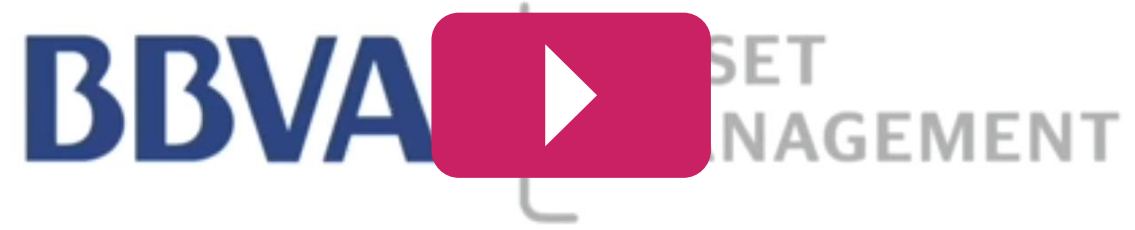


BBVA AM

Global Structured Products

Junio 2014







BBVA AM y Global Structured Products



Fondos Estructurados España: Historia, productos y valor añadido



Oportunidades para los Fondos Estructurados en la industria Latinoamericana



BBVA AM: Una oferta de valor global



1

BBVA AM y Global Structured Products



Sección 1

BBVA Asset Management es parte de un grupo financiero internacional, sólido y rentable

Fortaleza de marca

- BBVA nace en el siglo XIX y desde entonces ha fortalecido y exportado su marca globalmente
- Cotiza en Nueva York, Londres, México y Madrid
- 1ª o 2ª institución financiera en toda geografía en la que se encuentra presente

Presencia Global

- Presente en más de 30 países
- Más de 49 millones de clientes

Fortaleza de su red de distribución

- 7.441 oficinas
- 9,4% en cuota de oficinas en España, 15,2% en México y 8,2% en Latam

Sólido soporte financiero

- Activo total 600.000 MII EUR
- Bº neto atribuido (1T14): 624 MII EUR
- Tier 1: 11,5%
- Core Capital: 10,8%



Mejor Banco en
Latino América
en 2012



Mejor Banco
en España,
Perú y
Venezuela en
2013



Ratings

Agencia de rating	Corto Plazo	Largo Plazo
Fitch	F-2	BBB+
Moodys	P-2	Baa2
S&P	A-3	BBB-

Sección 1

Más de 40 años en el negocio de gestión de activos



Sección 1

Una de las principales gestoras en España y LatAm con más de 83.000 MII EUR de activos bajo gestión

- Líder en fondos de inversión por número de partícipes e ingresos por comisiones
- Nº 2 en fondos de inversión por activos
- AuM > 22.000 MII EUR

- Una de las principales gestoras de fondos de inversión
- AuM > 6.000 MII EUR

- Líder de mercado en fondos de pensiones (tanto individuales como planes de empleo) en España
- Nº2 en fondos de inversión en España
- AUM: c50.000 MII EUR

44 años de experiencia en la gestión de fondos

Más de 100 gestores de inversión y analistas

Más de 600 empleados

Mayor número de CFAs entre las gestoras españolas

BBVA AM es un enlace clave con los Mercados Emergentes en LatAm

Sección 1

Fuerte posicionamiento contra la competencia tanto en España como en Latam

BBVA AM es un enlace clave con los Mercados Emergentes en LatAm

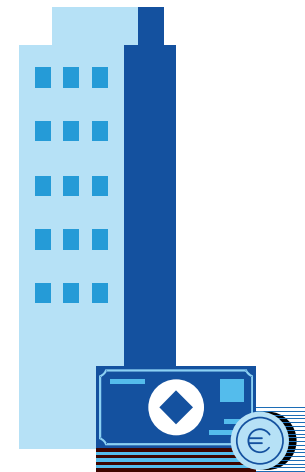
F. Inversión

F. Pensiones

		Ranking	Cuota de Mercado
España		2º	14,3%
México		2º	19,8%
Argentina		9º	3,8%
Chile		10º	3,7%
Colombia		6º	5,7%
Perú		2º	25,7%

Ranking	Cuota de Mercado
1º	20,6%*

* 1º en planes individuales (cuota=18,4%) y 1º en planes de empleo (cuota=24,9%)
Fuente: Bancos Centrales y Superintendentes, marzo 2014





Sección 1

Global Structured Products



Somos el departamento, dentro de BBVA AM, especializado en el desarrollo de productos estructurados en todas las geografías y vehículos en los que tenemos presencia

Geografías



Europa

México

Chile

Colombia

Perú

Vehículos



Fondo Español

Fondo local Latam

Sicav Luxemburgo

Mandatos

Clientes



Retail

Banca Privada

HNWIs

Institucional

Un mandato global con el objetivo de llegar a más clientes y geografías



Sección 1

Fondos estructurados en BBVA AM

AUM Fondos Garantizados/Estructurados en BBVA AM

	AUM Fondos Estructurados	% total AUM	Comisión Media	Renta Fija	Renta Variable
España Fondos Inversión	12.149	55%	1.06%	9.575	2.574
España Fondos Pensiones	8.673	72%	1.54%	6.202	2.471
Mexico	442	2.35%	1.94%	421	21
Chile	84	8.50%	2.20%	na	84
Colombia	na	na	na	na	na
Peru	na	na	na	na	na
Total	21.348	34%	1.28%	16.198	5.149

Datos en MM Eur
Dec 2013

Estamos trabajando para lanzar fondos estructurados en Perú y Colombia



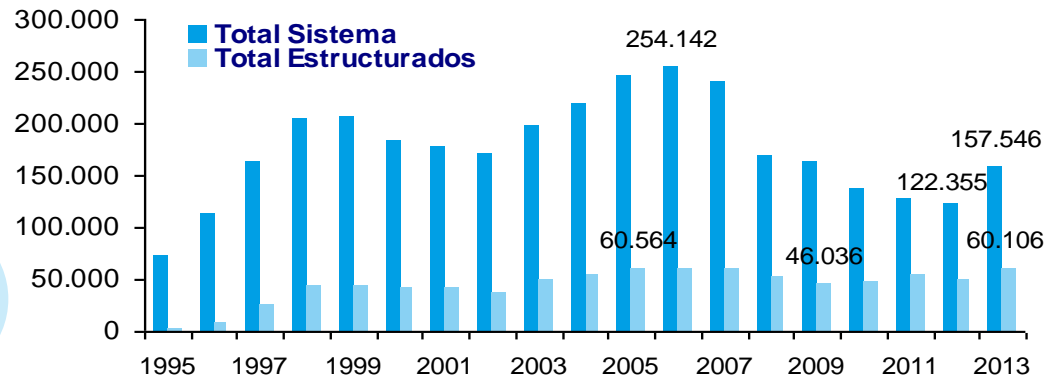
2

Fondos Estructurados en España

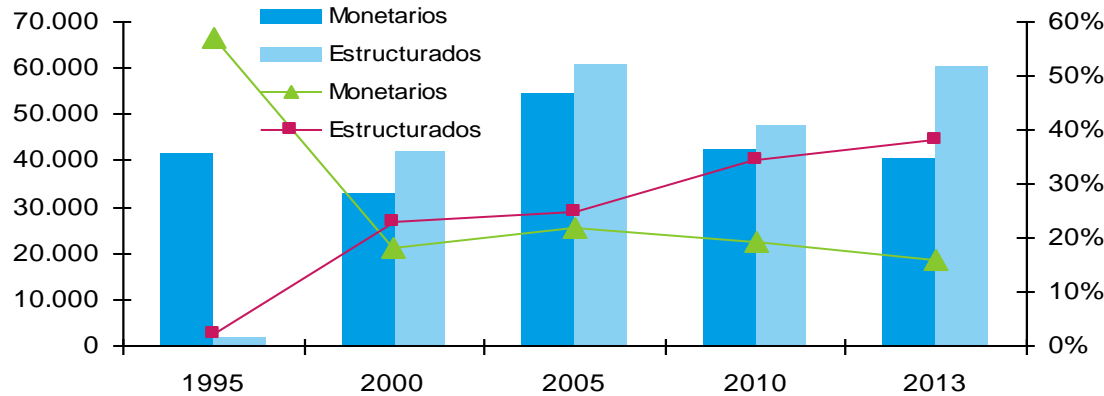


Sección 2

Fondos de Inversión en España: Evolución



- Entre 1995-2006 la industria de FI en España multiplicó su patrimonio 3.5x. Con la crisis financiera, ese patrimonio se redujo a la mitad
- En 1995 se lanzaron los primeros FI Garantizados, alcanzando en 2005 un patrimonio de 60 bn Eur. Durante el periodo posterior de crisis se redujo en un 25%, hasta 2009 y recuperándose posteriormente hasta sus máximos históricos

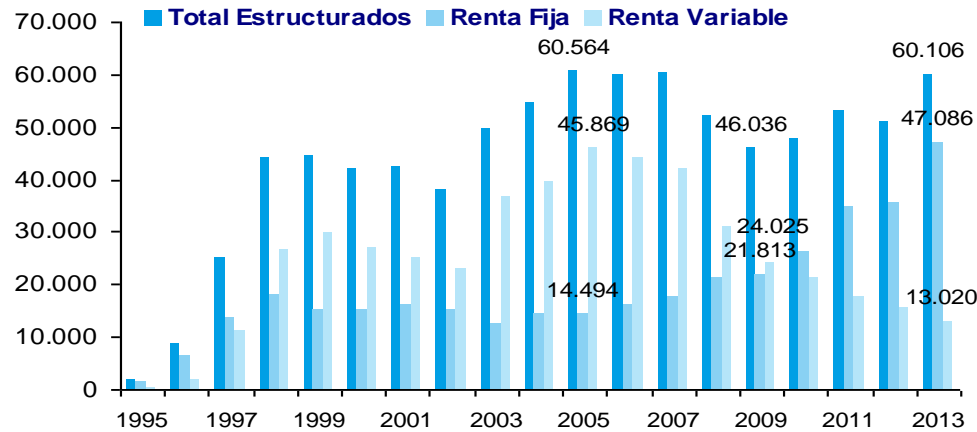


Datos en MM Eur
Fuente: Inverco

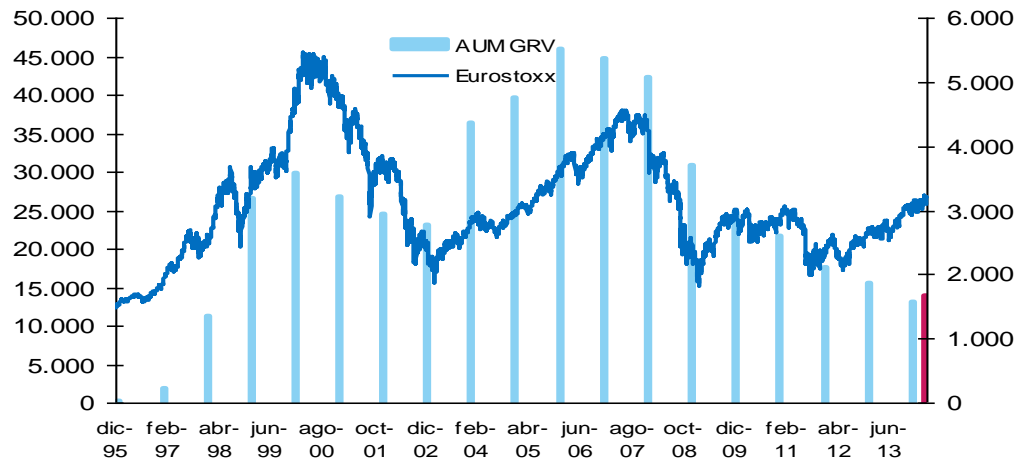
- En 1995 los FI Monetarios representaban más del 50% del patrimonio de la industria
- Con el crecimiento de la industria su importancia se ha ido reduciendo, suponen un 16% en la actualidad. Justo la tendencia opuesta a los Estructurados
- Los Estructurados han facilitado el acceso de muchos partícipes a inversiones a más largo plazo, con mayores retornos esperados, manteniendo acotado el nivel de riesgo

Sección 2

Fondos Estructurados en España: Evolución



- Hasta 2005, los Estructurados ligados a RV fueron los protagonistas del crecimiento de este tipo de fondos, alcanzando un máximo de 45 bn Eur frente a 14 bn de los ligados a RF
- El periodo de crisis ha llevado al crecimiento de los Estructurados ligados a RF, con un patrimonio de 47 bn frente a 13 bn en RV



- Hay una relación entre el comportamiento de los mercados de RV y la del patrimonio en Estructurados ligados a RV
- En los últimos meses se ha iniciado la recuperación de patrimonio en este tipo de fondos

Datos en MM Eur
Fuente: Inverco, Bloomberg



Sección 2

Fondos Estructurados en España: Productos

Renta Fija

Pago rentabilidad a vcto

- Fondos que a la fecha de vcto tienen un objetivo de devolver el capital más una rentabilidad fija
- Se selecciona el plazo de la inversión en función de la situación de la curva de tipos de interés.
- Funcionan como la compra de un bono, en algunos casos abiertos permanentemente a suscripciones y reembolsos.

Pago rentas periódicas

- Fondos cuyo objetivo es el pago de una renta periódica, generalmente trimestral, más la devolución del capital a vencimiento
- El horizonte de la inversión y la estructura de rentas a pagar se definen en función de la situación de la curva de tipos de interés.
- Pago de la renta mediante reembolso de participaciones, ventajas fiscales y operativas en España. En otras jurisdicciones a valorar ventajas reembolsos participaciones vs. pago de dividendo



Sección 2

Fondos Estructurados en España: Productos

Fondos con protección total, parcial o hasta cierta barrera del capital invertido y la posibilidad de obtener una rentabilidad adicional ligada al comportamiento del/los activos subyacentes seleccionados

Tipo de Pay-Off

- Participación en la revalorización del subyacente: Asiática, Europea
- Cobro de cupones si el subyacente está por encima de cierta barrera.
- Estructuras que combinan ambas alternativas

Subyacente

- Índices y cestas de índices de RV: G3, Latam, Asia
- Acciones y cestas de acciones: G3
- Fondos de inversión: Propios y terceros.
- Cestas Multi-activos: RV, RF, Fx.
- Inflación

Vencimiento

- Bullet
- Cancelable sujeto a condiciones objetivas

Mejora / Protección Rentabilidad

- Consolidación de ganancias
- Floor en el strike
- Pago rendimiento del mejor asset allocation
- Cupón mínimo garantizado
- Extra cupón si se alcanza cierta rentabilidad

Reducción de Coste

- Look-back en el strike
- Cap en los rendimientos si se alcanza cierta rentabilidad



Sección 2

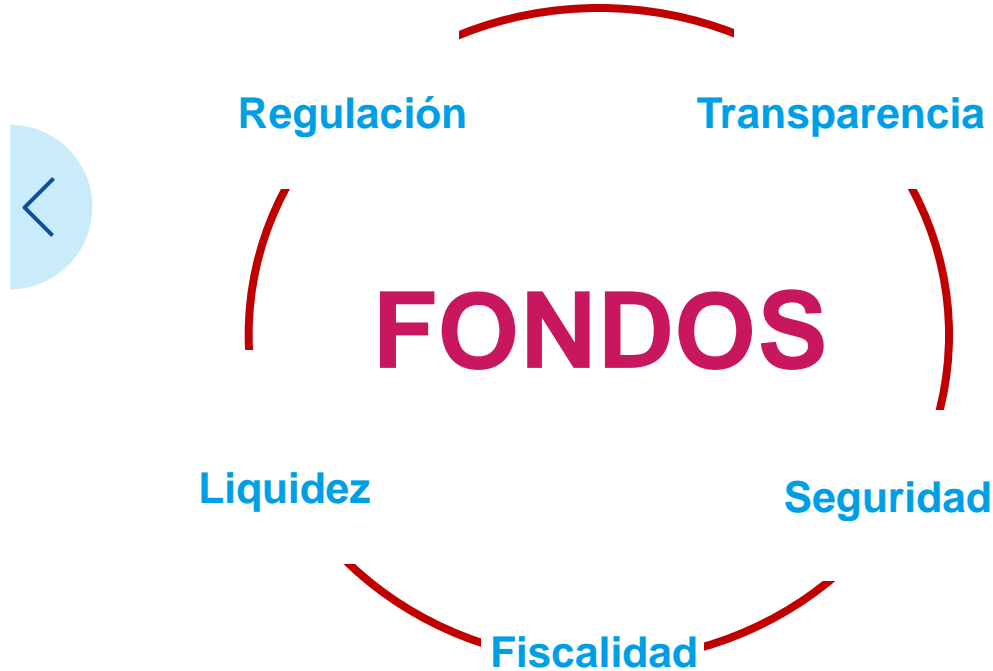
Fondos Estructurados: Utilidad para inversores y entidades gestoras





Sección 2

Ventajas de los fondos como vehículos de los productos estructurados



- El entorno regulatorio mundial busca un mayor control y transparencia de la Industria Financiera y los productos que comercializa
- Los Fondos son un vehículo que se ajusta a esta tendencia
- Que en los próximos años se irá reforzando con mayores exigencias tanto a las fábricas, como a los distribuidores de productos financieros



3

BBVA AM: Una oferta de valor global

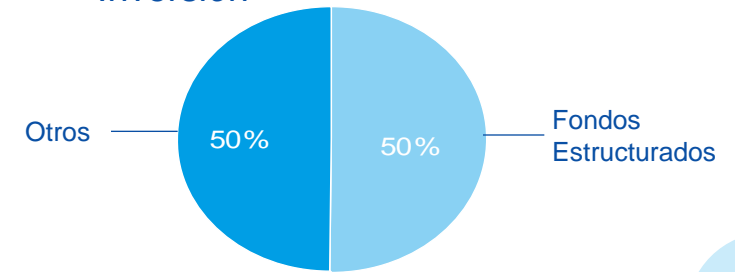
Sección 3

Nuestras fortalezas

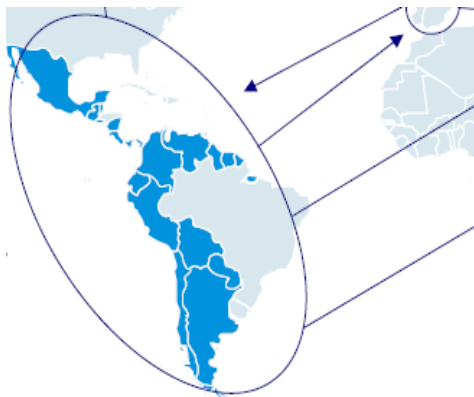
In 1995 comenzamos a lanzar fondos estructurados en España...

- Más de 150 Fondos bajo periodo de inversión en la actualidad
- Disponemos de modelos y herramientas robustas para el diseño, gestión y control de riesgos de estos fondos
- Escalabilidad y capacidad de generar ideas

BBVA AM España: AUM
Distribución de Fondos de Inversión



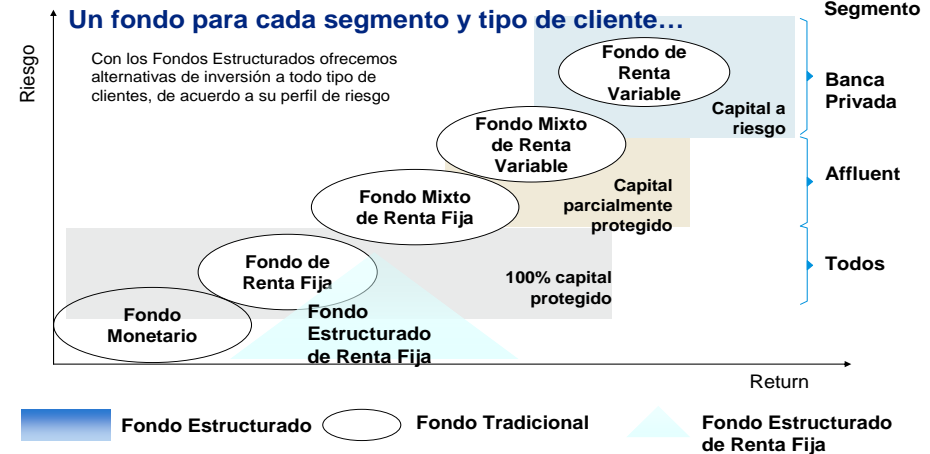
Expansión geográfica



Y este modelo lo hemos llevado a nuestras unidades a AM en cada geografía, para lanzar fondos estructurados con vehículos locales

Nuevos vehículos:
Fondos locales, Sicav Lux, Mandatos

Capacidad de producto



Para llegar a más tipos de clientes

Sección 3

Nuestras fortalezas



Segmentación

- Diferenciación de Producto: Oferta continua de diferentes tipos de fondos estructurados: Renta Fija, Renta Variable, capital 100% protegido y parcialmente
- Segmentación de Clientes: Diferentes tipos de fondos en función del tipo de cliente (Soluciones a medida)



Escalabilidad

- Ideas de producto
- Modelos de gestión y control de riesgos
- Herramientas y procesos



Enfoque Global/Local

- Global Hubs especializados en el diseño, gestión y control de riesgos
- Procedimiento y metodología únicos para lanzar fondos estructurados
- Equipos locales y globales trabajan en conjunto para su lanzamiento
- Equipos locales tienen la relación con el cliente



Sección 3

Nuestro modelo



Segmentación

- Diferenciación de Producto: Oferta continua de diferentes tipos de fondos estructurados: Renta Fija, Renta Variable, capital 100% protegido y parcialmente
- Segmentación de Clientes: Diferentes tipos de fondos en función del tipo de cliente (Soluciones a medida)



Escalabilidad

- Ideas de producto
- Modelos de gestión y control de riesgos
- Herramientas y procesos



Enfoque
Global/Local

- Global Hubs especializados en el diseño, gestión y control de riesgos
- Procedimiento y metodología únicos para lanzar fondos estructurados
- Equipos locales y globales trabajan en conjunto para su lanzamiento
- Equipos locales tienen la relación con el cliente





Sección 3

Soluciones a medida

Objetivos del cliente:

- Protección capital
- Apalancamiento
- Growth/Income
- Plazo
- Subyacentes
- Comisiones

Expectativas:

- House View AM
- BBVA Research

Vehículos:

- Fondo Local: Spaña and Latinoamérica
- Luxemburgo SicAV
- Mandatos

Análisis de Mercado:

- Volatilidades
- Correlaciones
- Dividendos
- Pay- offs
- Tipos de Interés

Servicio post-venta:

- Seguimiento de la inversión
- Información

Autorización y Registro:

- Regulación local
- Eficiencia fiscal
- Contratos OTCs
- Gestión colaterales
- Valoración

Soluciones de Inversión

Ofrecemos un servicio global:

- **Diseñamos el pago teniendo en cuenta las necesidades del cliente y nuestras expectativas de mercado**
- **Nos encargamos de la aprobación del fondo y el proceso de registro**
- **Servicio post-venta adaptado a las necesidades del cliente y nuestras obligaciones legales: valoración, control de riesgos, publicación nav...**



Sección 3

Un ejemplo: Oferta fondos estructurados España



Retail

Renta Fija



BBVA Bonos Patrimonio Rentas I

Fecha inicio: 02/08/2013
Fecha vcto: 04/06/2018
TAE: 1.90%
Pagos renta trimestral
Comisión anual: 1.15%
IMI: 600Eur

Renta Variable



BBVA Rendimiento Europa VI

Fecha inicio: 17/07/2014
Fecha vcto: 30/01/2020
Pago: 100% Capital+ 70% rendimiento medio Eurostoxx 50, si es positivo
Comisión anual: 1.10%
IMI: 600Eur



Banca Privada

BBVA Bonos Patrimonio VI

Fecha inicio: 11/07/2013
Fecha vcto: 11/06/2018
Tae: 2.25% **Rdto:** 11.57%
Comisión anual: 0.65%
IMI: 600 Eur

BBVA Oportunidad Acciones II

Fecha inicio: 04/07/2014
Fecha vcto: 31/08/2017
Pago: 95% Capital+ Cupones anuales 6.25% si una cesta de acciones españolas está en positivo
Comisión anual: 1.13%
IMI: 3000Eur

Fondos con objetivo concreto de rentabilidad a vcto pero sin garantía explícita



Sección 3

Nuestro modelo



Segmentación

- Diferenciación de Producto: Oferta continua de diferentes tipos de fondos estructurados: Renta Fija, Renta Variable, capital 100% protegido y parcialmente
- Segmentación de Clientes: Diferentes tipos de fondos en función del tipo de cliente (Soluciones a medida)



Escalabilidad

- Ideas de producto
- Modelos de gestión y control de riesgos
- Herramientas y procesos





Enfoque Global/Local

- Global Hubs especializados en el diseño, gestión y control de riesgos
- Procedimiento y metodología únicos para lanzar fondos estructurados
- Equipos locales y globales trabajan en conjunto para su lanzamiento
- Equipos locales tienen la relación con el cliente

Sección 3

Catálogo de producto

- Hemos desarrollado un amplio catálogo en continúa evolución
- El lanzamiento de cada familia en una geografía depende de sus necesidades
- Adaptamos las características de cada familia de productos a las necesidades de la geografía

	Renta Fija 		Renta Variable 	
	Con rentas periódicas	Con rentabilidad a vcto	100% capital protegido	Protección parcial
España	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
México	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Chile	<input checked="" type="checkbox"/>		<input checked="" type="checkbox"/>	
Perú		<input checked="" type="checkbox"/>		



Sección 3

Ideas Producto

Consumer Goods and
Services Sector

Fondo España: BBVA Selección Consumo BP

Fondo Chile: BBVA Selección Consumo I y II

Pago: Cupones anuales ligados a la evolución de una cesta de compañías de consumo con marcas muy reconocidas

Renta Variable Europea



Fondo España: BBVA Rendimiento Europa

Fondo Chile: BBVA Oportunidad Europa

Fondo México: B+EST2

Pago: Participación en la revalorización del Eurostoxx 50

Energy Sector



Fondo España: BBVA Selección Energía

Fondo Chile: BBVA Oportunidad Energía

Pago: Rdto ligado a la evolución de una cesta de acciones del sector de la energía



Sección 3

Estructura de cartera: Nuestro modelo de gestión

Cartera en la fecha inicial

Margen

OTCs

Activos de Renta Fija
(cartera de bonos ajustada por duración)

- **Activos de Renta Fija:**
Permiten realizar la cobertura del porcentaje de capital protegido a vcto
Los intereses se usan para comprar la OTC y cubrir las comisiones, gastos e impuestos
La cartera de bonos cumple con las políticas y marcos corporativos autorizados
- **OTCs:**
Trabajamos con las mayores contrapartidas del mercado. Esto nos da acceso a los mejores precios y capacidad de producto
Las OTCs se colateralizan para reducir el riesgo de contrapartida

Fondos denominados en divisas locales, con rentabilidad ligada al comportamiento del subyacente seleccionado sin impacto de la divisa



Sección 3

Herramientas de gestión y control de riesgos:



Eficiencia: ZCC+Derivados

Escala: +150 Fondos

Flexibilidad: Amplio rango de productos

Protección comisiones

Control diario del riesgo

Exportado con éxito



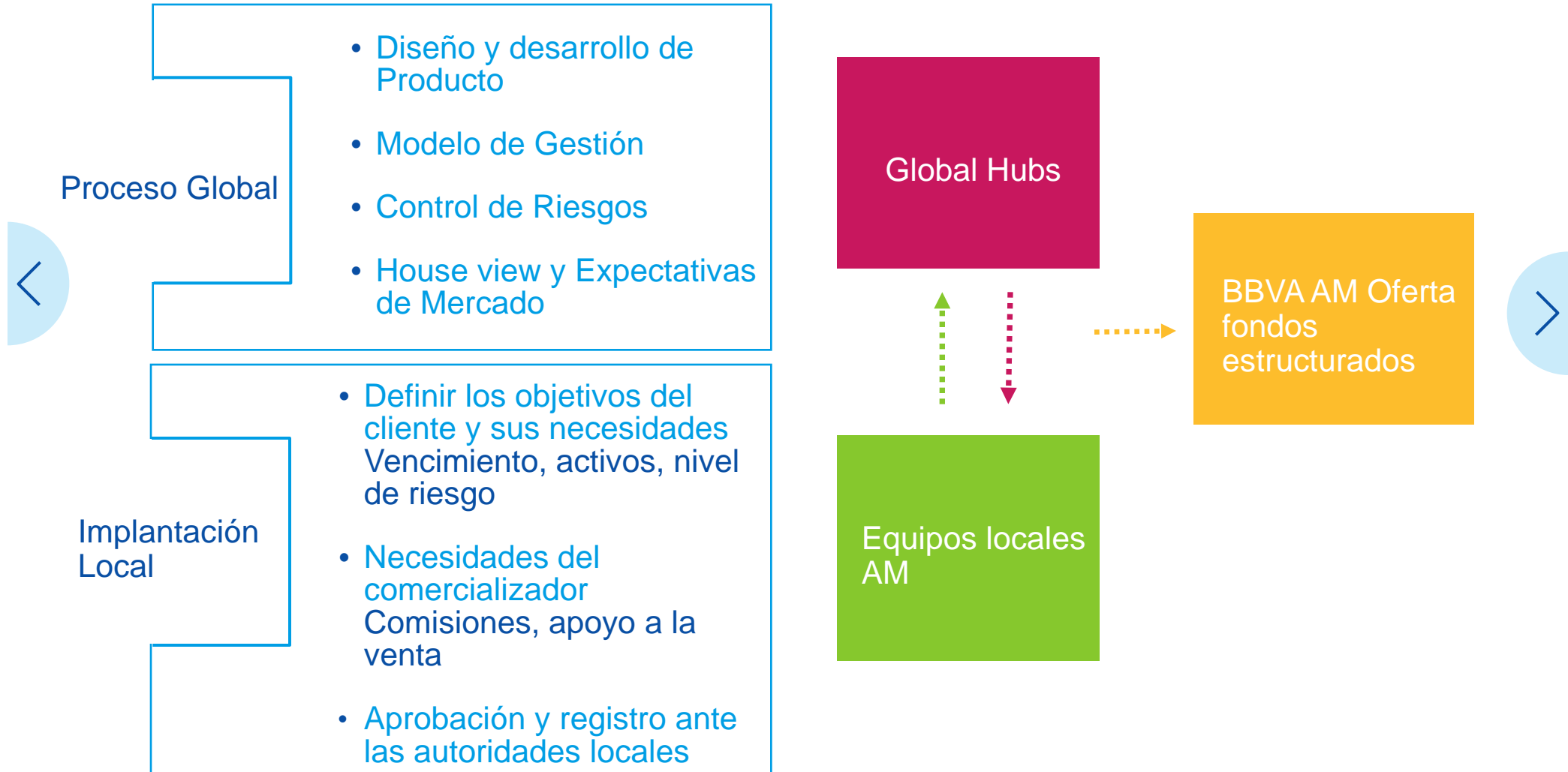
Sección 3

Nuestro modelo



Sección 3

Enfoque Global/Local



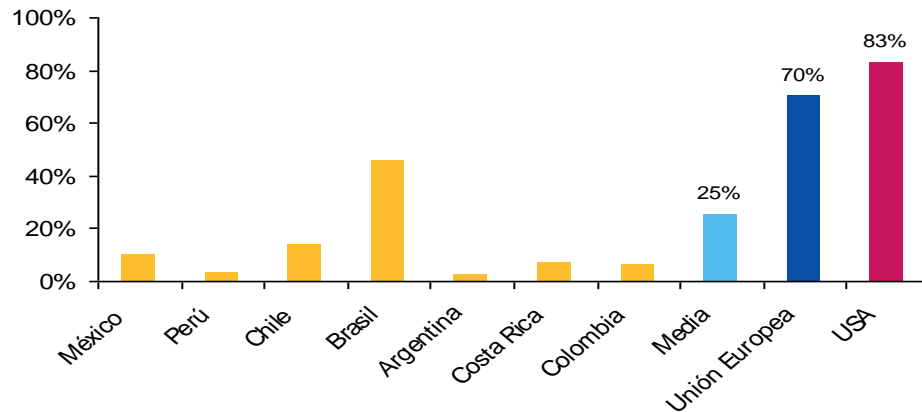


Oportunidades
para los Fondos
Estructurados
en la industria
Latinoamericana

Sección 4

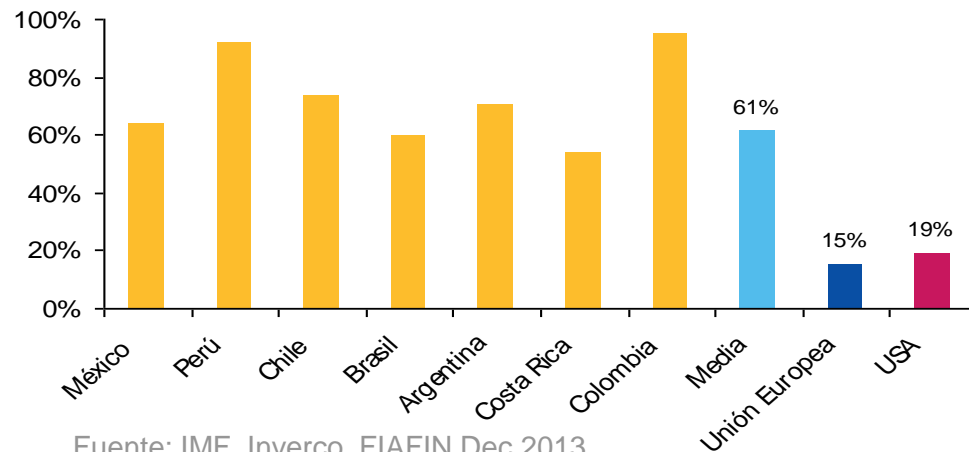
Industria Inversión Colectiva en Latam

Instituciones Inversión Colectiva: %PIB



- La industria de la Inversión Colectiva en Latinoamérica tiene un gran recorrido, como vehículo para canalizar el ahorro de la región
- El peso de la Inversión Colectiva en el PIB en muchos países es similar al que había en Europa (13.6%) y USA (18%) en 1995

Porcentaje en Monetarios y RF cp

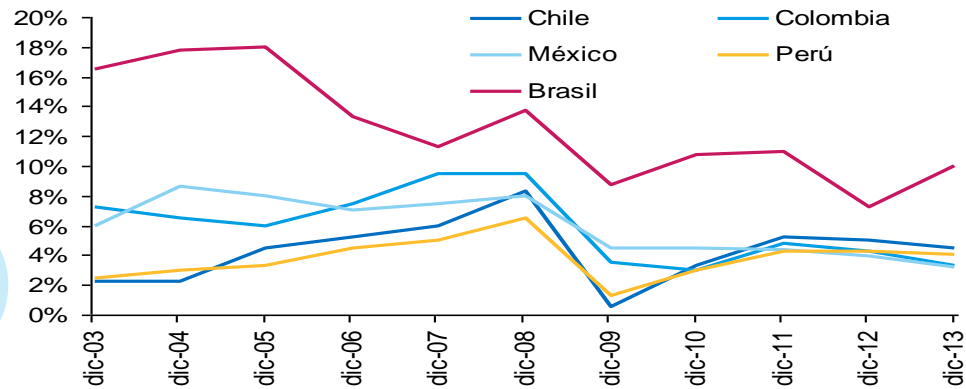


- Las categorías Monetario y RF corto plazo suponen más de la mitad de la inversión en IICs, hay igualmente grandes oportunidades en el cambio de mix de producto
- En 1995 la situación era similar en muchos países europeos. Francia 49% y España 56% en monetarios

Sección 4

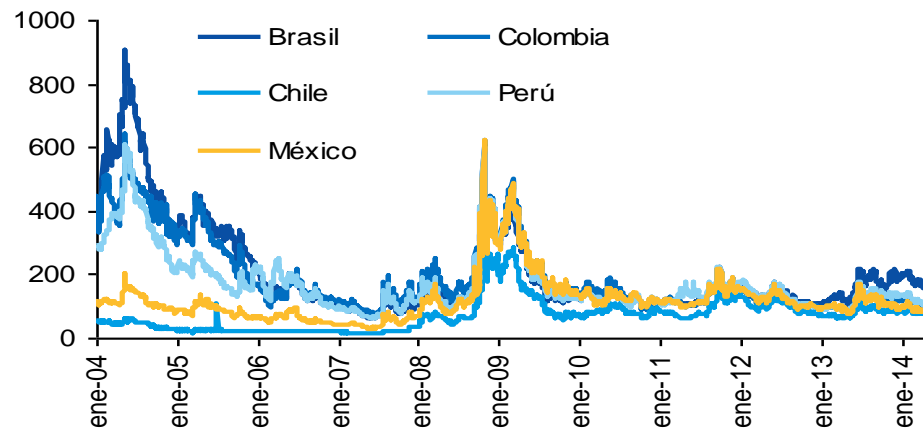
Entorno Financiero en Latinoamérica

Tipos de Interés Bancos Centrales



- En los últimos años, el crecimiento económico de la región, las reformas estructurales y el saneamiento de las balanzas fiscales y por cuenta corriente en la mayoría de los países de la región, se ha traducido en estabilidad financiera
- La consecuencia es la reducción de los tipos de interés, tanto los establecidos por los BC como referencia para la inversión a corto plazo como los de la deuda emitida por gobiernos y empresas

CDS Deuda Soberana a 5 años



Fuente: Bloomberg

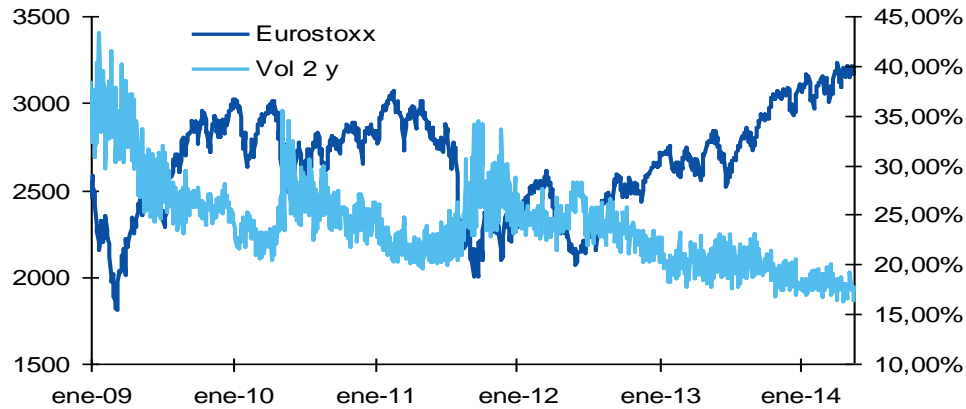
Esta situación de menor rentabilidad en las inversiones a corto plazo, en un entorno de estabilidad hace que tengan sentido nuevos tipos de fondos de inversión que impliquen:

- Alargar el horizonte temporal de las inversiones
- Incluir fuentes de rentabilidad ligadas a renta variable y otros activos

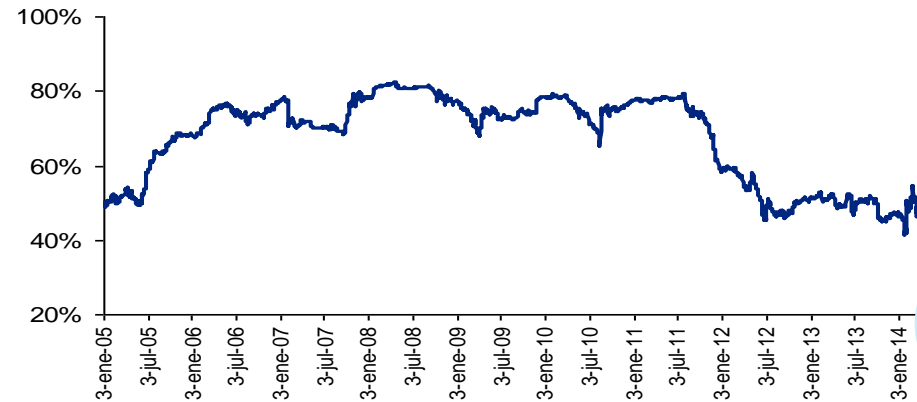
Sección 4

Entorno Financiero Global

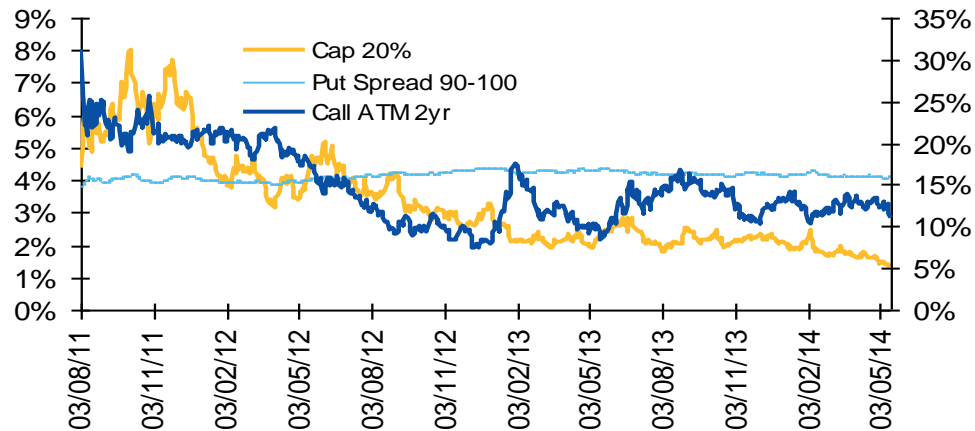
Eurostoxx: Evolución y volatilidad implícita 2 años



Correlación Mexbol y S&P 500 (250 d)



Opciones sobre S&P 500 2 yr

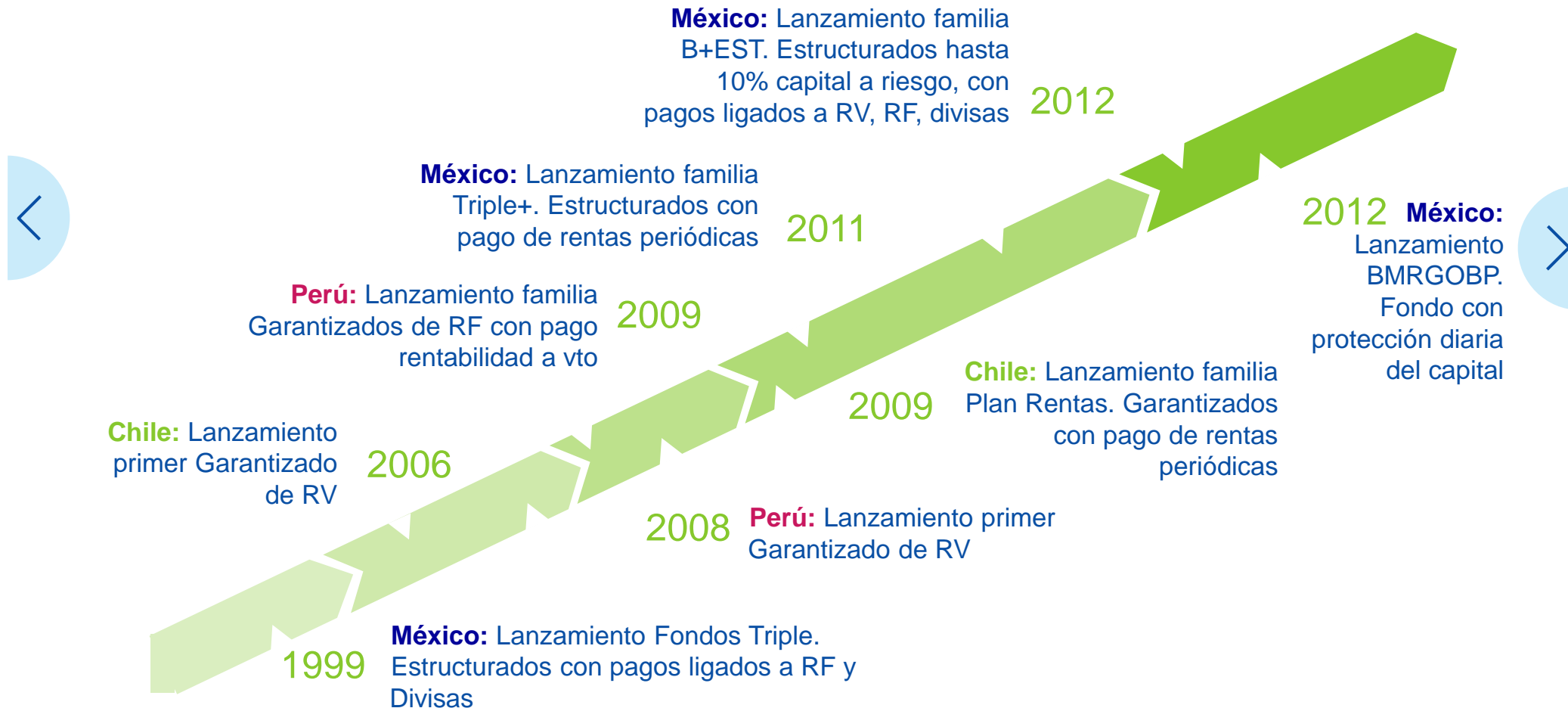


Esta estabilidad y corrección de los indicadores de riesgo financiero es extensible a nivel global, como por ejemplo, se observa en estos gráficos de índices de renta variable



Sección 4

Experiencia de BBVA en la región





Sección 4

Experiencia de BBVA en la región

Segmentos

- Banca Retail:
RF a vcto y pago rentas
RV con 100% capital protegido
- Banca Privada:
RV con 100% y menos de 100% capital protegido

Subyacentes y tipos de pagos

- **Subyacentes:**
Indices de RV Europa, USA, Asia, Latam.
Cestas acciones bluechips
Indices commodities
Tipos de cambio y de interés
- **Tipos de pagos:**
Growth: % participación en revalorización europea, asiática
Income: Cupones condicionados

Renta Fija

- Fondos con pago de rentabilidad fija a vcto:
Plazos 12 M a 3 años
Países México y Perú
- Fondos con pago de rentas periódicas:
Plazos 12 M a 3 años
Países México y Chile

Renta Variable

- Fondos con capital 100% protegido
Plazos 12 M a 3 años
Países México, Chile y Perú
- Fondos con capital parcialmente protegido
Plazos 12 M a 2 años
Países México



Sección 4

Oportunidades y tendencias

Oportunidades

- Los bajos tipos de interés incentivan la búsqueda de rentabilidades adicionales en inversiones con riesgo limitado
- Entorno de mercado favorece los activos de riesgo y en particular la RV

Tendencias

- Capital protegido o parcialmente protegido: Menor interés por estructuras con elevado apalancamiento
- Necesidad de alargar plazos por los bajos tipos de interés
- Simplificar las estructuras en relación a tipos de pagos, subyacentes
- Aprovechar la baja volatilidad para comprar opciones de revalorización y la bajada de correlaciones para utilizar cestas de activos