



Universidad de
los Andes



**FACULTAD
DE INGENIERÍA
Y CIENCIAS
APLICADAS**

Tarea 1

Administración de riesgos financieros

Profesor:

Sebastián Cea

Integrantes:

Ernesto Camus

Lucas Moyano

Agustín Pasten

14 de Septiembre de 2022

Sector

El presente informe se enfocará en el área de bancos, específicamente en el sector de los fondos mutuos. Un fondo mutuo, según la CMF, es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas (denominados partícipes o aportantes), para su inversión en valores de oferta pública y bienes que la ley permita, que administra una sociedad anónima por cuenta y riesgo de los partícipes. Nosotros nos enfocaremos en los fondos mutuos de largo plazo del Banco Santander, en particular en Deuda Latam Dólar el cual está denominado en dólares de EE.UU. Este está orientado a clientes dispuestos a asumir riesgo y volatilidad, pero con un perfil conservador. Por último, esta cartera invertirá cerca del 80% en cuotas del fondo mutuo extranjero de Santander SICAV, Santander AM Latin American Corporate Bond.

Para apoyar el análisis, se utilizó el artículo "Price support by bank-affiliated mutual funds", el cual fue creado por Benjamin Golez y Jose Marin, ambos residentes en España. Este habla sobre los gestores de fondos, los cuales según los autores son agentes dobles que sirven tanto a inversores de fondos como a propietarios de empresas de gestión. Este conflicto de intereses puede dar lugar a la negociación para apoyar los precios de los valores. Este conflicto de interés creado por los agentes dobles, puede dar lugar a la negociación para apoyar los precios de los valores. Las pruebas que avalan esta hipótesis fueron probadas en los fondos de inversión español, los cuales indican que los fondos de inversión afiliados a bancos incrementan sistemáticamente sus participaciones en las acciones bancarias de control en torno a emisiones de acciones experimentadas. Los resultados obtenidos parecen impulsados principalmente por los incentivos de los administradores bancarios. Por lo tanto, la propiedad de las empresas de gestión de activos es importante y puede distorsionar la asignación de capital y los precios de los activos.

Estos resultados utilizados para su investigación provienen de distintas fuentes, una de esas fuentes es el Banco Santander, donde analizan la rentabilidad de sus fondos mutuos teniendo en cuenta su volatilidad y riesgo con respecto a otros bancos del medio español.

Motivación

Se seleccionó esta temática debido a que se consideró que el sector bancario es uno de los más interesantes en términos financieros, debido a su forma de operar y la gran importancia que representan para la sociedad actual. Por otro lado, en un inicio se había considerado analizar el sector inmobiliario, sin embargo, la mayoría del curso escogió dicha temática, por ende, como grupo se prefirió analizar la temática banca. Además nos resultó interesante investigar sobre cómo se están moviendo los fondos mutuos últimamente, ya que como es de conocimiento, estos no han tenido buena rentabilidad en el último tiempo por distintas razones.

Contexto

Para este informe, se escogió como principal activo, el fondo mutuo Deuda Latam Dólar, perteneciente al grupo de Fondos Mutuos Santander Deuda Largo Plazo del Banco Santander. Según la misma página de Santander(2022) “El Fondo Mutuo Santander Deuda Latam Dólar, está orientado a una inversión de largo plazo, denominado en dólar de EE.UU. Su cartera invertirá al menos un 80% en cuotas del Fondo Mutuo Extranjero de Santander SICAV, Santander AM Latin American Corporate Bond”(s.p). Este fondo mutuo es bastante especial debido a que, de alguna manera, se puede relacionar la rentabilidad de este fondo con la inflación actual de Estados Unidos y Chile, la cual se ve representado en el siguiente gráfico:



En el gráfico anteriormente mostrado, se puede observar la variación del valor cuota con respecto al tiempo fondo mutuo anteriormente mencionado. Los datos de este gráfico son del 1 de enero de 2022 hasta el 13 de septiembre de 2022; a primera vista, se puede inferir que la rentabilidad de esta fondo mutuo es negativa, la cual se puede respaldar en la siguiente tabla:

Rentabilidad

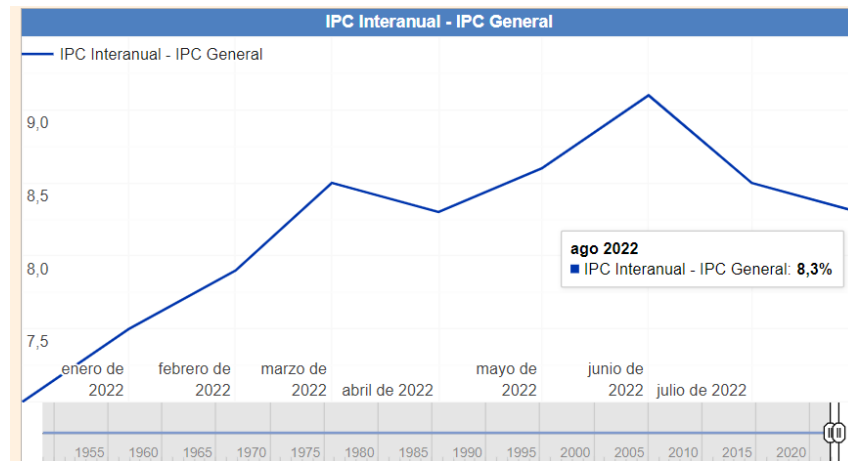
1 Semana	-0,12%
1 Meses	-1,75%
3 Meses	-1,66%
6 Meses	-5,45%
1 Año	-13,67%

El segundo activo que se escogió para esta sección es el Fondo Mutuo Extranjero de Santander SICAV, el cual, donde al menos el 80% de las cuotas del portafolio del Fondo Deuda Latam Dólar son invertidos. La rentabilidad del Fondo Mutuo Extranjero de Santander SICAV se puede ver representada en el siguiente gráfico, obtenido de la página FINECT :



Con respecto al gráfico anteriormente mostrado, se puede concluir, en primer lugar, que el Fondo Mutuo Extranjero de Santander SICAV durante el año 2022, ha obtenido una rentabilidad negativa. En segundo lugar, se puede inferir que los gráficos de los fondos mutuos respectivos son bastante parecido, teniendo una correlación fuerte entre estos dos fondos, demostrando así, el 80% del portafolio que invierte el Fondo Deuda LATAM Dólar al Fondo Mutuo Extranjero de Santander SICAV.

El tercer activo que se seleccionó es el índice del precio del consumidor de USA. Se escogió este activo debido a la relación con la inflación que ha sido sometido Estados Unidos durante este 2022 y el cómo este podría afectar a los fondos mutuos anteriormente mostrados. El IPC de Estados Unidos de este 2022 se ve representado en el siguiente gráfico:



Podemos observar que existe una relación entre el IPC de USA y el fondo mutuo Deuda Latam Dólar. Se puede examinar que mientras aumenta el IPC de USA, disminuye el valor cuota del fondo mutuo Deuda Latam Dólar; análogamente, mientras disminuye el IPC de USA, aumenta el valor cuota del fondo mutuo Deuda Latam Dólar.

Caracterización deuda

El fondo mutuo Santander deuda latam dólar invierte en cuotas de un fondo mutuo extranjero llamado Santander SICAV – Santander AM Latin American Corporate Bond, el cual es un fondo máster, este fondo máster invierte más del 50% de su patrimonio en bonos de empresas que se encuentran principalmente en México, Brasil, Argentina y Chile.

Adicionalmente con el objeto de mantener la liquidez el fondo mutuo invierte en:

- Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción.
- Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras nacionales o garantizados por éstas; con rating igual o superior a AA-.
- Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción; con rating igual o superior al Estado de Chile.
- Cuotas de fondos monetarios o de deuda nacionales o extranjeros con settlement de pago igual o inferior al plazo de pago de los rescates del fondo.

- Títulos representativos de índices de renta fija, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras, que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales.

En la siguiente tabla se muestra el límite de inversiones respecto del activo total del fondo por tipo de instrumento.

Tipo de instrumento	Mínimo	Máximo
Cuotas de participación emitidas por el Fondo Master	70%	100%
Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción	0%	30%
Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras nacionales o garantizados por éstas; con rating igual o superior a AA	0%	30%
Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción; con rating igual o superior al Estado de Chile	0%	30%
Cuotas de fondos monetarios o de deuda nacionales o extranjeros con settlement de pago igual o inferior al plazo de pago de los rescates del fondo.	0%	30%
Títulos representativos de índices de renta fija, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras, que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales	0%	30%

Emisiones

El objetivo de Santander al momento de emitir acciones es captar financiación para el banco por medio de los mercados de capitales, optimizando costes y diversificando la base de inversores del banco. En este punto analizaremos el procedimiento básico de una nueva emisión, en particular un tipo de bono de fidelización, con fecha de vencimiento para el 15 de diciembre del 2024 con tipo de Divisa Europea. Toda la información fue obtenida del documento “Obligaciones perpetuas contingentemente amortizables” emitido por el Banco Santander.

- 1) El primer paso de la administración en el proceso de emisión es la aprobación del consejo de administración, la cual se dio el 4 de septiembre de 2017, donde se llegó a un acuerdo por la comisión ejecutiva de Banco Santander, para poder realizar la emisión de bonos de fidelización y realización de la oferta.

- 2) El segundo paso es preparar una declaración de registro y presentarla ante la comisión de bolsa y valores. Esta contiene Información financiera fundamental histórica preparada bajo NIIF-UE seleccionada relativa al emisor, que se presentará para cada ejercicio del periodo cubierto por la información financiera histórica, y cualquier período financiero intermedio subsiguiente, acompañada de datos comparativos del mismo periodo del ejercicio anterior. Todo esto está especificado en el Elemento B.7 de las obligaciones de información del documento.
- 3) Luego la comisión de bolsa y valores estudia la declaración de registro durante un periodo de espera de 20 días aproximadamente. La cual Santander es capaz de pasar sin problemas.
- 4) Se determina el precio de los títulos e inicia la campaña de venta con todas las de la ley. Estos bonos de fidelización, fueron emitidos bajo la par por banco santander al 70% de su valor nominal. Esta no procede determinar un “Precio de la Oferta” ya que los Beneficiarios aceptantes de la Oferta no tendrán que realizar desembolso alguno por la adquisición de los Bonos de Fidelización, si bien deberán renunciar al ejercicio de acciones y reclamaciones legales y, en su caso, a la terminación de cualesquiera reclamaciones ya iniciadas, contra las sociedades de Grupo Santander. La campaña tuvo un periodo de inicio del 13 de septiembre de 2017 hasta el 7 de diciembre de 2017.
- 5) Se realiza el anuncio publicitario. Este anuncio se iniciará a partir del 15 de diciembre de 2017 (fecha de inicio del devengo de la Remuneración) una vez finalizado el Periodo de Aceptación.

Derivados

Los instrumentos financieros derivados que utiliza el fondo mutuo son utilizados para manejar su exposición a los riesgos de volatilidad en tasas de interés y tipo de cambio, por lo que incluyen forwards de moneda extranjera y swaps de tasa de interés.

Un forward dólar es un acuerdo a plazo entre dos partes mediante el cual se adquiere un compromiso para intercambiar en este caso dólares por pesos chilenos a futuro.

Los swaps de tasas de interés son contratos en los que dos partes se comprometen a intercambiar flujos de intereses calculados a una tasa fija por intereses calculados a una tasa flotante.

A continuación, se presenta un gráfico (sacado de investing) que muestra la variación del forward dólar con respecto al peso chileno durante el transcurso del año 2022.



En este gráfico se puede evidenciar la gran depreciación del peso chileno con respecto al dólar, esto ha afectado rotundamente el rendimiento del forward dólar.

Referencias

https://www.finect.com/fondos-inversion/LU0428586258-Santander_active_portfolio_1_a

<https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/usa?sector=IPC+General&sc=IPC-IG>

<https://www.santanderassetmanagement.cl/estado-financiero-2020-fm?id=117>

<https://es.investing.com/currencies/usd-clp-chart>