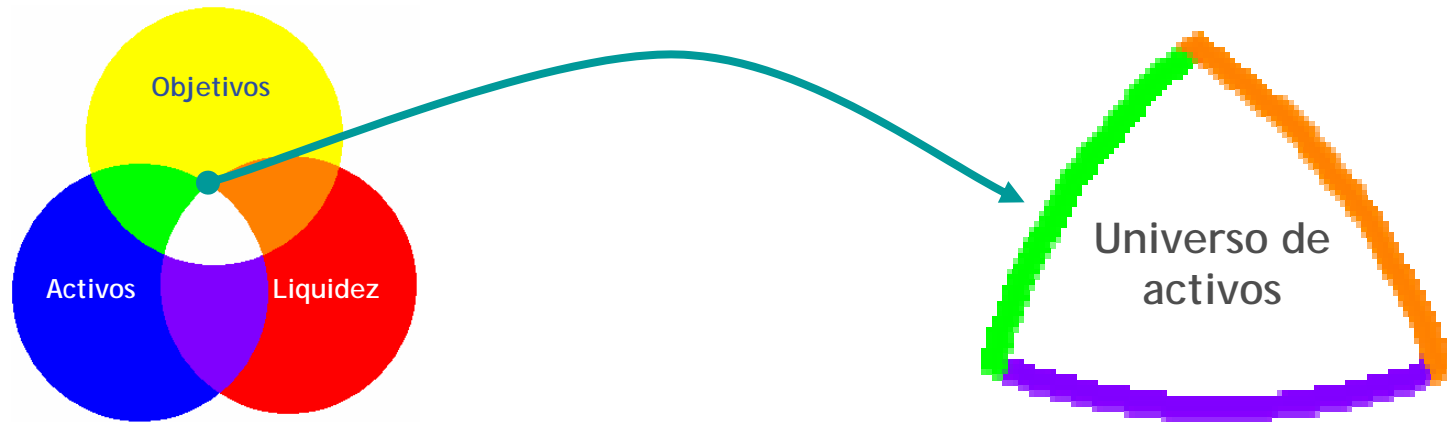
Liquidez

- Concentración
- Diversificación



Proceso de Inversión

Paso 2: Universo de Activos



Políticas de Inversión / Índice con el cual compararse

- Activos elegibles
- Mercados elegibles
- Índices de referencia / Calificación
- Estilo/Sector/Estructura

Alineación
Objetivo y
Estrategia



Proceso de Inversión

Paso 3: Construcción del Portafolio

- Nuestro proceso de inversión es una combinación de análisis macro y micro
- Este ejercicio es liderado por el Comité de Inversiones



Proceso de Inversión

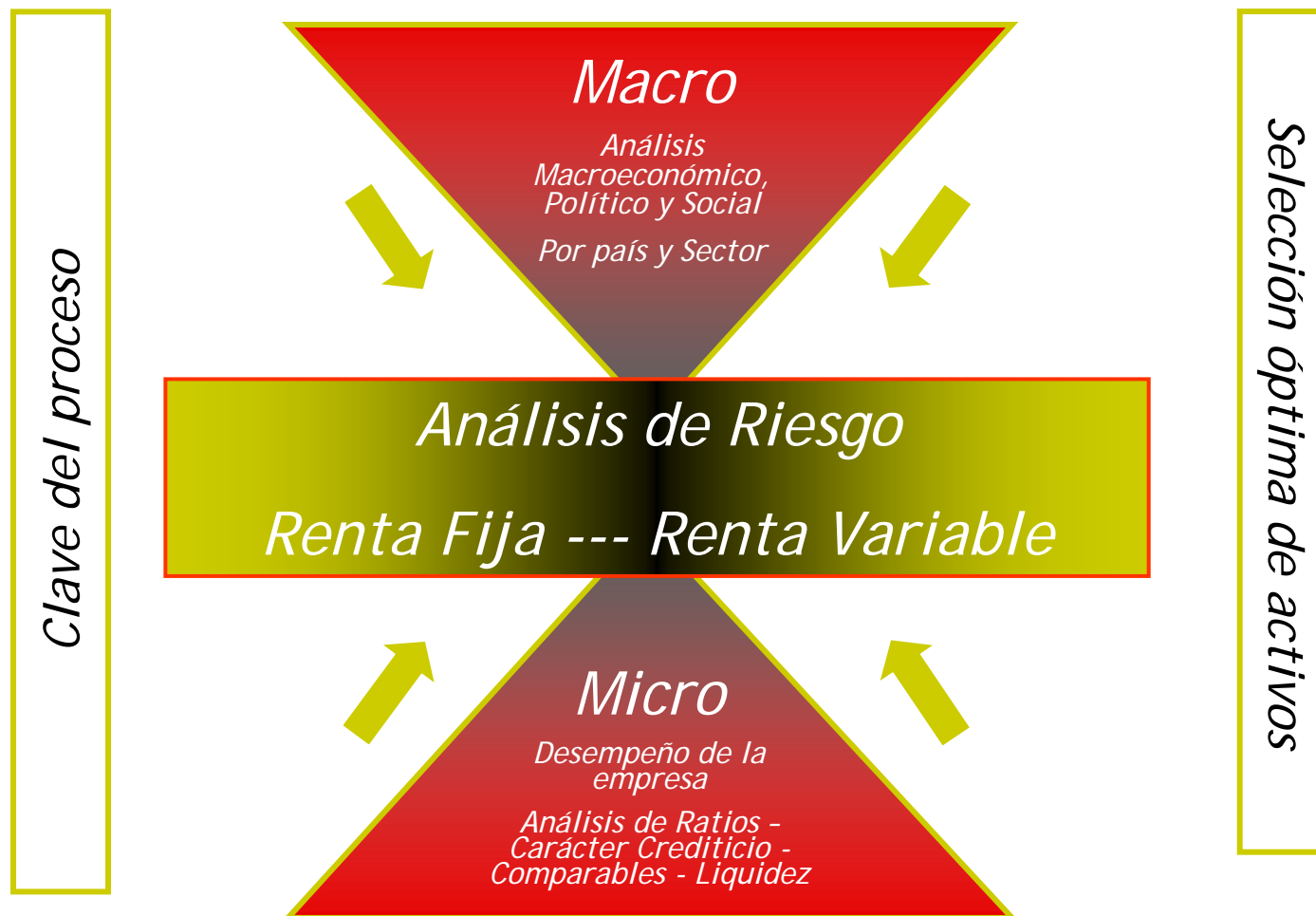
Comité de Inversiones

- Componente fundamental de todo el proceso
- Sano equilibrio entre la teoría (multidisciplinaria) y la experiencia
- Participan: Estrategas, Responsables de la Administración de los Portafolios, Analistas y Responsables de la Administración de Riesgos
- Un trabajo en equipo optimiza la toma de decisiones y el control de las inversiones
- Contar con un Comité de Inversiones en cada país permite considerar y entender las regulaciones locales en la toma de decisiones
- El Responsable de la Administración del Portafolio es el que toma la decisión final para cada cartera



Proceso de Inversión

Construcción del portafolio





Proceso de Inversión

Administración de Riesgos

Hay que tener en cuenta y actuar tanto sobre los :

- Riesgos Operativos
 - Cumplimiento de lineamientos internos/externos
 - Riesgo de contraparte
 - Riesgo operativo general (controles internos y externos)
- Como los Riesgos de Desempeño
 - Riesgo de Mercado
 - Riesgo de Crédito
 - Riesgo de Liquidez



Proceso de Inversión

Paso 4 : Rebalanceo/Monitoreo

- Los portafolios requieren rebalanceos periódicos como resultado de:
 - Análisis riesgo/retorno
 - Cambios en los pesos relativos
 - Cambios en la visión global, regional o local
 - Cambios en las industrias
 - Cambios en las empresas
 - Cambios en los índices de referencia
 - Suscripciones y rescates



Proceso de Inversión

Paso 5 : Análisis de desempeño

- Permite identificar las fuentes que agregaron o restaron valor al portafolio
- Asignaciones por países, sectores , monedas o títulos individuales son algunos en el caso de renta variable
- Asignaciones en la curva de rendimientos soberana, duraciones, moneda o créditos individuales en el caso de renta fija



Agenda

- ✓ Quiénes Somos
- ✓ Proceso de Inversión
- ✓ Conclusiones



Conclusiones

Administración de FCI

- Debe basarse en un proceso disciplinado y metódico con pasos claros y predeterminados
- Este proceso debe orientarse a identificar y poner en práctica oportunidades de inversión
- Es fundamental un riguroso análisis y control de riesgos
- La ejecución es tan importante como el diseño de la estrategia
- El rebalanceo periódico de la cartera es tan importante como su armado inicial para alcanzar los objetivos propuestos



Conclusiones

Administración de FCI

- En la administración de un FCI hay que tener en cuenta además:
 - Restricciones y Regulaciones Locales
 - Restricciones de las Calificadoras de Riesgo
 - Necesidad de liquidez diaria
 - El cliente espera que se mantenga la política de inversión establecida para cada fondo



BUENOS AIRES

LIMA

MEXICO D.F.

MIAMI

NEW YORK

SANTIAGO