



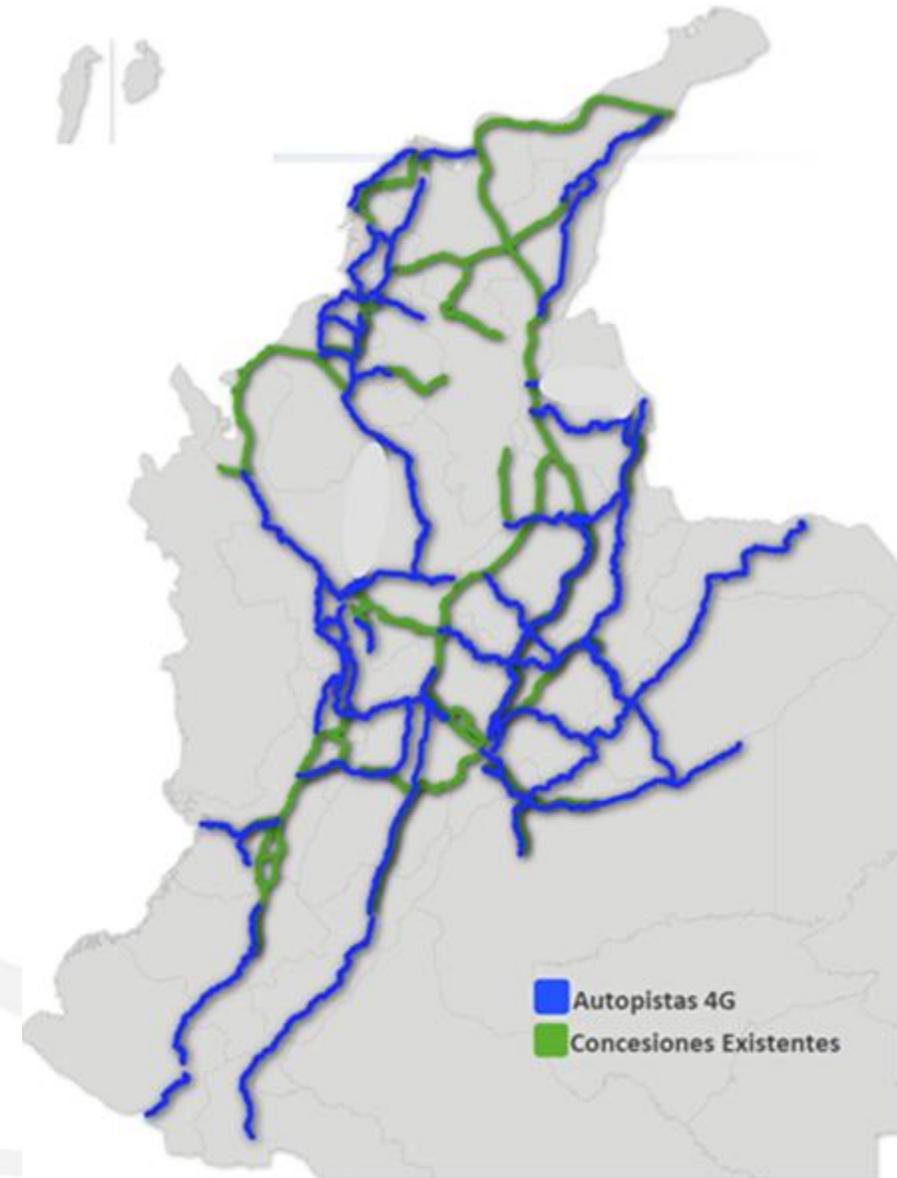
PROFUNDIZACIÓN DEL MERCADO DE CAPITALES: AVANCES, OPORTUNIDADES Y RETOS

Clemente del Valle
Viernes 12 de agosto de 2016

PROGRAMA DE CUARTA GENERACIÓN DE CONCESIONES VIALES 4G

Más de **\$20 bn** de inversión
cerca de **40** proyectos
cubre más de **8,000** km de vías

- 141 túneles (125 km)
- 1.370 kilómetros de doble calzada
- 1.300 (146 km) viaductos



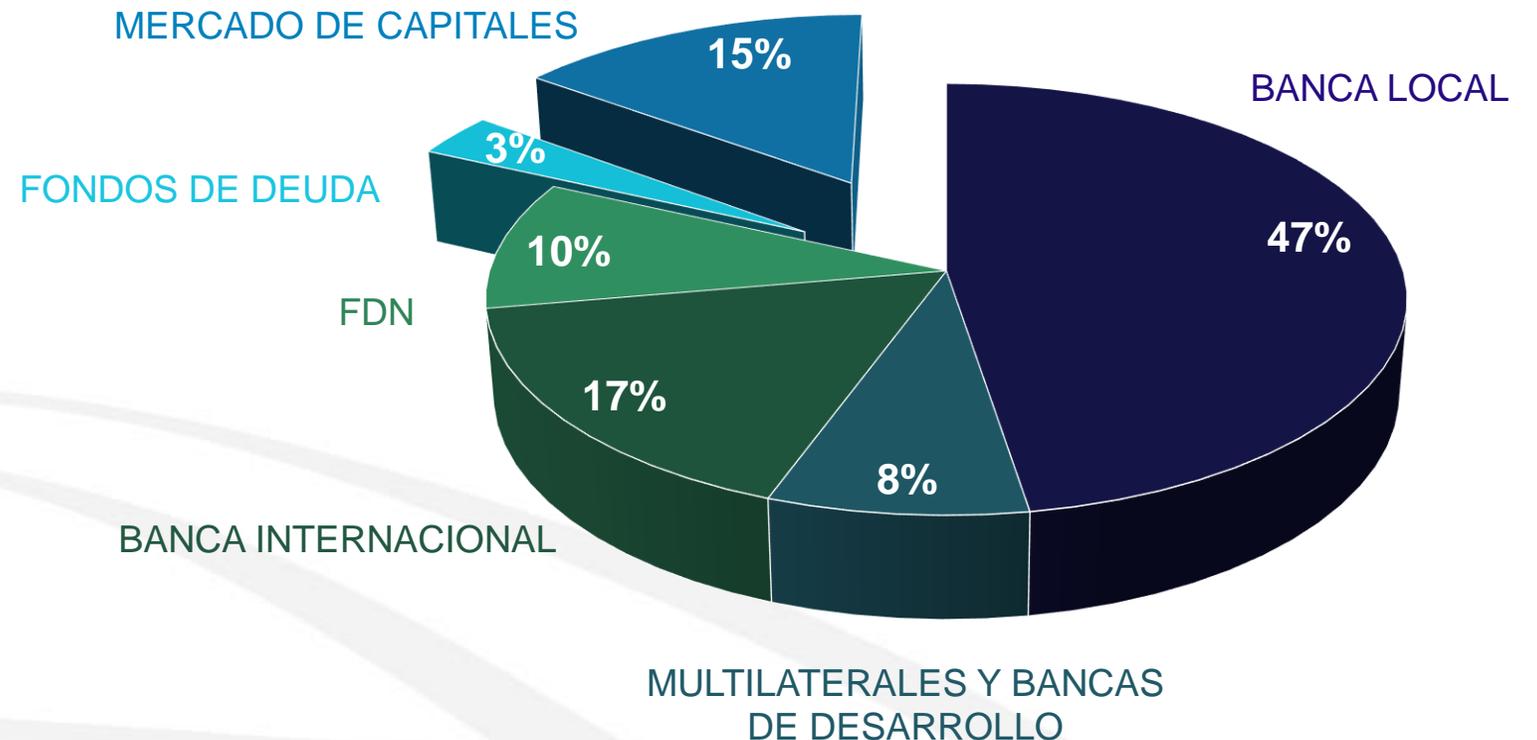
AVANCES A LA FECHA

OLAS	APROBADOS	ADJUDICADOS	CIERRE FINANCIERO ANI	CIERRE FINANCIERO DEFINITIVO
PRIMERA OLA	9	9	8	5
SEGUNDA OLA	9	9	2	-
TERCERA OLA	2	1	-	-
INICIATIVAS PRIVADAS	10	9	-	-
TOTAL	30	28	10	5

Importante rol del **mercado de capitales** en la **financiación de la primera ola***

18% Mercado de capitales

Distribución por fuente de financiación
(Total = \$13,2 BN)



*5 con cierre financiero definitivo y 3 con cierre estimado en los próximos meses

▶▶▶ Primeras emisiones grado de inversión para un bono de infraestructura:

- Más del **50%** de la financiación de los proyectos Pacífico 3 y Costera
- Estructuradas por **actor global con experiencia**
- Bajo regulación **144A /Reg. S**
- Permiten maximizar equity y minimizar riesgo de refinanciación
- Emisión en dos series: dólares y pesos

RATING: International BBB-

FitchRatings

PACÍFICO 3 Y CARTAGENA BARRANQUILLA: CONDICIONES DE LA EMISIÓN EN PESOS



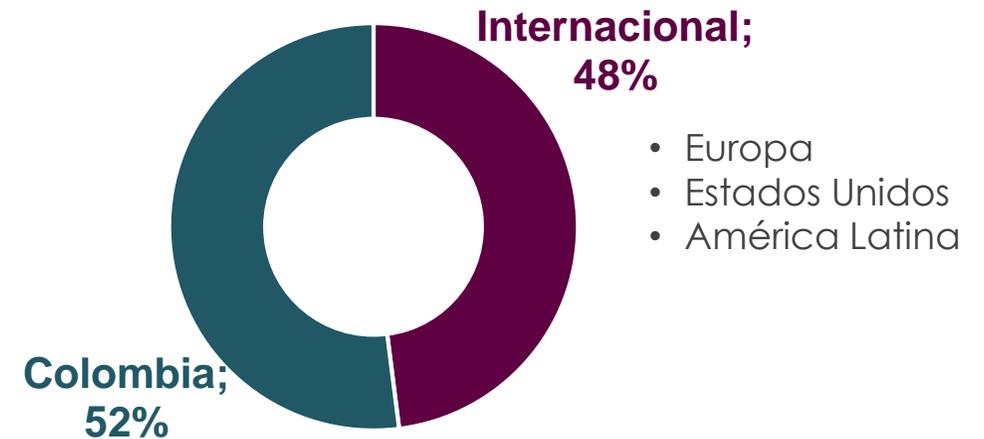
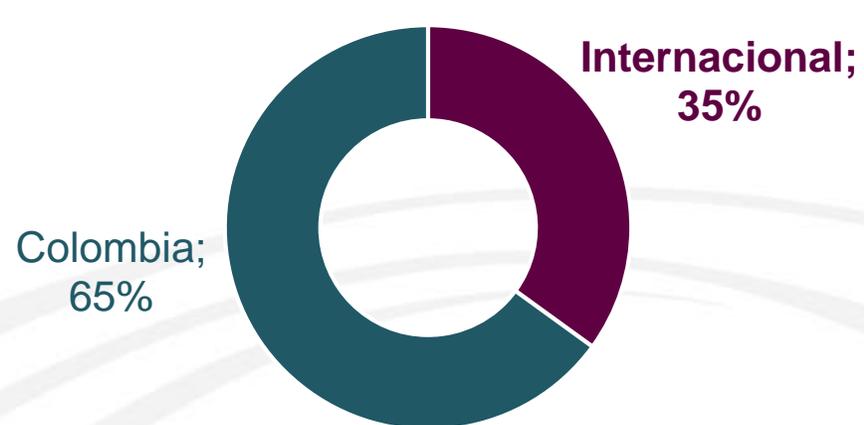
Pacífico 3

Maduración	■ Enero 15, 2035
Monto	■ COP \$397 Mm (pago en USD)
Cupón	■ 7%
Rendimiento	■ 7,8%
Spread	■ Curva de bonos UVR Colombia + 3,08%

Cartagena Barranquilla

■ Enero 15, 2034
■ COP \$327 Mm (pago en USD)
■ 6,250%
■ 6,875%
■ Curva de bonos UVR Colombia + 2,85%

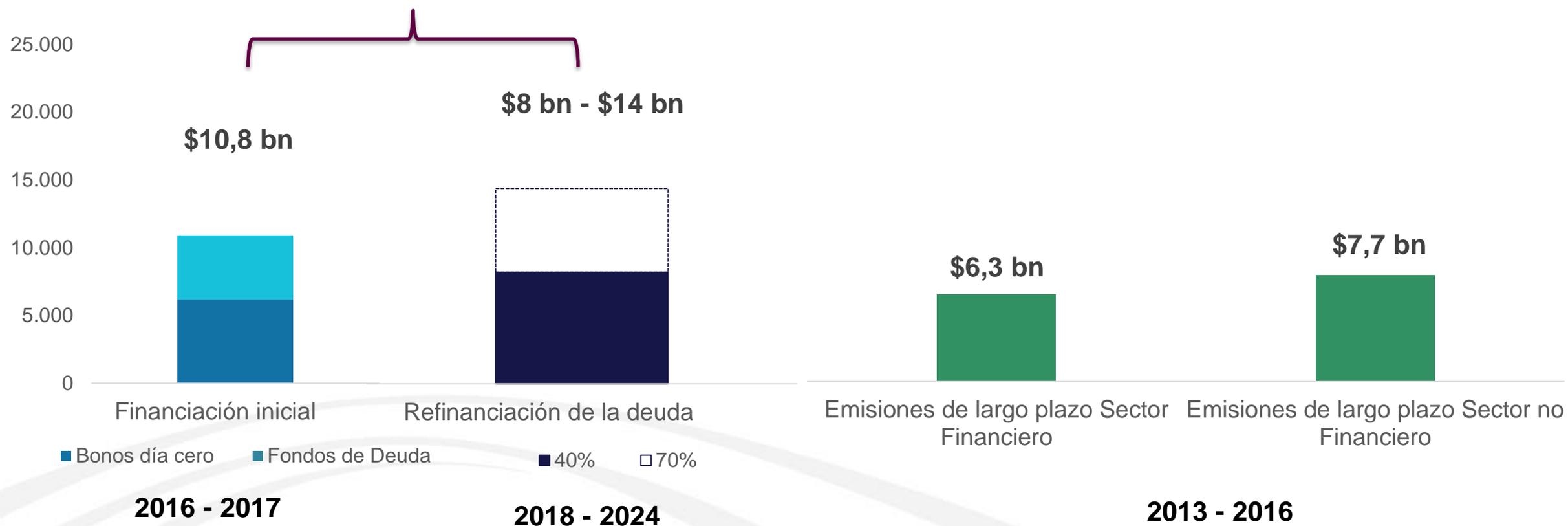
Distribución de inversionistas



MERCADO POTENCIAL PARA FINANCIAR PROYECTOS 4G

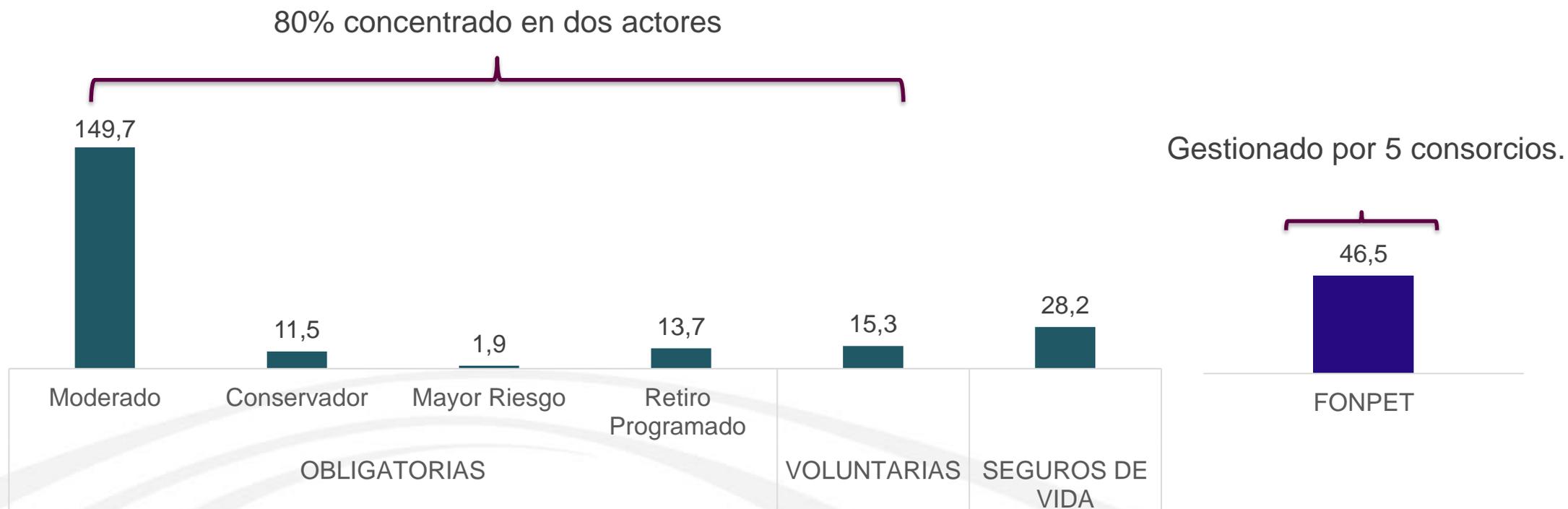


Potencial estimado entre **\$19 bn** y **\$25 bn**



POTENCIAL CONDICIONADO POR POCOS ACTORES

Tamaño Fondos de Pensiones (billones de pesos)



IMPORTANTE ROL DE LA FDN



OPORTUNIDADES DE PROFUNDIZACIÓN DE MERCADO

Reforma del FONPET

Atraer administradores de fondos de inversión de largo plazo

Desarrollo del mercado
de rentas vitalicias

Instrumento que requiere de inversiones de largo plazo

Armonización de
mercado en la Alianza
del Pacífico

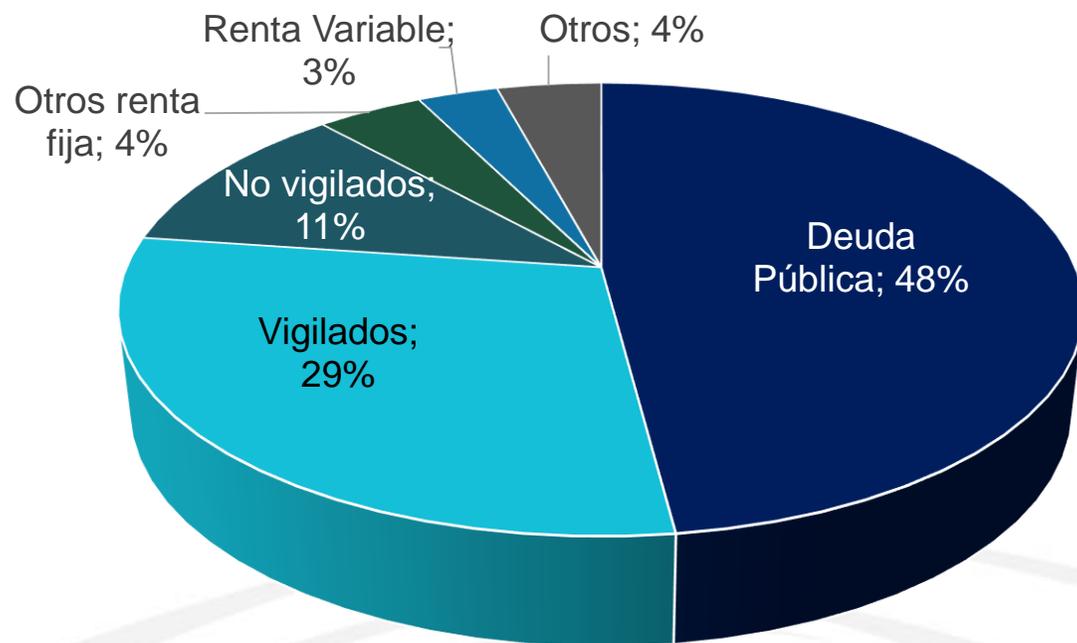
Aumento de la base de inversionistas de largo plazo

Desarrollo del mercado
de fondos mutuos

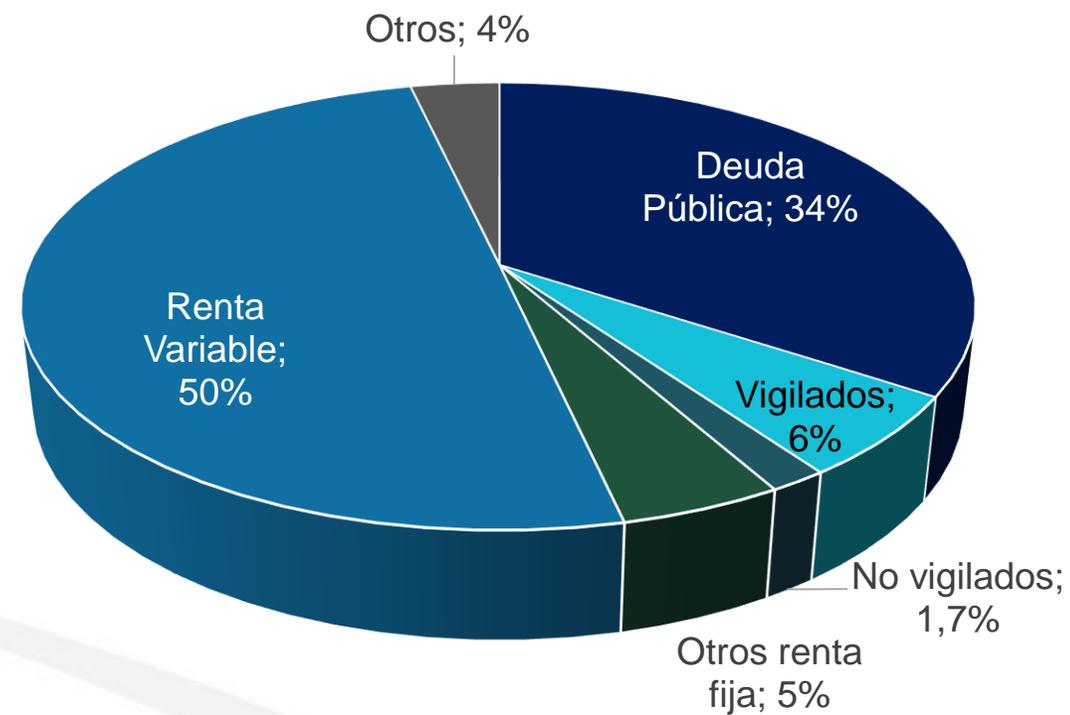
Desarrollo de un tipo de vehículo de inversión diferente a pensiones y a la administración de excesos de caja de corto plazo

FONPET: OPORTUNIDAD DE NEGOCIO

Portafolio FONPET – COP 46,5 BN

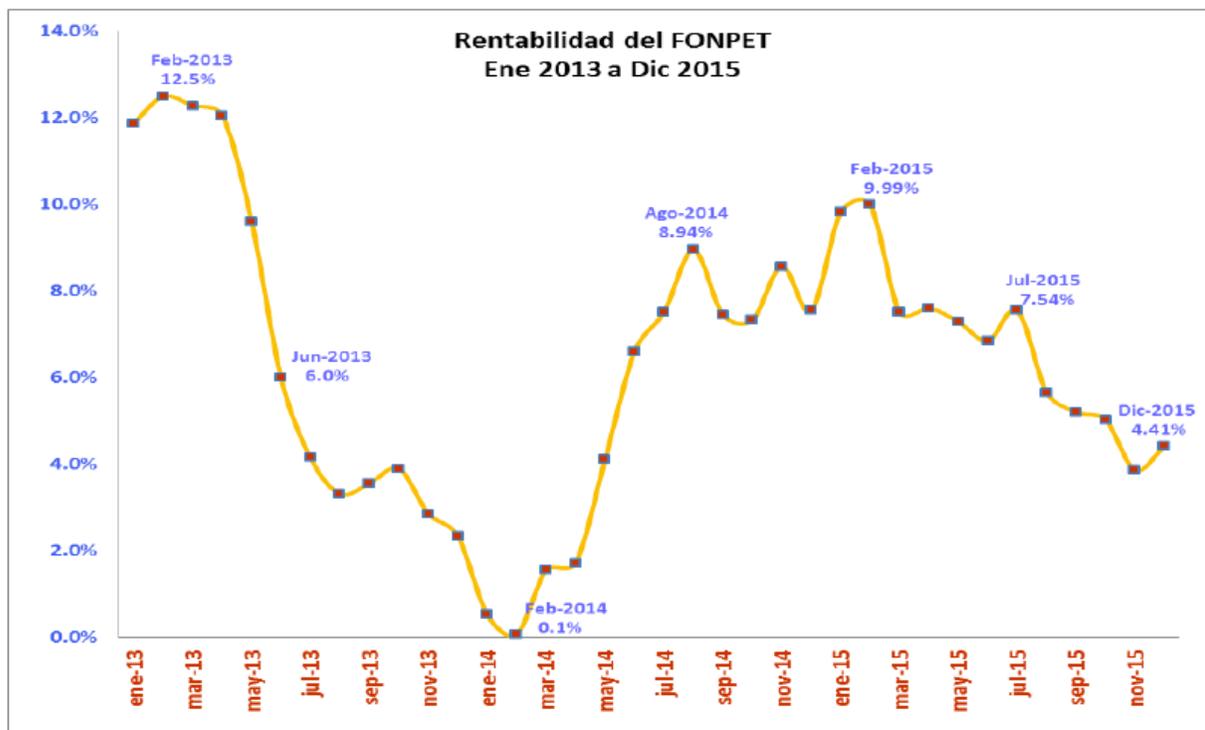


Portafolio Fondo Moderado – COP 149,6 BN



FONPET: ESPACIO PARA EFICENCIA EN LA INVERSIÓN

Las AFPs de distintos perfiles de riesgo suelen rentar por arriba del FONPET lo que puede implicar que la eficiencia en la inversión no es la más alta. Creemos que se debe a los incentivos que se dan.



Fuente: Información reportada por la Unidad de Gestión del Consorcio Comercial FONPET 2017.

(1) Rentabilidad acumulada 36 meses

Fondo	2014		2015	
	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
FONPET	6,6%	7,5%	6,85%	4,41%
Obligatorias – Conservador	6,95%	7,79%	7,26%	5,51%
Obligatorias – Moderado	7,06%	7,43%	6,89%	7,13%
Obligatorias – Mayor Riesgo	8,68%	8,49%	7,82%	7,14%

(1) Rentabilidad acumulada 36 meses para fondo conservador y mayor riesgo y a 48 para moderado

Cambio en la forma de
remuneración del
administrador

Dividir la remuneración en dos componentes:

- Fijo sobre el monto del portafolio que remunere costos de administración
- Variable en términos del rendimiento adicional que genere sobre un benchmark exigente

Inclusión de medidas de volatilidad:

- Definición de límites de volatilidad, Valor en Riesgo e incorporación de medidas como Sharpe ratio u otras de eficiencia que sirvan como condición al pago del administrador y de control de riesgo.

Definición detrimento patrimonial

Definición de detrimento patrimonial basada en el rendimiento del portafolio como un todo y no por inversión individual como es actualmente. De esta forma se mantienen los beneficios de la diversificación y los incentivos a generar mayores retornos.

Introducción de la noción de pérdidas limitadas para evitar pérdidas mayores a futuro (stop loss) sin consecuencias para el administrador.

Extensión plazo de administración

- Extender la administración a plazos más largos y/o,
- Dar a los administradores más eficientes prioridad de la gestión al momento de renovación.

Gracias