



Jaime Oliveira

*Larrain Vial Asset Management,
Chile*

Reunión Anual FIAB

Septiembre 2017

LarrainVial Asset Management

Jaime Oliveira



1. LarrainVial Asset Management
2. ¿Apetito por la Región?
3. ¿Cómo mejorar el atractivo para el inversor?
4. Ideas de Inversión
5. Infraestructura
6. Conclusiones



LarrainVial Asset Management

Una de las principales empresas de servicios financieros en la región

LarrainVial

- Fundada en 1934.
- Equipo de más de 850 personas en Chile, Perú, Colombia y EEUU.
- 24 socios dirigen la gestión diaria de la empresa.
- Más de 50.000 clientes en más de 35 países
- 11 sucursales en Chile.
- Líder en monto transado en la Bolsa de Santiago: 19,2%
- N° 1 en IPOs

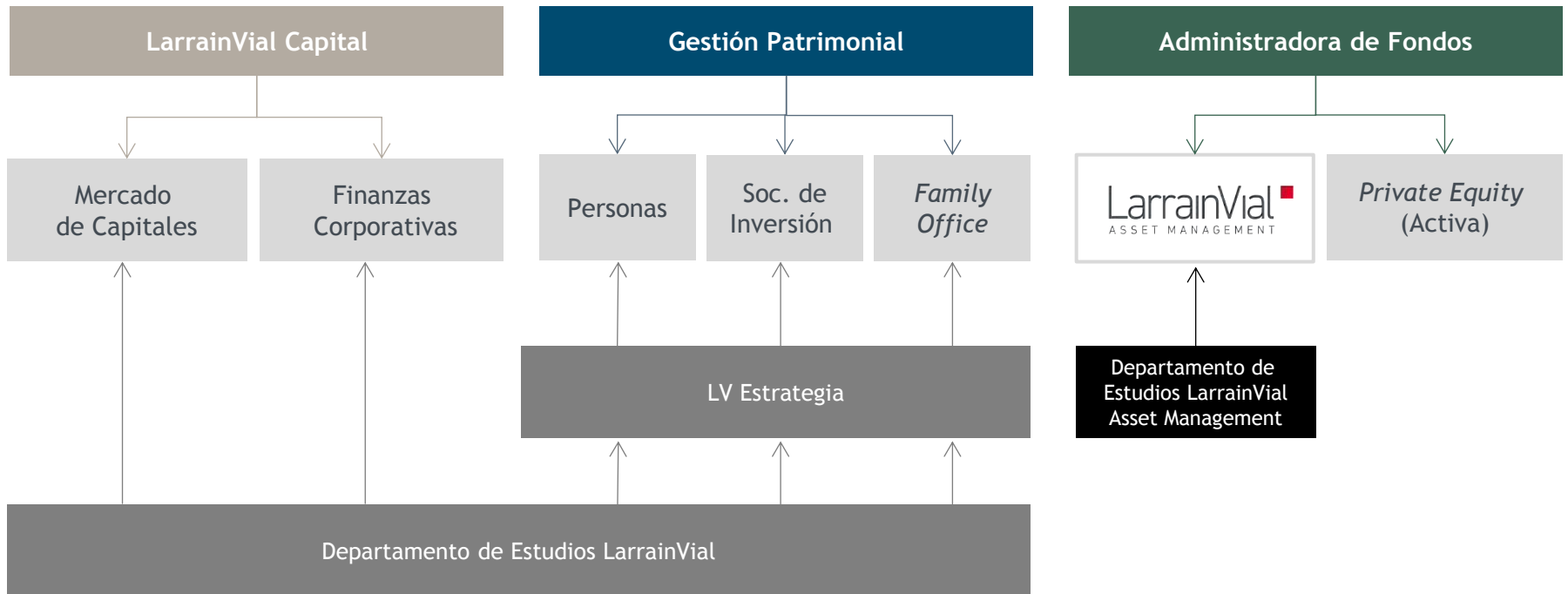
Líderes en Banca de Inversión

- Más de USD 18 billion en AUM.
- Premio The Banker/PWM a la mejor Banca Privada en Chile en 2015.
- Premio Global Finance al Mejor Banco de Inversión de Chile en 2015.



Áreas de negocio

LarrainVial[■]



LarrainVial Asset Management

Nuestra única actividad, la gestión de activos

Mayor

Administradora
no bancaria

**USD
4,3 bn**

en Activos bajo
administración

**LarrainVial
SICAV**

Luxemburgo

AMP-1

Standard
& Poors

70

expertos

- Fundada en 1998
- La mayor administradora de fondos mutuos no bancaria de Chile.
- Fuerte inversión en equipos profesionales.
- Visitamos más de 200 empresas al año en Chile, Perú, Colombia y México.
- Gestionamos mandatos de inversionistas europeos y latinoamericanos.
- Primera Administradora chilena en tener un vehículo de legislación europea UCITS, LarrainVial Asset Management SICAV en Luxemburgo.
- Somos la administradora de fondos mutuos con mayor patrimonio administrado en renta variable chilena y la más premiada en esta categoría.
- Única administradora chilena con máxima calificación “AMP-1” de S&P.



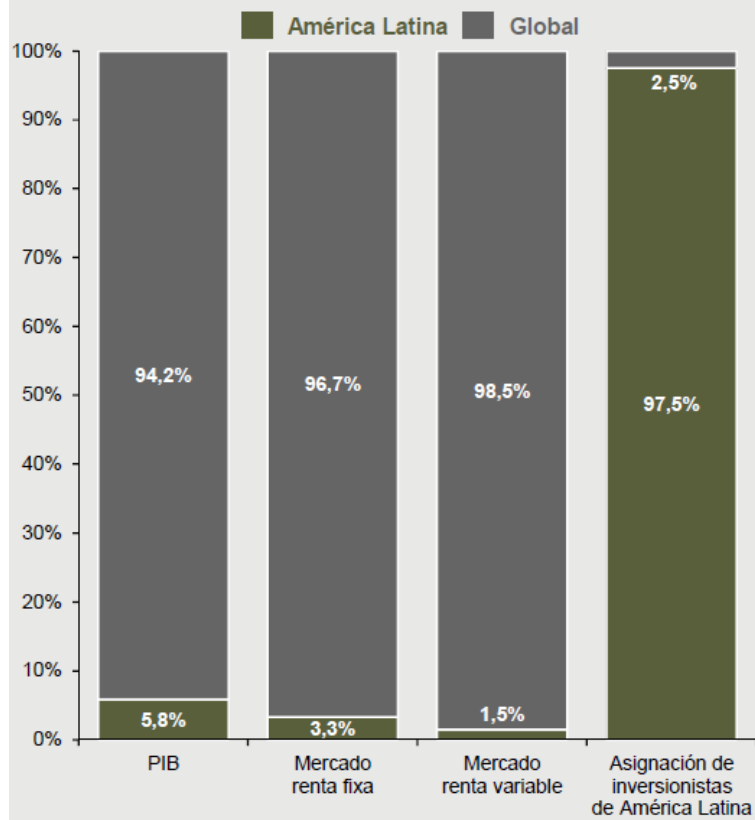
¿Apetito por la
Región?

¿Apetito por la Región?

Composición índice ACWI

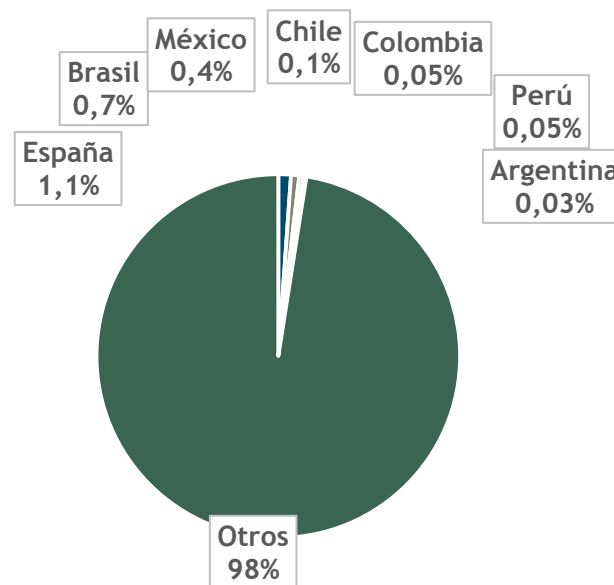
Universo de inversión & inversionistas de Am. Latina

Porcentaje de los activos netos totales



uente: MSCI, J.P. Morgan Asset Management; (izquierda) BIS, IMF, Cerulli Associates.

Composición índice ACWI

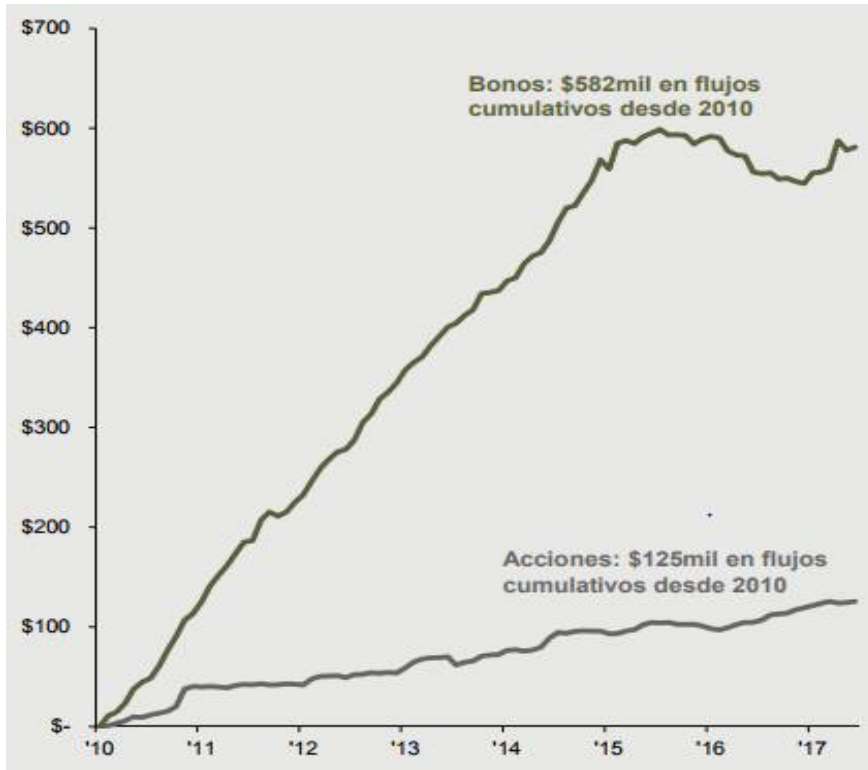


- Dentro del ACWI, las bolsas iberoamericanas pesan menos del 2%
- El 97,5% de los inversionistas en Latinoamérica son locales.
- La búsqueda de Yield ha aumentado el apetito por la región, pero las dificultades hacen poco atractivo invertir.

¿Apetito por la Región?

Flujos acumulados en activos de América Latina

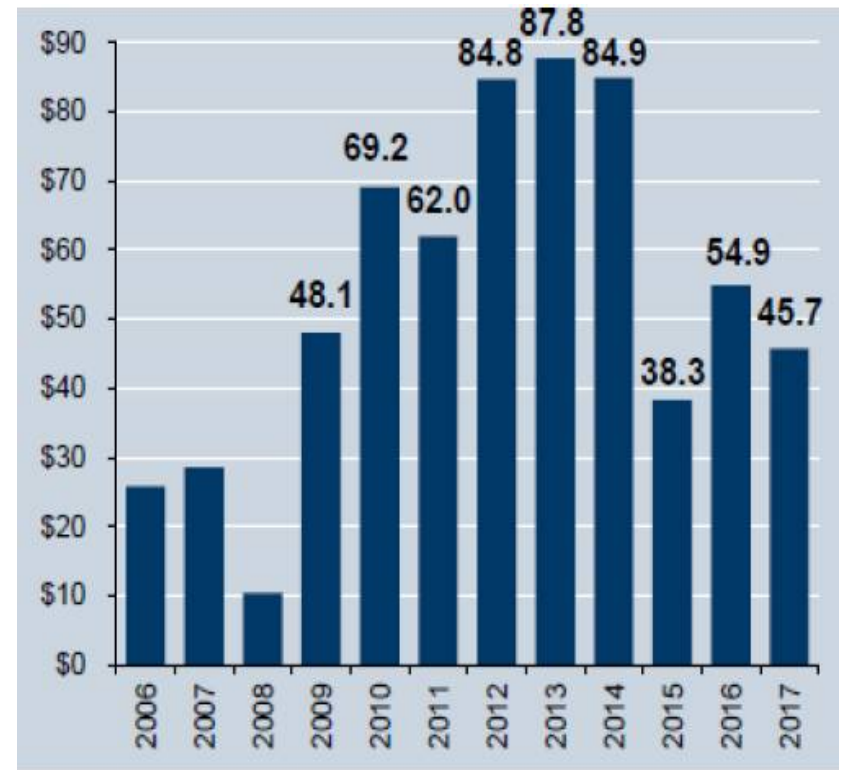
Flujos netos de las carteras, no-residente, mensual, US\$ mil millones



Fuente: J.P. Morgan Asset Management

Emisiones deuda corporativa Latam en USD

Se espera una emisión de entre USD 50bn - USD 60 bn en 2017

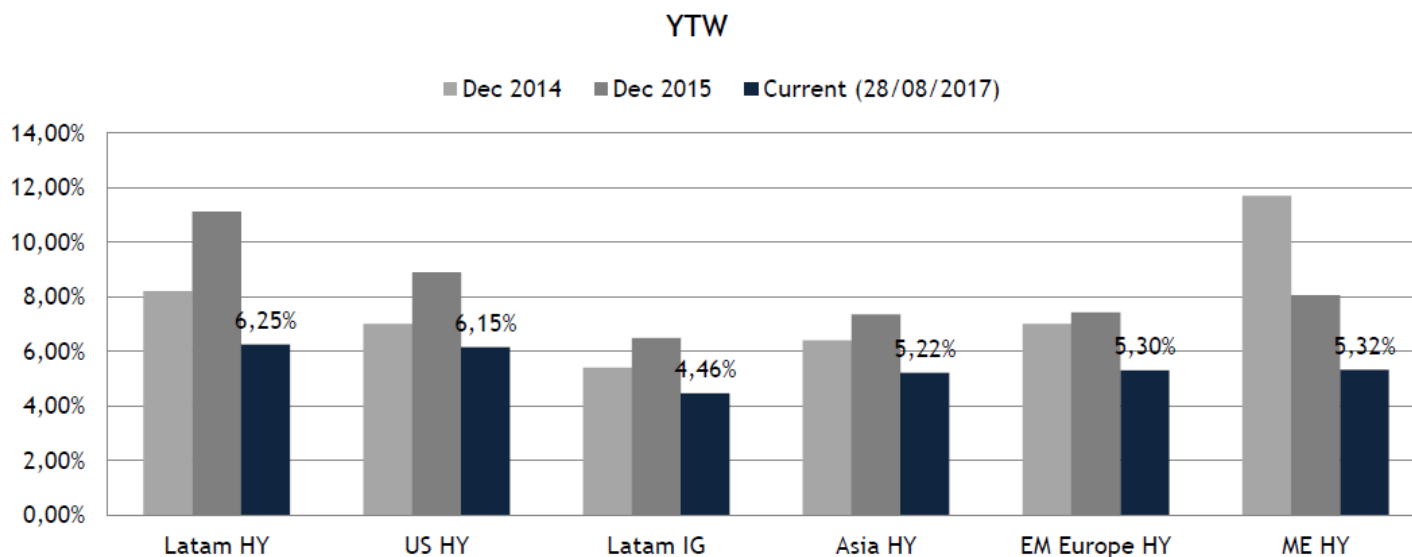


Fuente: Crédit Suisse, LV

¿Cómo mejorar el atractivo para el inversor?

- Ideas de Inversión
 - ✓ Emisores
 - ✓ Instrumentos
 - ✓ Liquidez
- Infraestructura

Valoraciones atractivas : Rendimientos por sub-clase de activo de renta fija



Fuente: Bloomberg, YTM HY & IG component of Cembri Div, cierre Julio 2017

Ideas de Inversión

- **Emisores**

- ✓ Falta representatividad en muchos mercados
- ✓ Foco de la Banca de Inversión
- ✓ Win / win Mercados de Capitales - Empresarios
- ✓ Investor Relations y acceso a la información - Rol de las Bolsas
- ✓ Idioma

- **Instrumentos**

- ✓ Renta Variable - Ok. Sec. lending
- ✓ Renta Fija - Ok. OTC funciona, ¿espacio para mercado organizado? MiFID II
- ✓ Derivados - No verdadera demanda adicional a lo que hay hoy
- ✓ Fondos alternativos cotizados: REITs, Private Equity, Infraestructura, Deuda Privada - Oportunidad búsqueda de Yield, reto de valoración

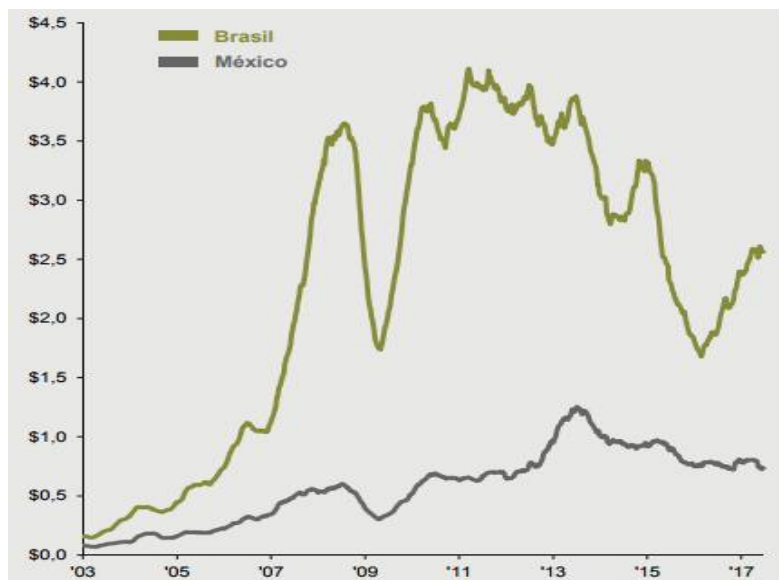
Ideas de Inversión

Liquidez

- Liquidez aparente \neq liquidez real
- Market makers
- Transparencia
- Reglas de las Bolsas - Ej. Propuesta subastas BCS.

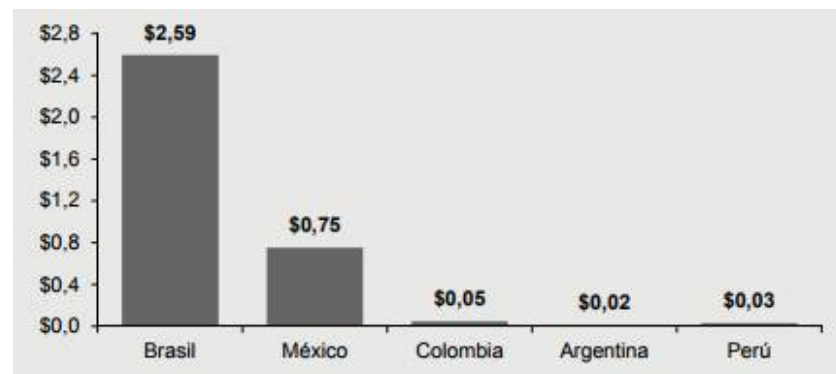
Hist. volumen diario de comercio en América Latina*

Promedio de 6 meses, US\$ mil millones



Volumen diario actual de comercio en América Latina*

Promedio de 6 meses, US\$ mil millones



Fuente: J.P. Morgan Asset Management

*Solo renta variable local (excluye ADRs). Valores pueden no sumar el 100% debido a redondeo.

Procesos de Due Diligence suelen mostrar debilidades, desincentivando al inversor institucional a entrar en la región por cuestiones de Compliance o Riesgo.

- Divisas no entregables, problemas con los custodios globales
- DVP no real en algunos mercados
- Separación cuenta propia / trading para terceros / carteras administradas de los Brokers en algunos mercados
- Debilidad Reglamentos Internos de Conducta de los Intermediarios
- Tablas de desarrollo de instrumentos de Renta Fija no transparentes.
Problemas en Bloomberg

- Procesos tremendamente burocráticos de apertura de cuentas
- Impuestos retenidos, libertad al flujo de divisas. Seguridad jurídica
- Dificultad para auditar la razonabilidad de los precios cruzados
- Costos totales de trading, en algunos mercados, desincentivador
- Separación costo de Trading de costo de Research para los inversores europeos
- Esquemas muy rígidos (multas) ante incidencias de settlement

- Somos una parte muy pequeña de los mercados de capitales mundiales
- Hay que poner las cosas fáciles a los Inversores internacionales si queremos atraerles, y hay cuestiones concretas que podrían mejorarse
- Las Bolsas pueden jugar un rol importante adelantándose a los reguladores
- Más emisores y con mayor representatividad, junto con la mejora de la liquidez, debiera ser el foco de la banca de inversión
- Los fondos alternativos van a seguir creciendo con fuerza

