



Desarrollo de los Fondos Institucionales y su Impacto en los Mercados de Capitales y en la creación de una industria de asset management independiente – Experiencia Chilena

José Manuel Silva
Director de Inversiones
LarrainVial Asset Management

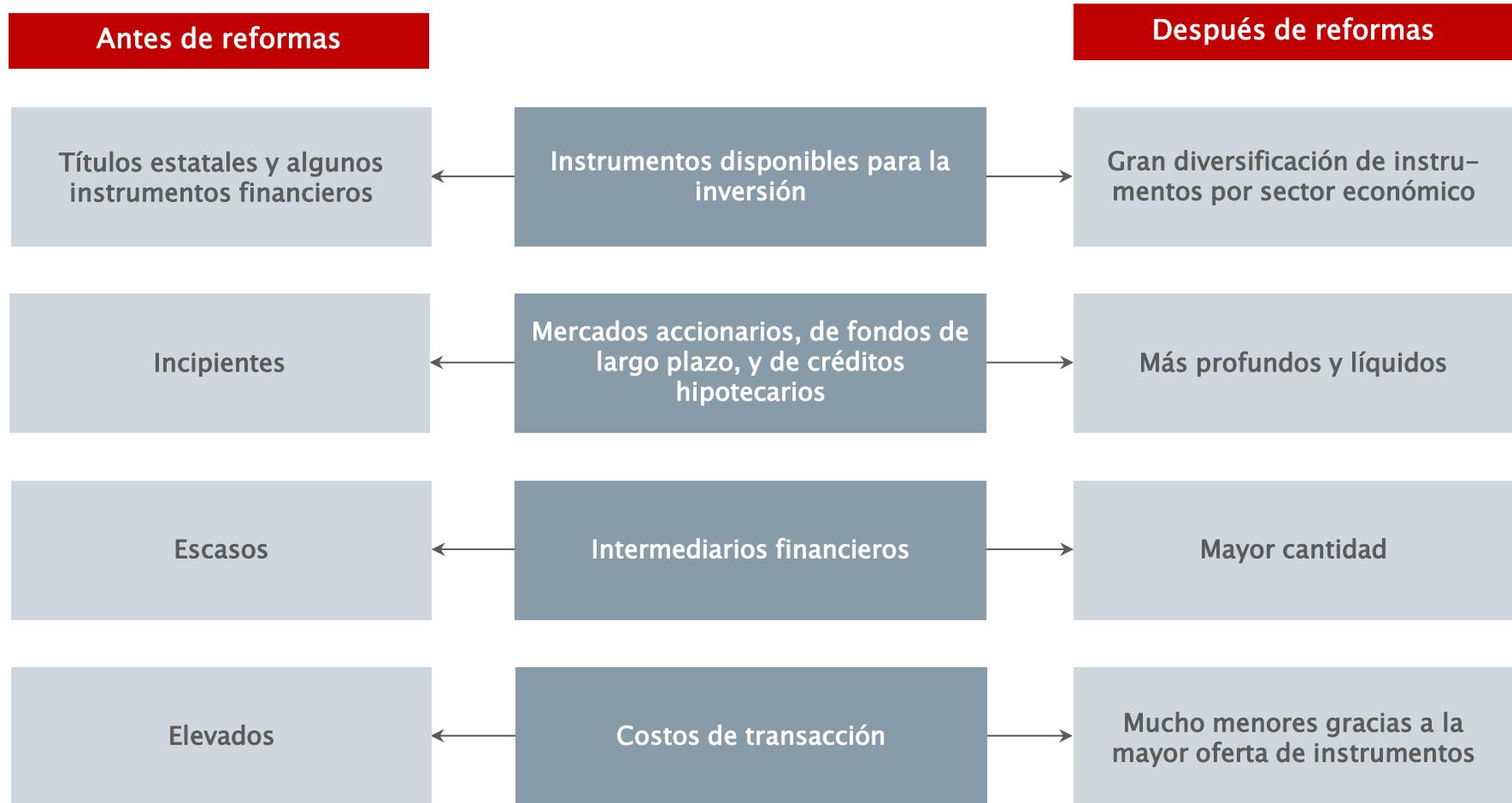


El Guión

- ▶ Impacto de la reforma en el mercado de capitales
- ▶ Surgimiento del “Asset Manager” independiente
- ▶ Consolidación de clases de activos
- ▶ Internacionalización

Fondos Institucionales y Mercado de Capitales

¿Cómo era el mercado de capitales antes de las reformas?



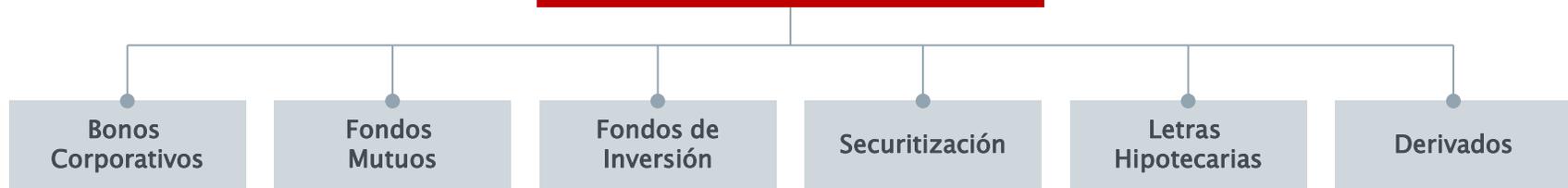
Las reformas han cambiado drásticamente ese panorama...

Fondos Institucionales y Mercado de Capitales

Los Fondos Institucionales han sido una fuerza impulsora de los mercados de capitales

CHILE

NUEVOS INSTRUMENTOS

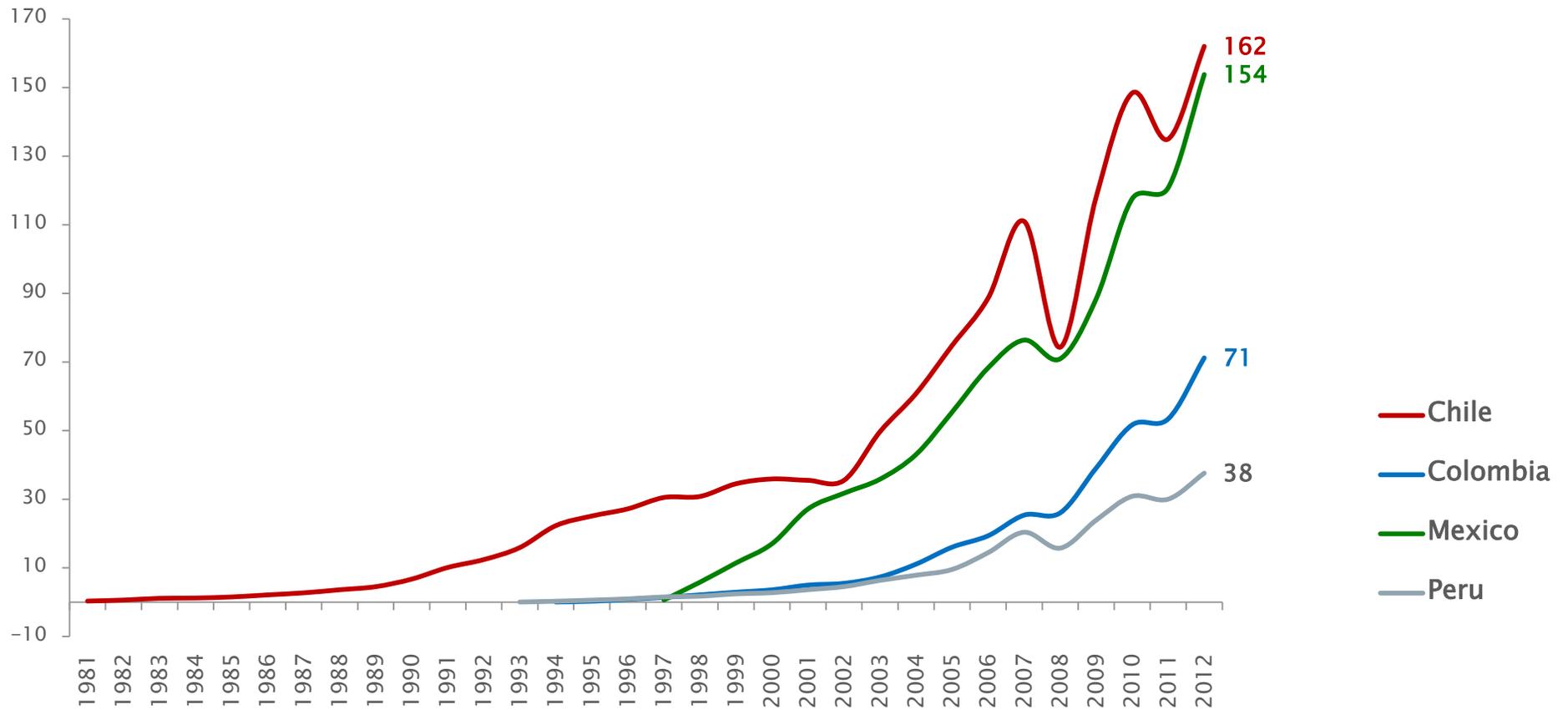


TENDENCIAS

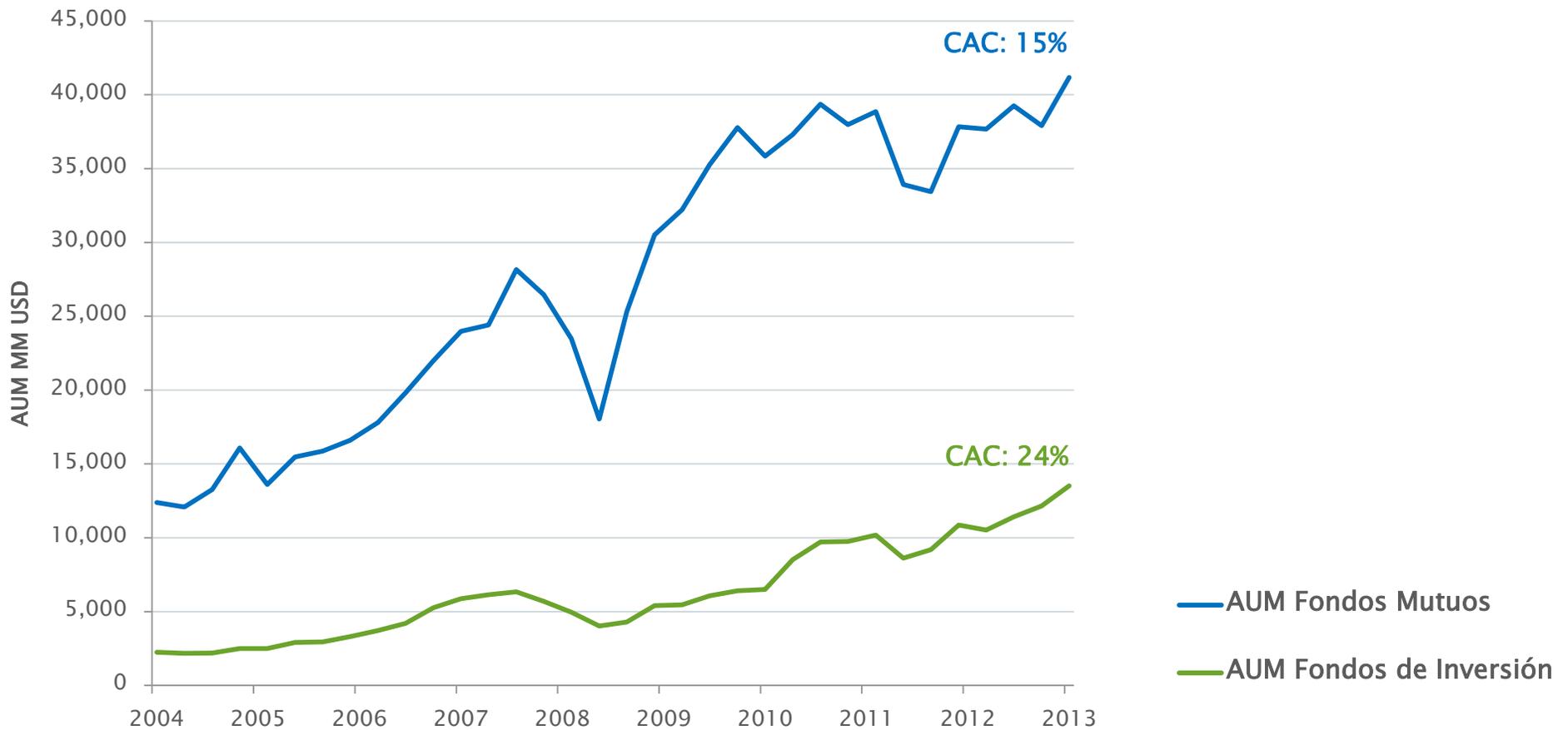


Crecimiento de los fondos de pensiones en América Latina

AFPs – Evolución AuM (USD bn)

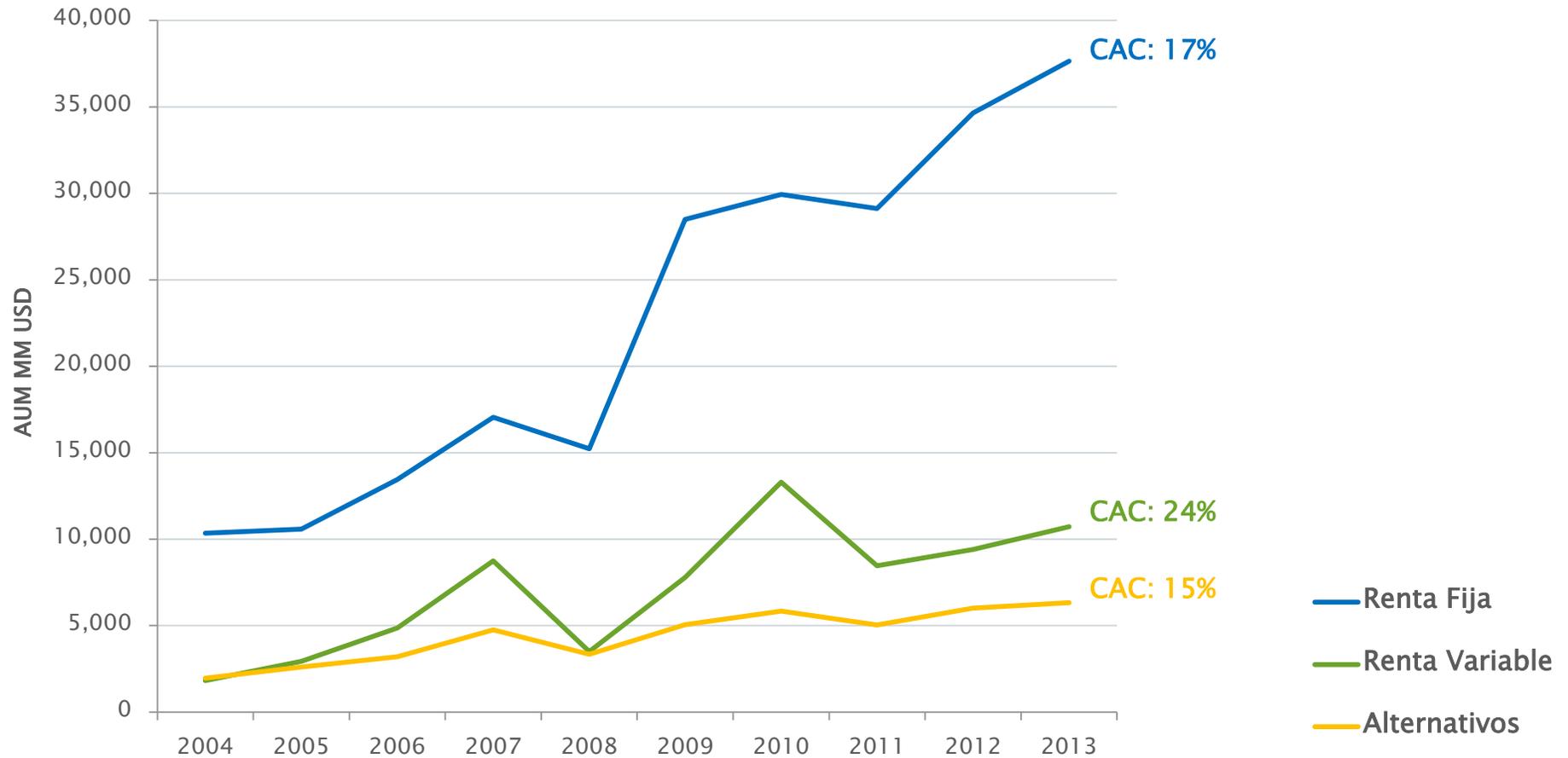


La Evolución de la Industria de Asset Management: Gran Crecimiento



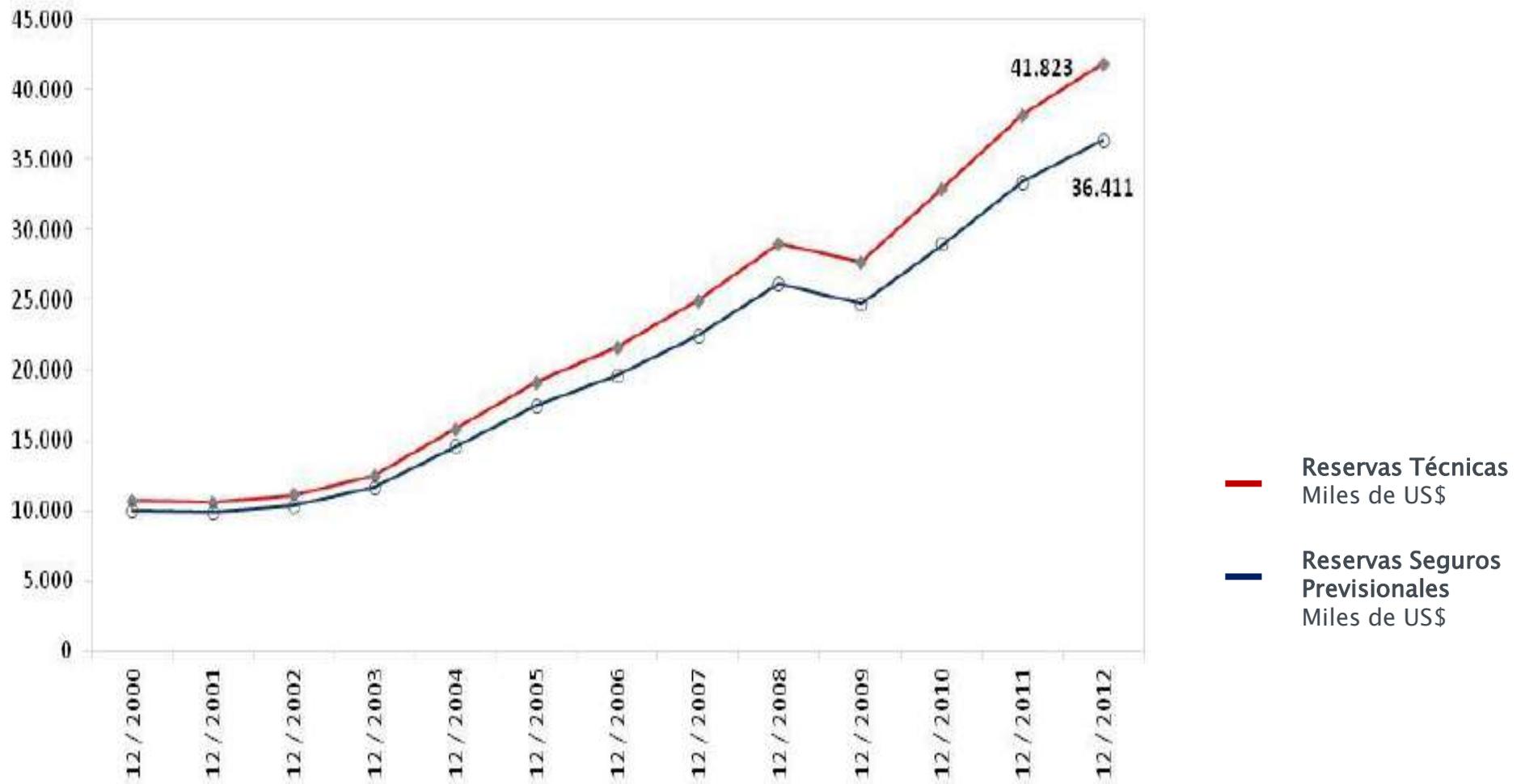
Fuente: AAFM, ACAFI, SVS

Evolución AUM por Clase de Activo

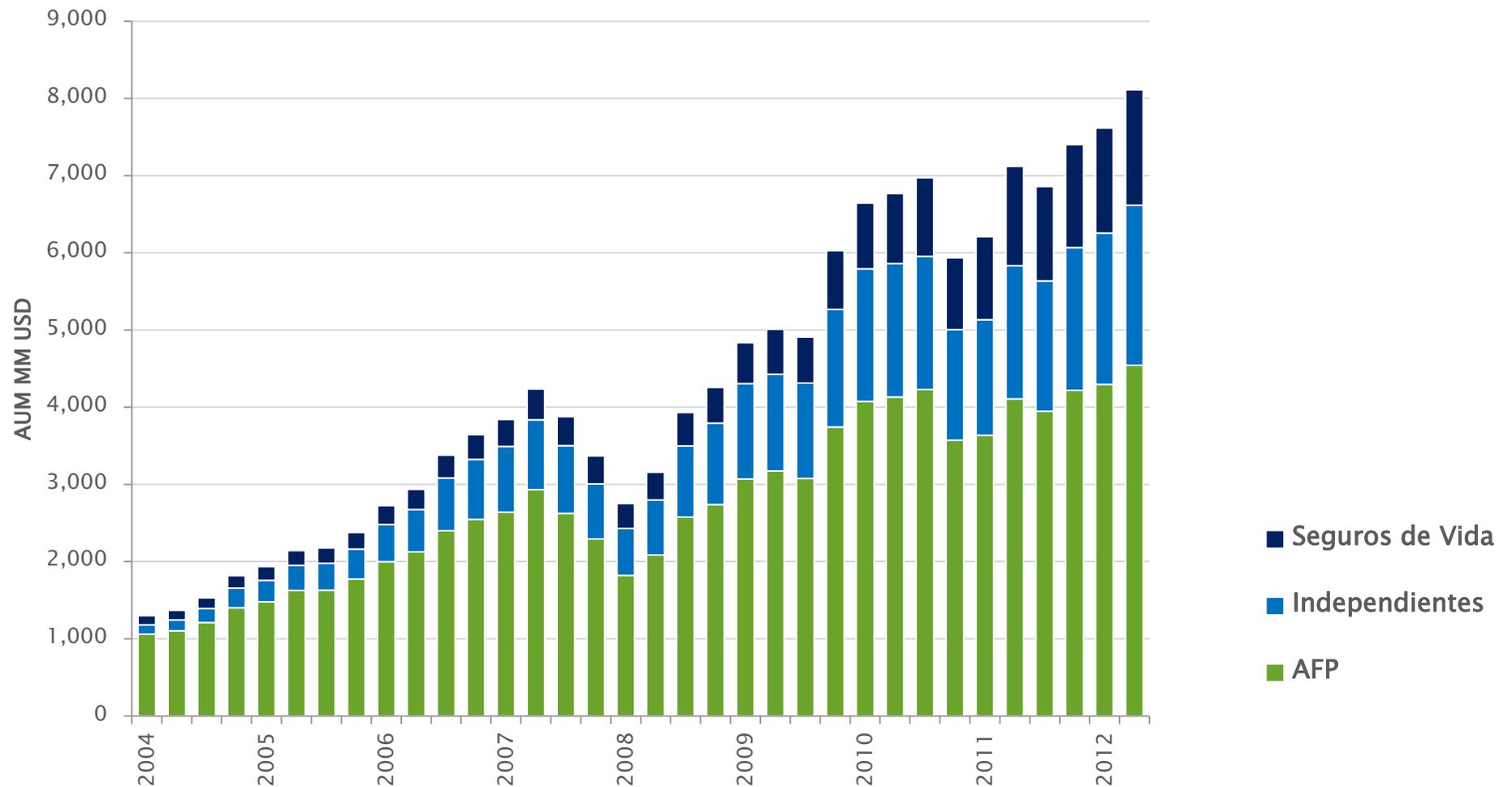


Fuente: AAFM, ACAFI

Evolución reservas técnicas de las Cías. de Seguros de Vida



Ahorro Previsional Voluntario



Fuente: SAFP, SVS

Fondos de Pensiones y Mercado de Capitales

Actualmente los FP son tenedores de una parte importante del stock de distintos activos financieros

	CHILE		COLOMBIA		MÉXICO		PERÚ	
	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%	USD MM	%

NACIONAL

Deuda Pública	34.631,71	21,38%	28.329.878,72	39,79%	77.025.109,37	50,08%	6.640.050,97	17,49%
Bonos Sistema Financiero	27.572,74	17,02%	2.134.264,37	3,00%	2.458.781,73	1,60%	4.192.968,40	11,04%
Bonos de empresas	13.019,68	8,04%	1.770.336,34	2,49%	30.976.517,72	20,14%	2.659.981,44	7,01%
Acciones	22.580,62	13,94%	17.068.350,97	23,97%	13.517.738,62	8,79%	11.000.677,63	28,97%
Bonos Hipotecarios	1.838,93	1,14%	73.346,68	0,10%	-	-	1.465,87	0,00%

INTERNACIONAL

Renta Fija	18.717,51	11,55%	875.826,36	1,23%	3.324.083,81	2,16%	2.592.739,81	6,83%
Renta Variable	43.285,72	26,72%	8.991.201,49	12,63%	19.481.503,14	12,67%	8.584.116,69	22,61%

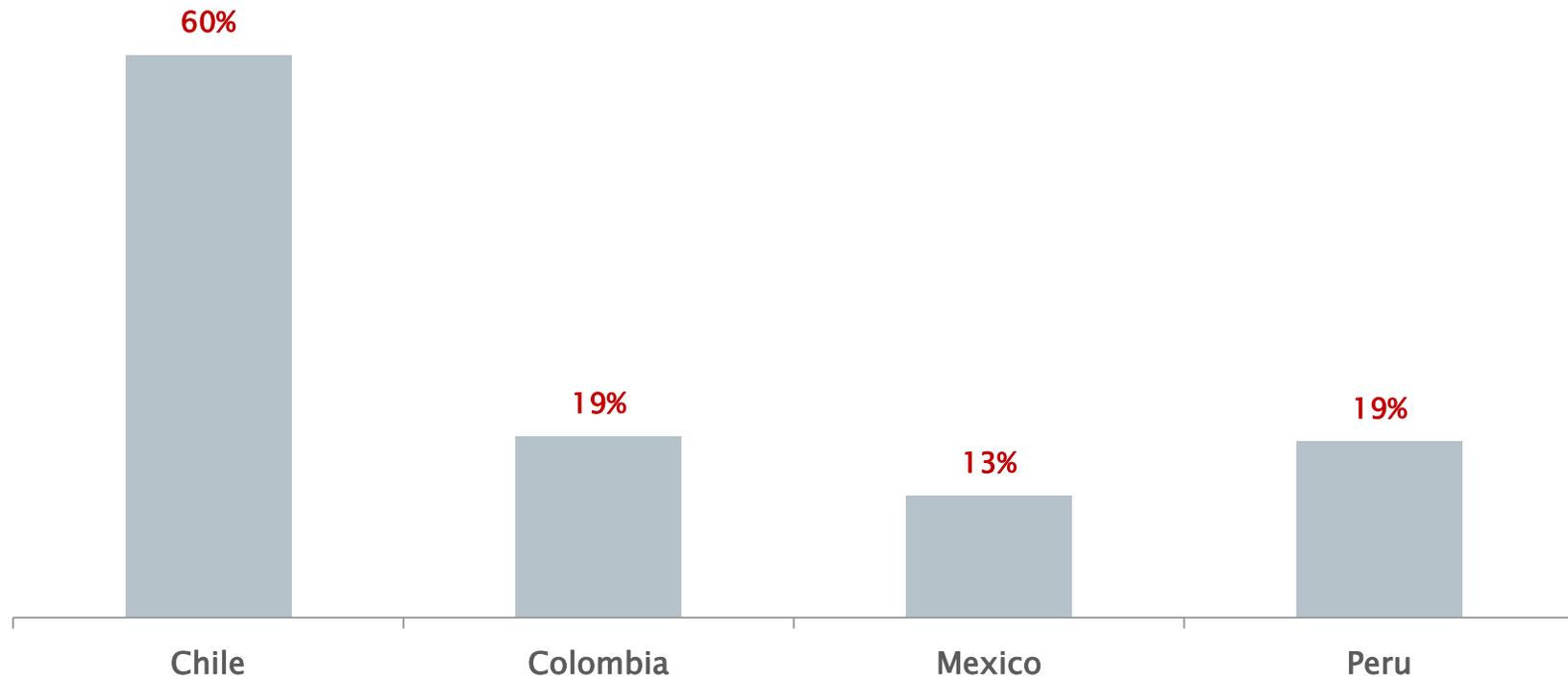
Efectos positivos derivados del crecimiento del mercado de capitales:

- I. Aumenta la eficiencia del ahorro y la inversión, lo que deriva en:
 - Mayor retorno y riqueza de largo plazo para los inversionistas
 - Menor costo de capital para las empresas que necesitan financiamiento
 - Mayor crecimiento económico
- II. Aumenta la protección de la economía frente a la volatilidad de los flujos de capitales internacionales.

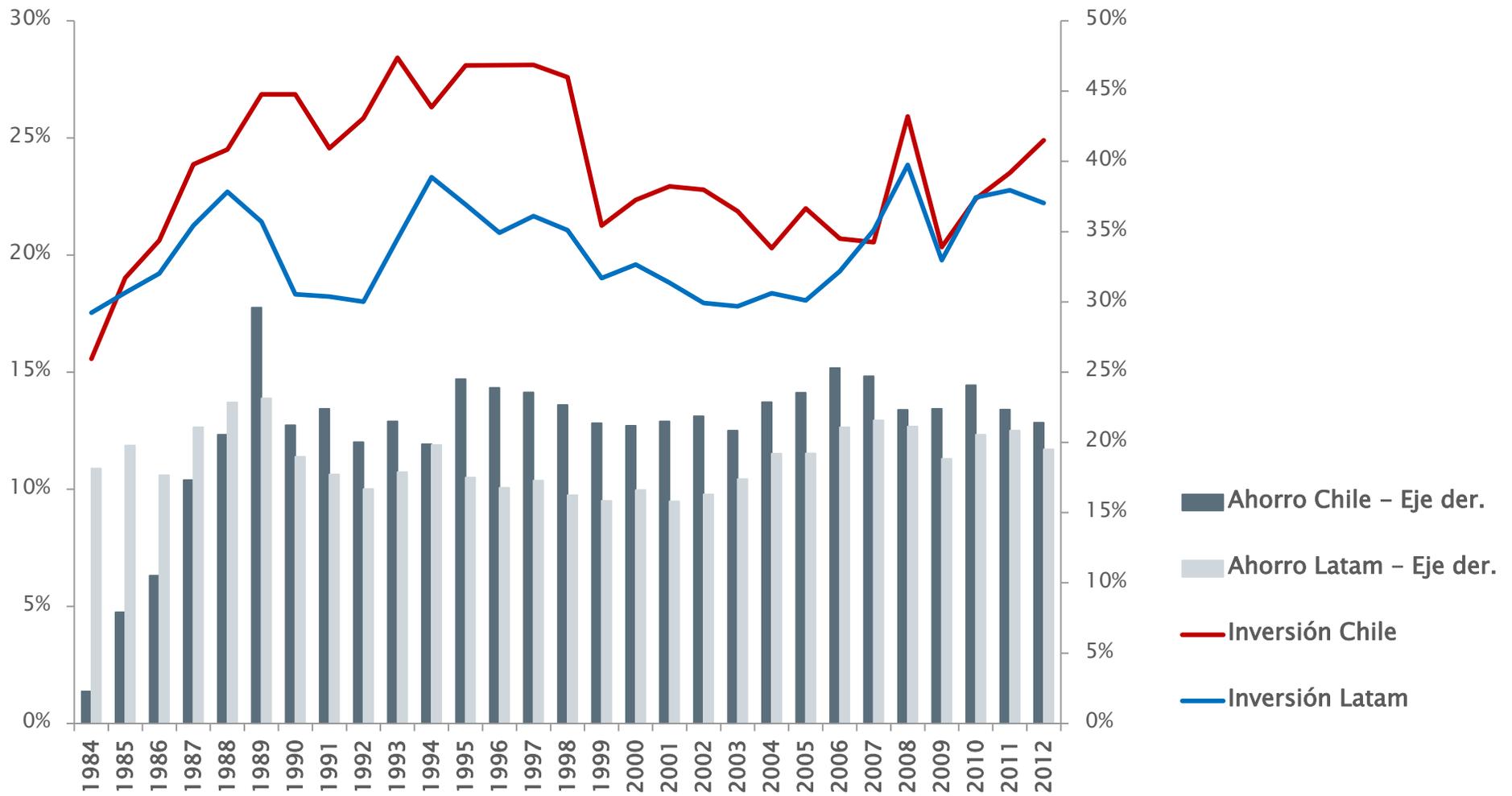
Fuente: FIAP, datos a 31/12/12

Creciente peso de los FP en el PIB

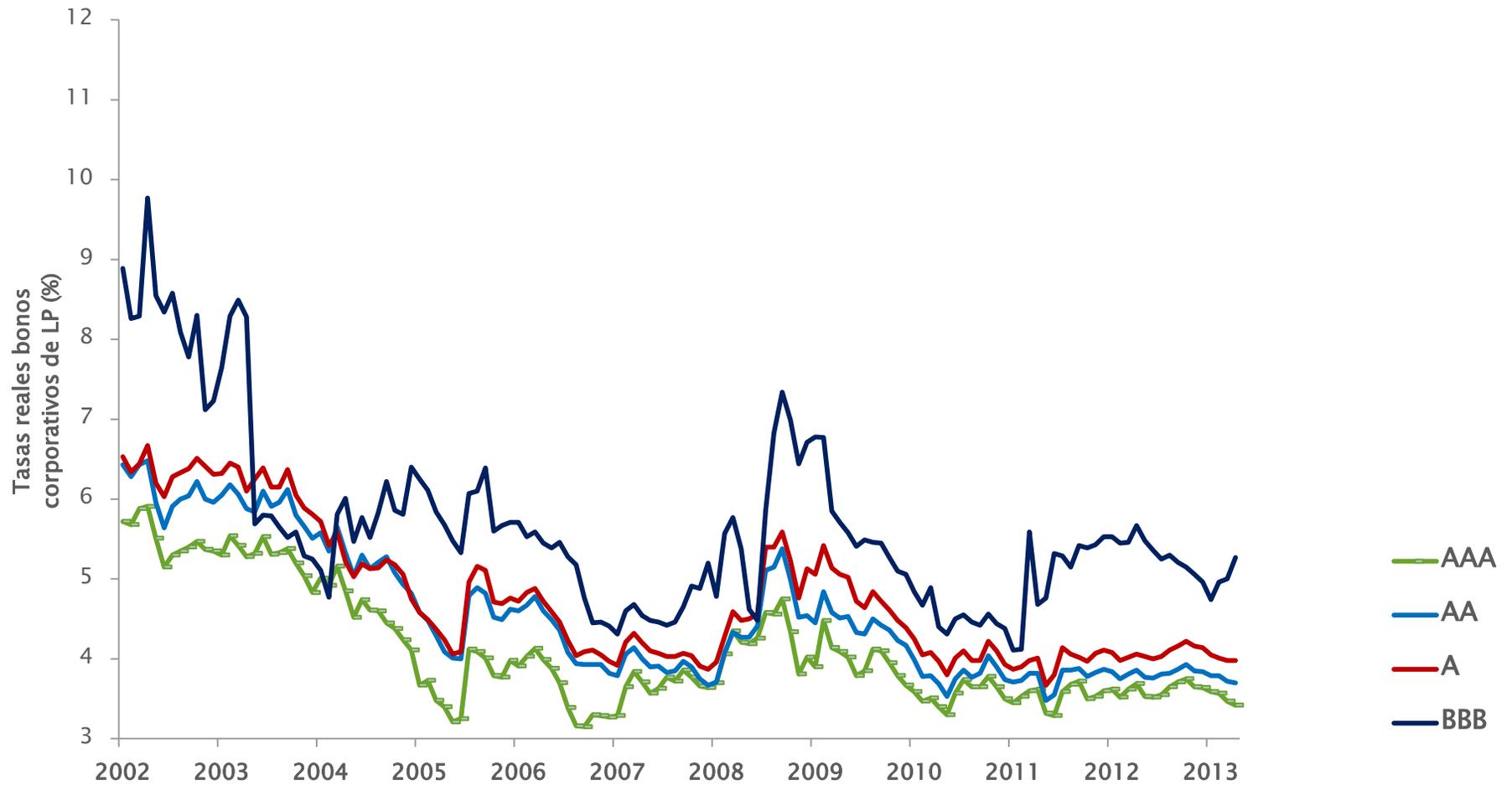
AuM AFPS – % PIB



Ahorro / Inversión

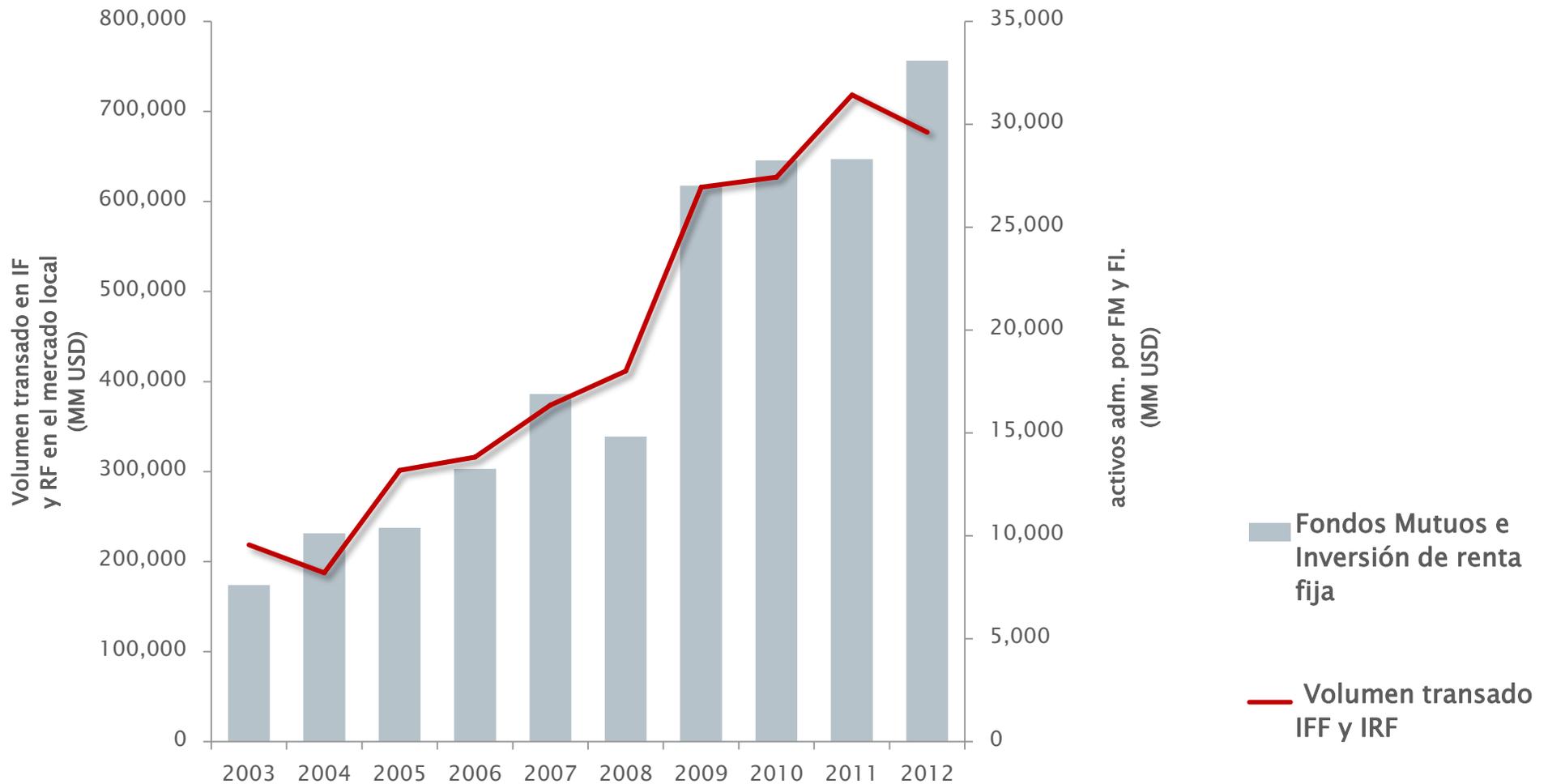


Costo del Crédito



Fuente: LVA Indices, LarrainVial

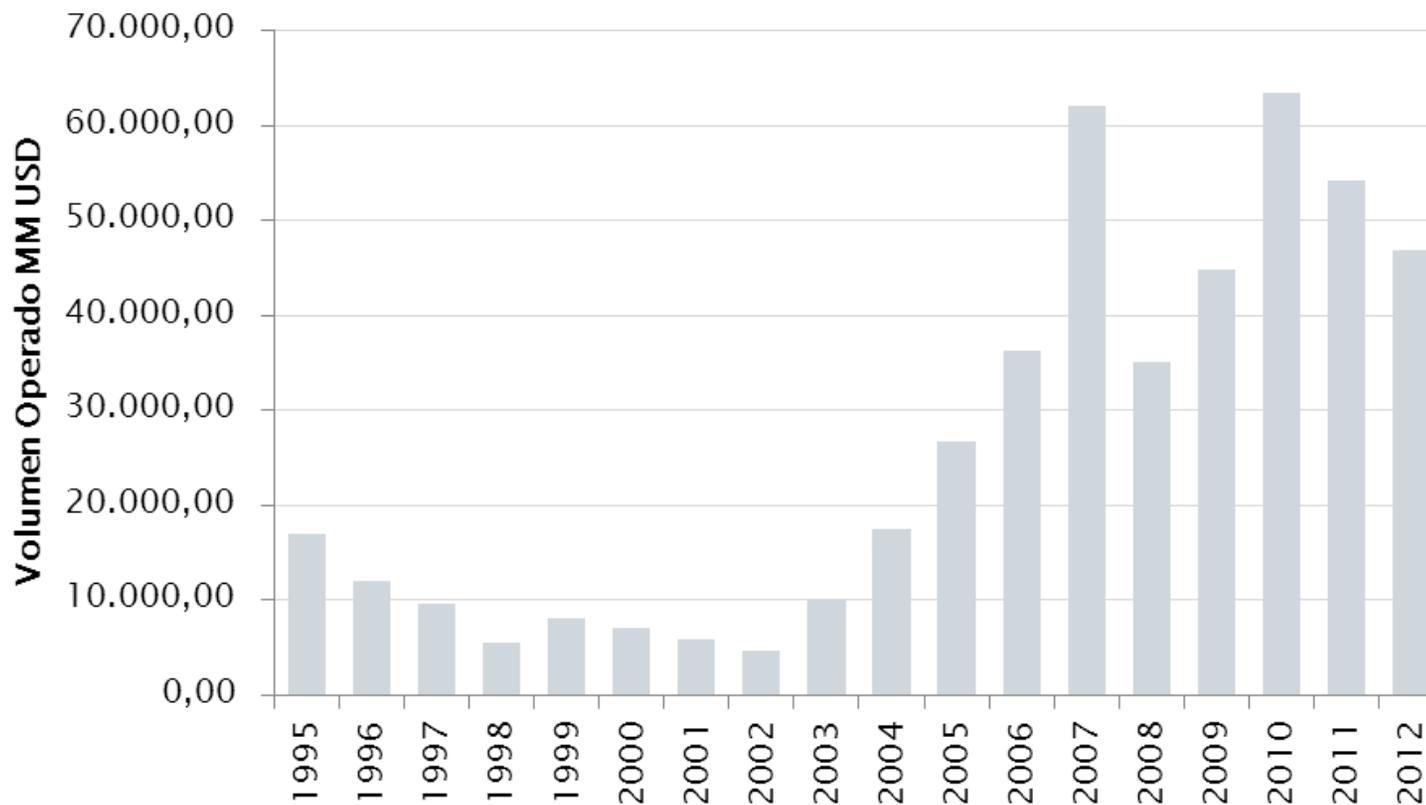
Liquidez – Renta Fija



Fuente: BCS, ACAFI, AAFMM, LarrainVial

Evolución Volumen Operado Renta Variable

Evolución Volumen Operado (MM USD)

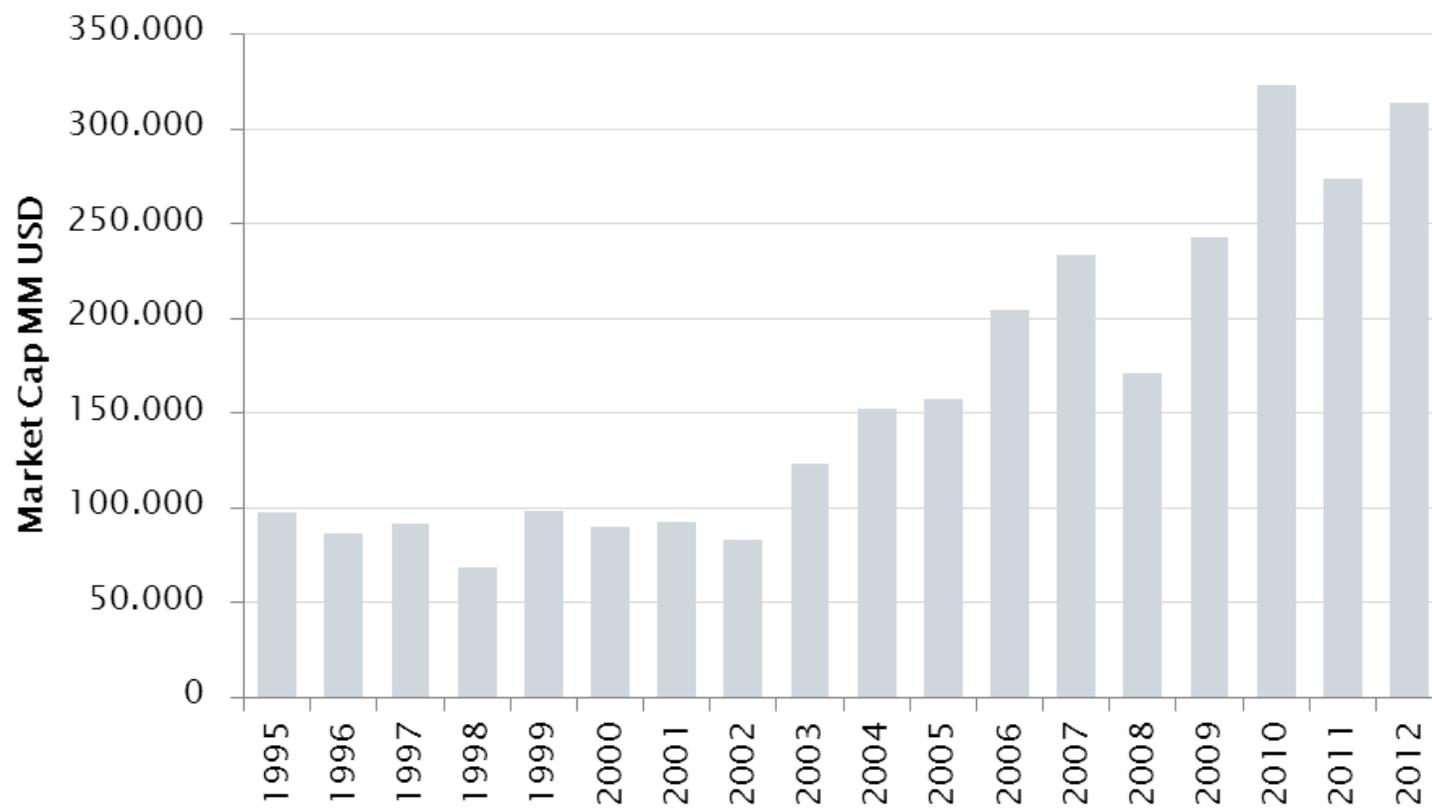


Cifras a diciembre 2012

Fuente: BCS

Evolución Market Cap

Evolución Market Cap (MM USD)



Cifras a diciembre 2012
Fuente: BCS

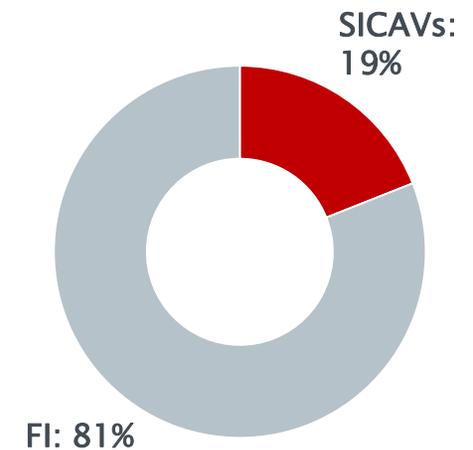
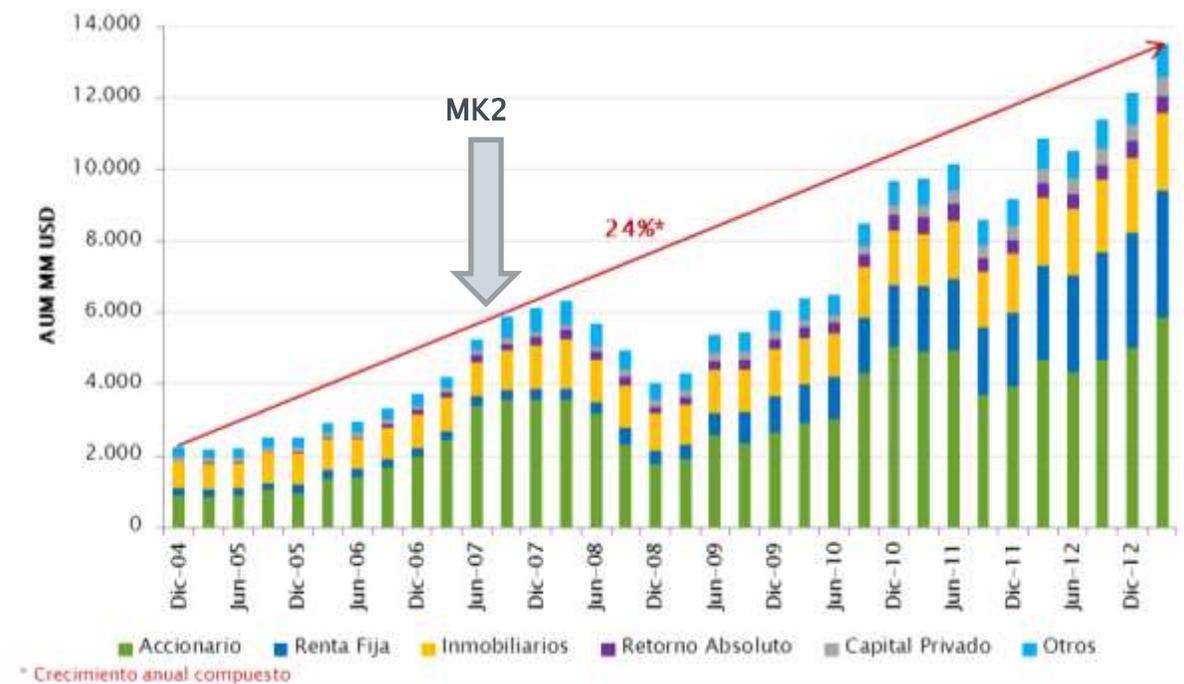
Como consecuencia del crecimiento del patrimonio administrado...

Los fondos institucionales chilenos, liderados por las AFPs, comenzaron a delegar parte de sus portafolios a especialistas

Fondos de Inversión

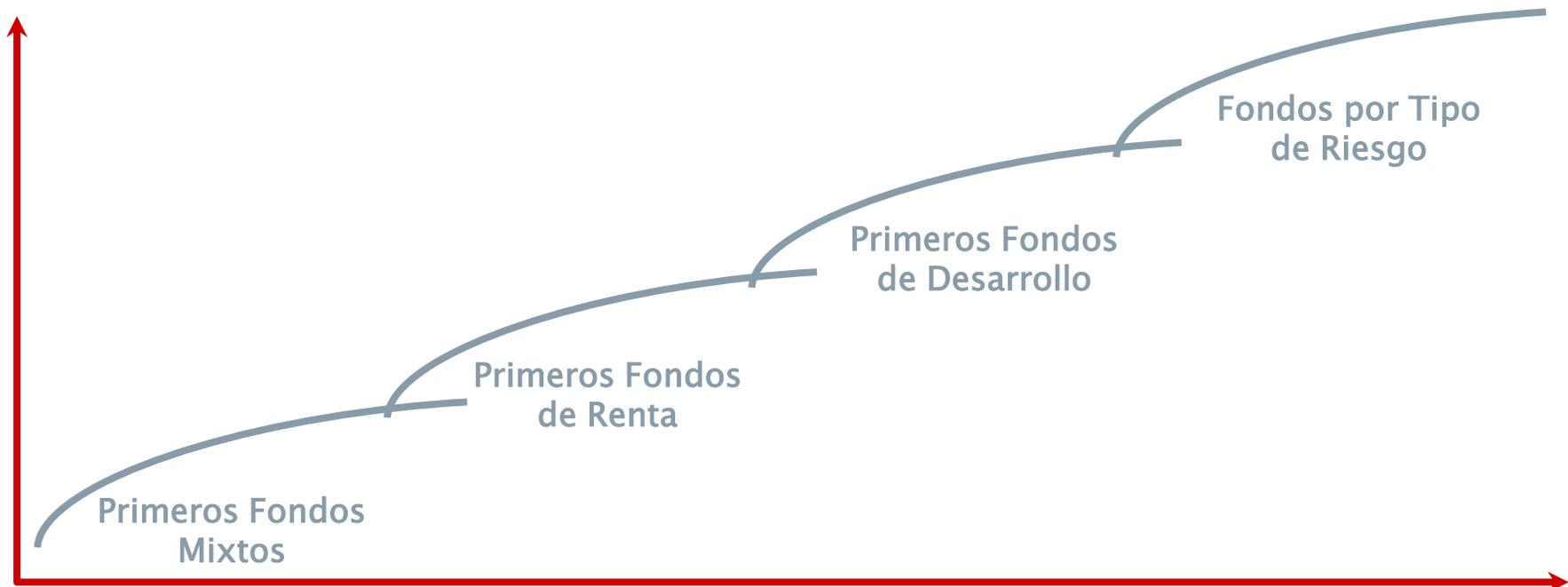
- ▶ El patrimonio de Fondos de Inversión está concentrado en fondos de tipo accionarios (46% a marzo 2013). La categoría Renta Fija ha ido ganando importancia relativa principalmente por la sub-categoría de Renta Fija Extranjera.
- ▶ Desde 2010 algunas Administradoras Latinoamericanas han abierto fondos de Luxemburgo para poder ofrecer sus fondos internacionalmente. Hoy un 19% del AUM viene dado por SICAVs.
- ▶ LarrainVial fue la primera administradora chilena en abrir una SICAV en Luxemburgo y hoy administra MM USD 355.

Evolución AUM Fondos de Inversión por estrategia



Cifras a marzo 2013
Fuente: ACAFI

Evolución de Fondos Inmobiliarios en Chile



1990

- ▶ Mix Deuda, Renta y Desarrollo
- ▶ Plazos > 20 años
- ▶ AGFs: Cimenta, Las Américas, Toesca, Santander
- ▶ Aportantes: AFPs y Cías. de Seguros
- ▶ Rentabilidad < 5%

1995

- ▶ Plazos > 20 años
- ▶ AGFs: Independencia, Las Américas
- ▶ Aportantes: AFPs
- ▶ Rentabilidad ~ 8%

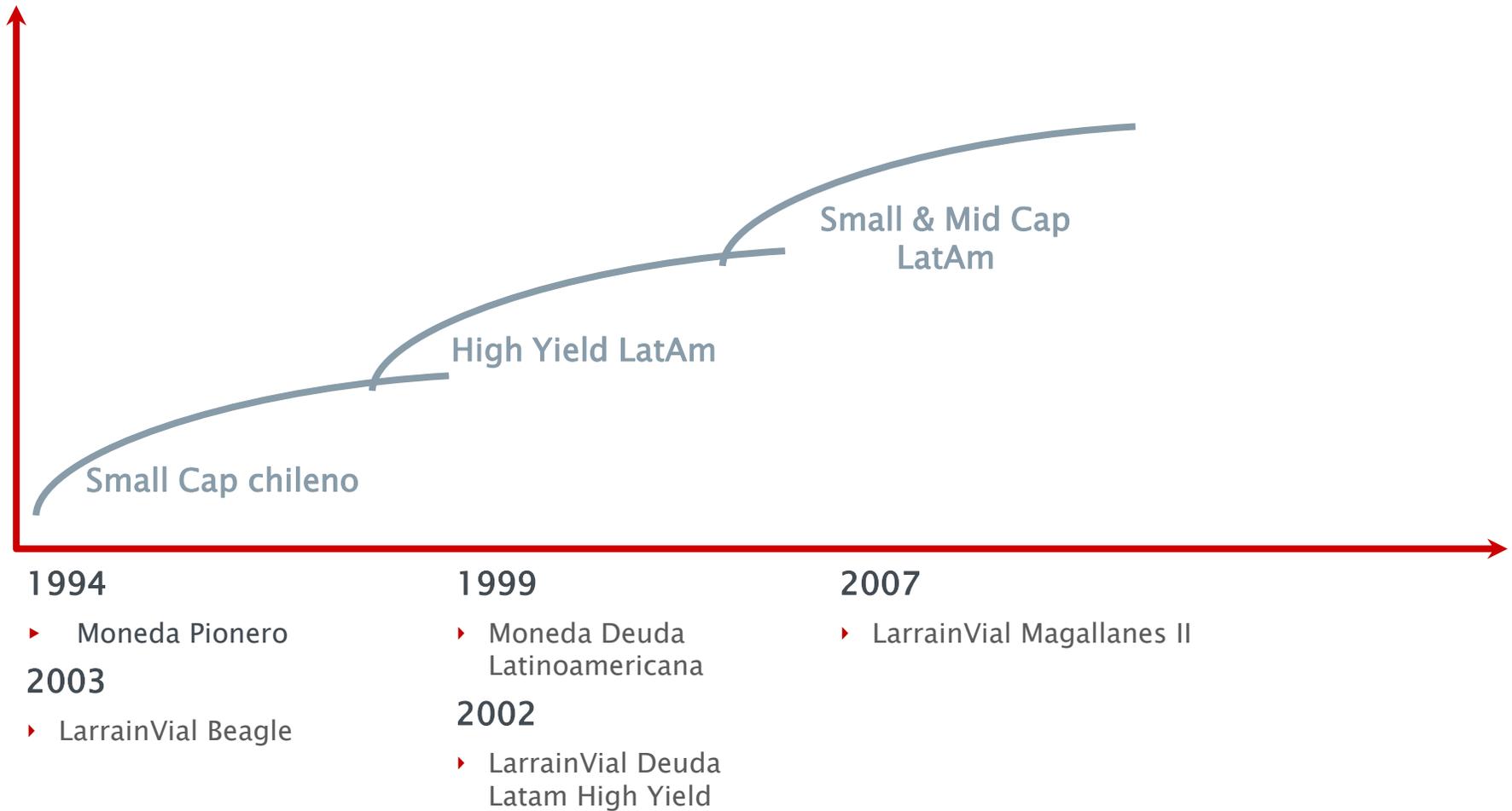
2005

- ▶ Plazo > 5 años
- ▶ AGFs: Santander, Independencia, BCI, Moneda, Banchile
- ▶ Aportantes: Cías. de Seguros y Banca Privada
- ▶ Bancos apoyando colocación de créditos
- ▶ Rentabilidad ~ 8%

2010

- ▶ Plazo acorde a activo subyacente
- ▶ AGFs: Celfin, Aurus, IM Trust, Bice
- ▶ Aportantes: 70% Institucionales, 30% Banca Privada
- ▶ Rentabilidad: Renta ~ 8%, Desarrollo ~ 12%

Evolución de Fondos mobiliarios en Chile



Surgimiento del “Asset Manager” Independiente

- ▶ Especialista
- ▶ Gobierno corporativo
- ▶ Control de conflictos de interés
- ▶ Control de riesgo
- ▶ Sistemas y estructura
- ▶ SICAV y otras

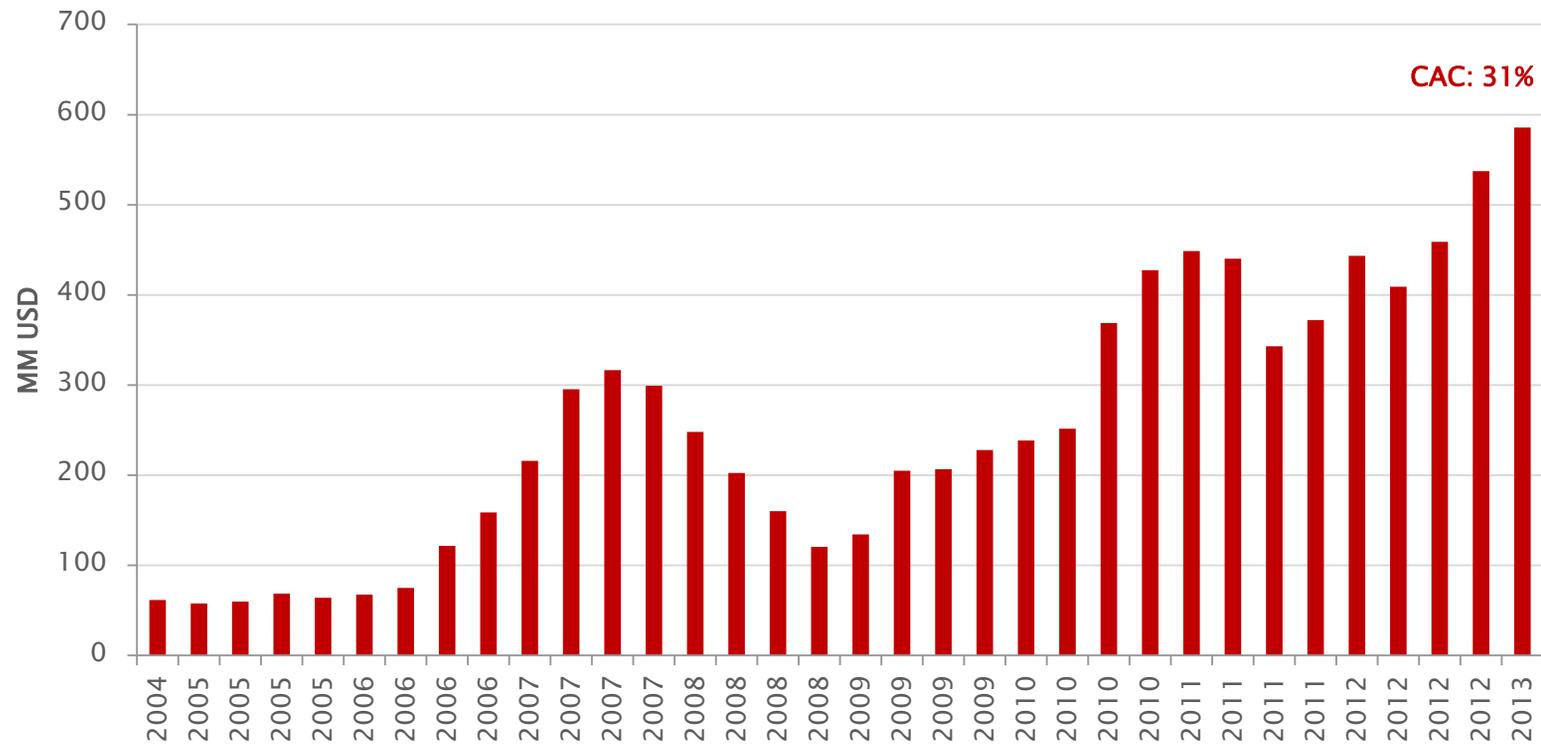
Especialistas: El Mundo “Small & Mid Cap”

Fondos de inversión S&M Cap Chile



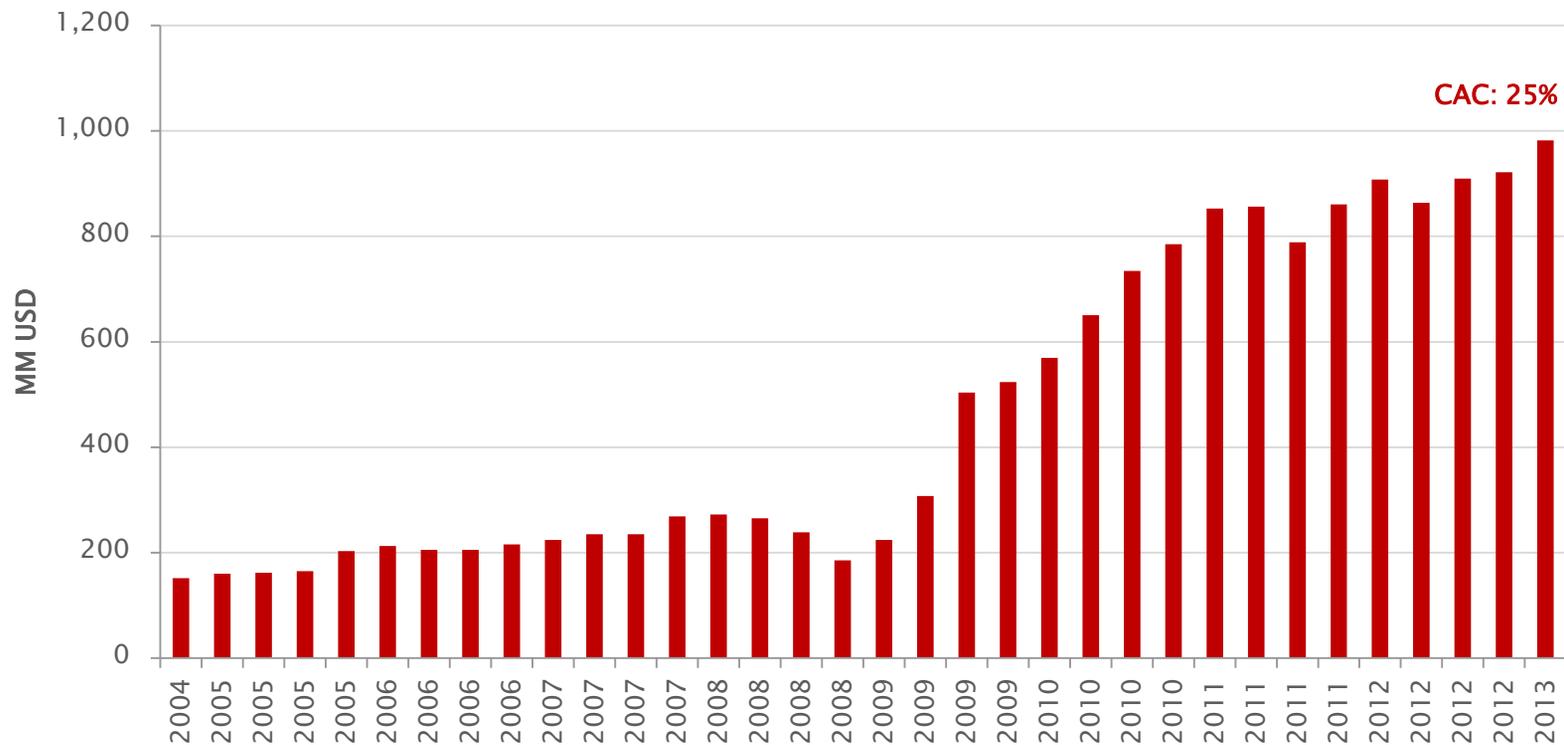
Especialistas: El Mundo “Small Cap”

FI LarrainVial Beagle – 2003



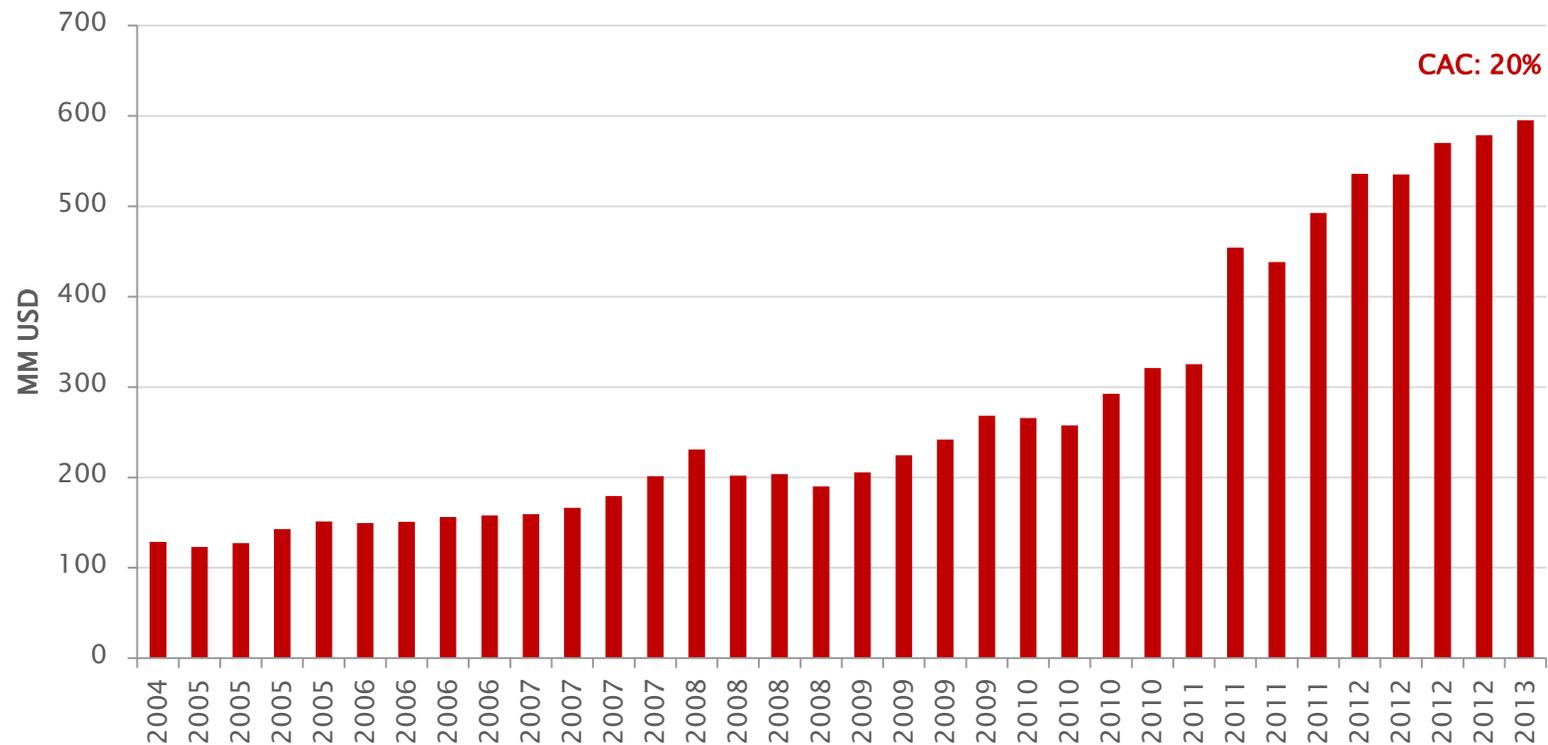
Especialistas: El Mundo “High Yield”

FI Moneda Deuda Latinoamericana – 1999



Especialistas: El Mundo “Inmobiliario”

FI Independencia Rentas Inmobiliarias – 1995



LarrainVial Asset Management SICAV

Foco en la internacionalización del negocio

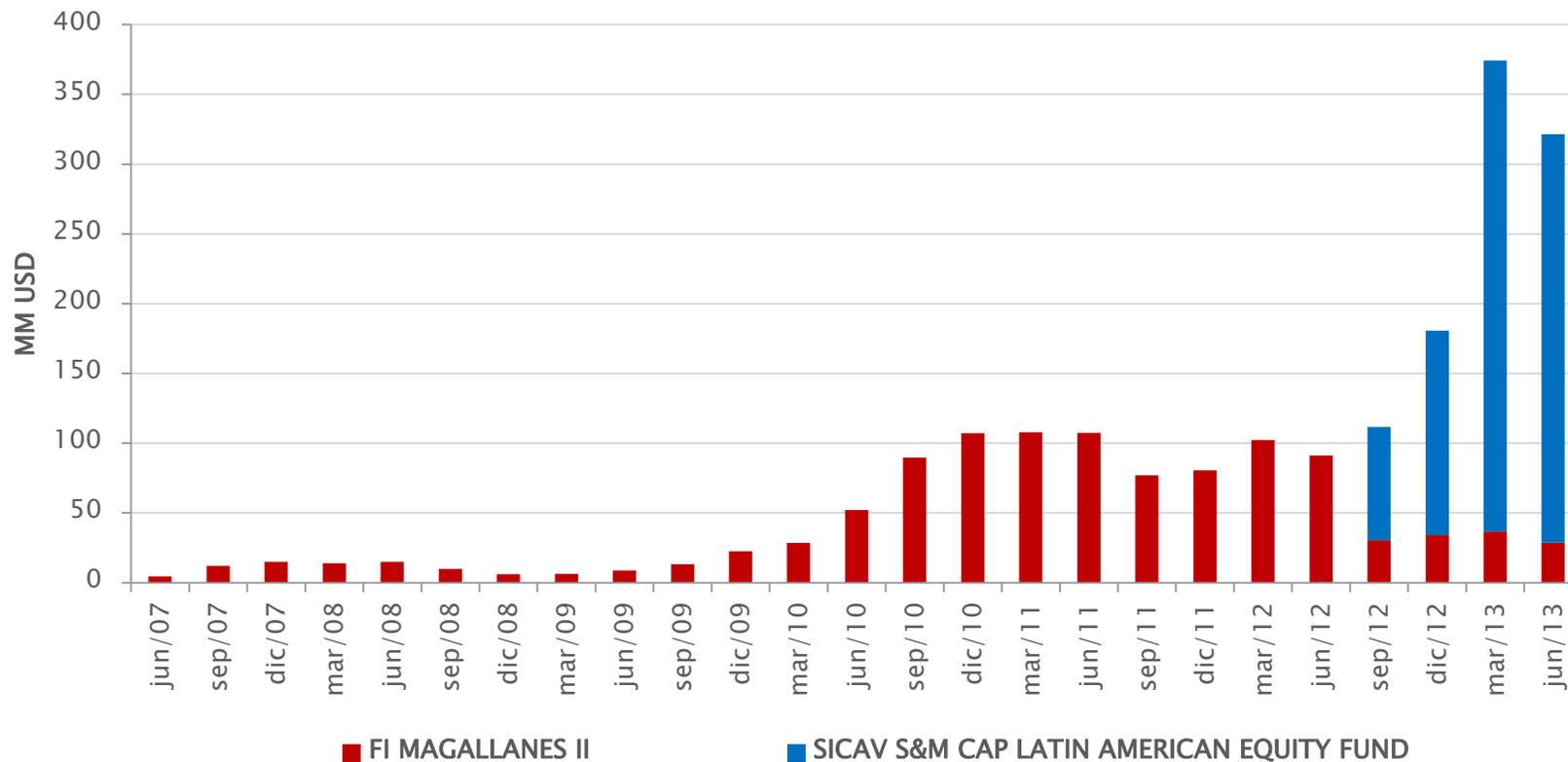
- ▶ Primera administradora chilena en tener una plataforma de inversión UCITS IV (SICAV – Luxemburgo).
- ▶ Ventajas para los inversionistas:
 - ▶ Liquidez diaria.
 - ▶ Normativa internacional.
 - ▶ Segregación de funciones entre el Investment Manager, el ManCo y el Administrator.
 - ▶ Custodio independiente por ley.
 - ▶ Neutralidad tributaria del vehículo.
 - ▶ Diversificación de la base de inversionistas de los fondos.

Especialistas: El Mundo “Small & Mid Cap”

FI LarrainVial Magallanes II – 2007

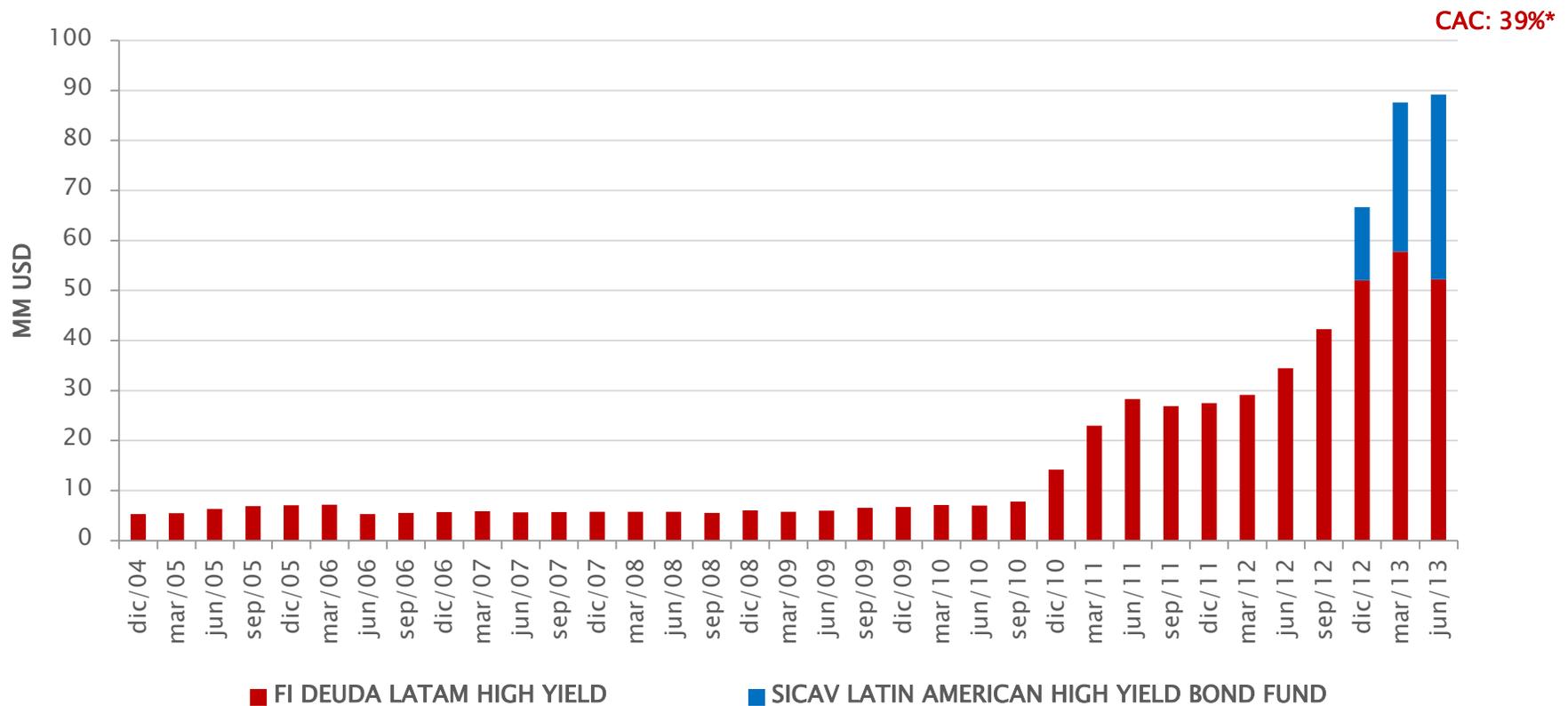


CAC: 103%*



Especialistas: El Mundo “High Yield”

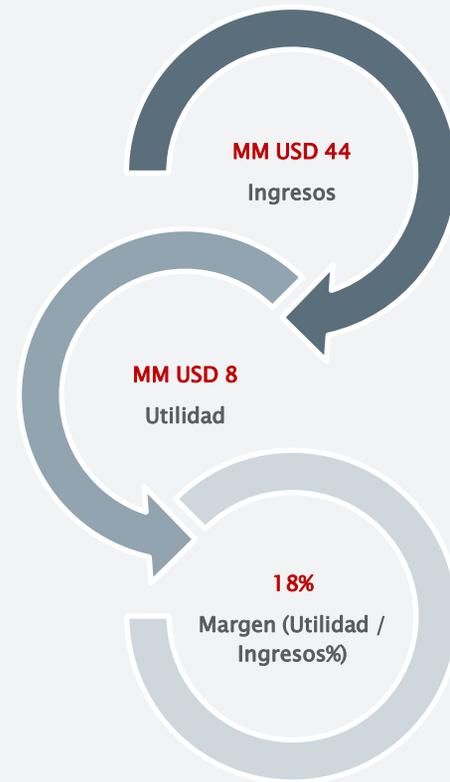
FI Deuda Latam High Yield – 2002



LarrainVial Asset Management

Nuestra única actividad, la gestión de activos

- ▶ La **mayor administradora** de fondos no bancaria de Chile.
- ▶ **USD 4.391 millones** en activos bajo administración
- ▶ Fundada en 1998
- ▶ Cuenta con un equipo de 70 profesionales, 60% en inversiones



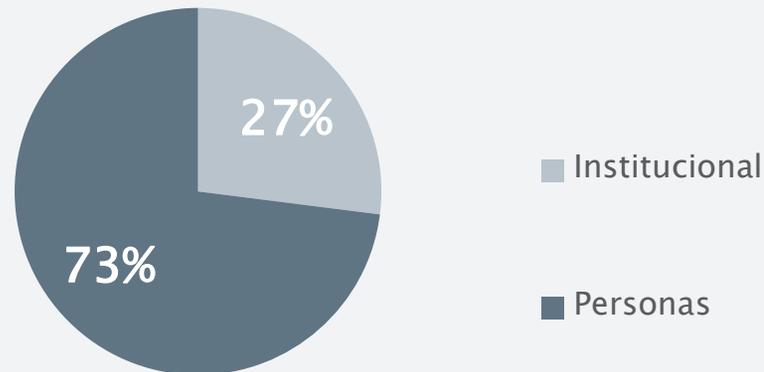
▶ **AUM USD 4.391 MM**

LarrainVial Asset Management

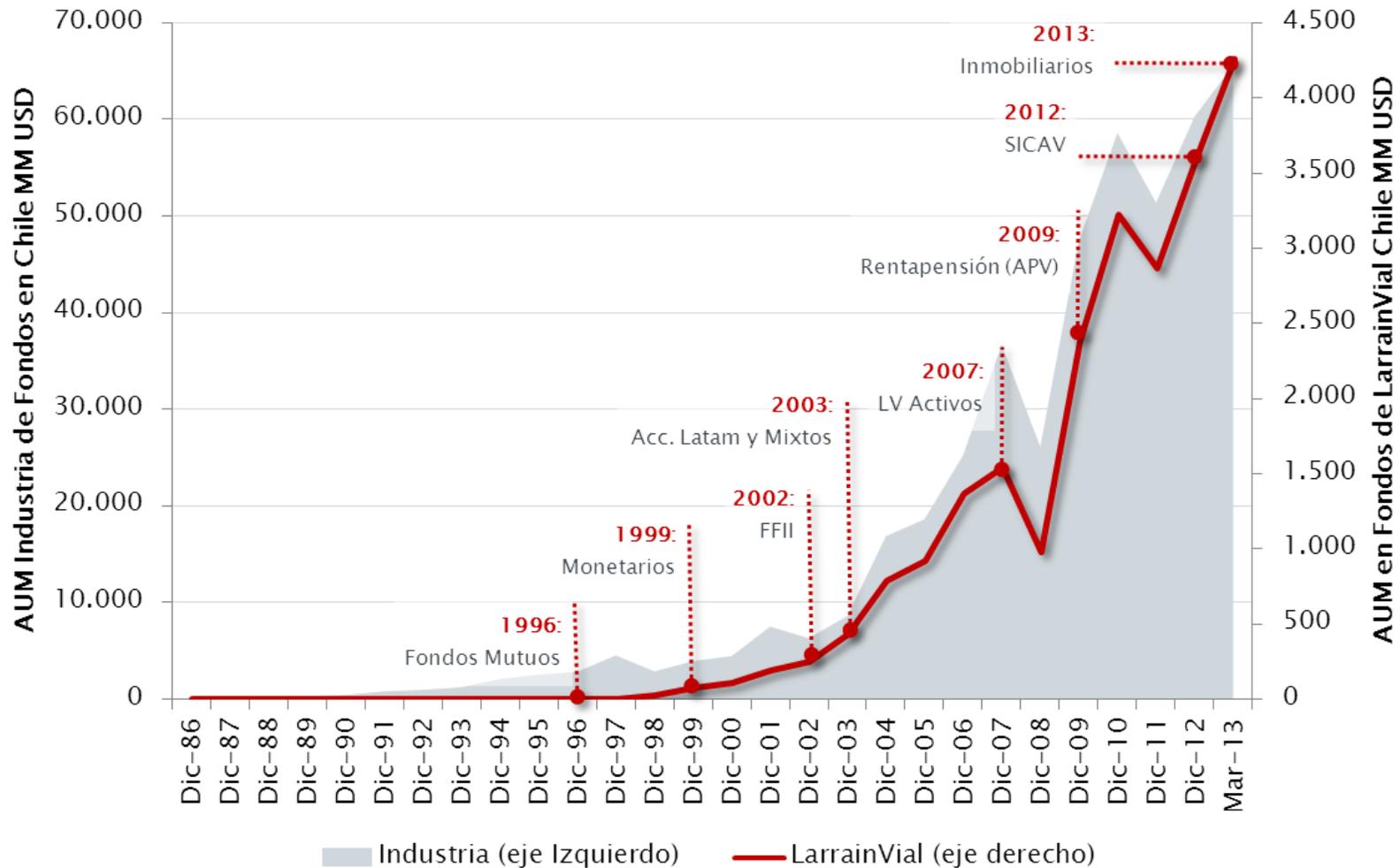
▶ Fondos



▶ Diversificación de Clientes



Cifras Administración de Fondos LarrainVial en Chile



Cifras a marzo 2013
Fuente: SVS, AAFM, Bloomberg

Gobierno Corporativo

LarrainVial Administradora General de Fondos

Gobierno Corporativo: Más allá de la normativa

- ▶ Autonomía dentro del Grupo LarrainVial
- ▶ 25% de la compañía pertenece al Grupo Consorcio
- ▶ Código de Gobierno Corporativo
- ▶ Espacios físicos separados del resto del Grupo LV
- ▶ **Directorio:** tres directores independientes desde su fundación. Dos miembros representando al accionista minoritario
- ▶ **Comité de Auditoría:** 3 miembros independientes del grupo LV



S&P eleva nota a AGF de LarrainVial

Única administradora chilena en obtener esta clasificación



Chile

Fecha de Publicación: 20 de agosto de 2013
Comunicado de Prensa

Standard & Poor's elevó la clasificación de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. a "AMP-1" (MUY FUERTE)

Contactos analíticos:
Sebastian Liutvinas; sebastian_liutvinas@standardandpoors.com; 54 (11) 4891-2109
Ricardo Grisi; ricardo_grisi@standardandpoors.com; 52 (55) 5081-4494

México, D.F., 20 de agosto 2013.– Standard & Poor's elevó hoy la clasificación de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. (LVAGF) a "AMP-1" (Muy Fuerte) desde "AMP-2" (Fuerte).

La mejora de la clasificación es resultado de la consolidación en la operatoria de la administradora de los cambios implementados en los últimos años en materia de gestión de riesgos de crédito, mercado y liquidez. En este sentido, en nuestra opinión, la consolidación de dichos cambios se refleja en una gestión más eficiente, desempeñando la gestión de riesgos un papel central en el proceso de toma de decisiones de inversiones y aportando un valor agregado a la administración de recursos de terceros.

En términos generales, nuestra evaluación de las prácticas de administración de recursos de terceros de LVAGF como 'muy fuertes' se sustenta en su fuerte perfil de negocios, su buena posición competitiva en la industria de fondos mutuos e inversión de Chile, un buen mix de productos y clientes, su experimentado equipo gerencial y una estrategia corporativa clara. La clasificación también refleja su proceso de administración de inversiones bien estructurado, capacidades de gestión de riesgos muy fuertes y los buenos principios fiduciarios. Nuestro análisis también incorpora el beneficio de pertenecer a Larraín Vial S.A. y ser considerada una subsidiaria importante para los planes de expansión de la holding. Por último, la clasificación también considera los desafíos que enfrenta la administradora a futuro, como el reto de continuar creciendo en un ambiente altamente competitivo y de ser reconocida como una administradora de activos global focalizada en América Latina.

LVAGF es la unidad de negocios de administración de fondos de Larraín Vial S.A., una de las más completas empresas de servicios financieros en Chile, que participa en banca de inversión y en negocios de corretaje bursátil y gestión de activos. LVAGF es la quinta mayor administradora de fondos mutuos y la tercera en la industria de fondos inversión del mercado chileno en términos de activos bajo administración, con una participación de mercado de aproximadamente 6% en la industria de fondos mutuos y superior al 10% en la industria de fondos de inversión. Los activos bajo administración considerando los fondos, las carteras discretionales y la SICAV totalizaban más de US\$4.600 millones a julio de 2013.

Standard & Poor's considera el perfil de negocios LVAGF como fuerte ya que cuenta con un mix adecuado de productos y clientes que ayuda a diversificar el flujo de ingresos y atenuar los riesgos asociados a la concentración en la base de clientes. Dentro de este mix de productos se destacan los fondos y carteras discretionales de renta variable chilena, renta fija chilena, balanceados, renta variable latinoamericana, renta fija latinoamericana y mercado monetario chileno. Asimismo, con el objetivo de tener una visión global y permitir abordar otros mercados, LVAGF continuó fortaleciendo su vehículo de inversión denominado LarraínVial Asset Management SICAV en Luxemburgo, a través del cual está promoviendo una serie de fondos.

LVAGF continúa teniendo un buen perfil financiero basado en una sólida posición de mercado, como resultado de un alineamiento coherente de su estrategia y recursos (administrativos, tecnológicos y comerciales). Este buen perfil financiero contribuye positivamente a las muy fuertes