BLACKROCK®

Impacto y Desarrollo de ETFs en América Latina

Nicolás Gómez, Director Ejecutivo

Jefe de iShares para América Latina e Iberia

Junio 6, 2014

PARA INVERSIONISTAS PROFESIONALES ÚNICAMENTE - NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO

Los ETFs están en el núcleo de los portafolios de inversión actuales

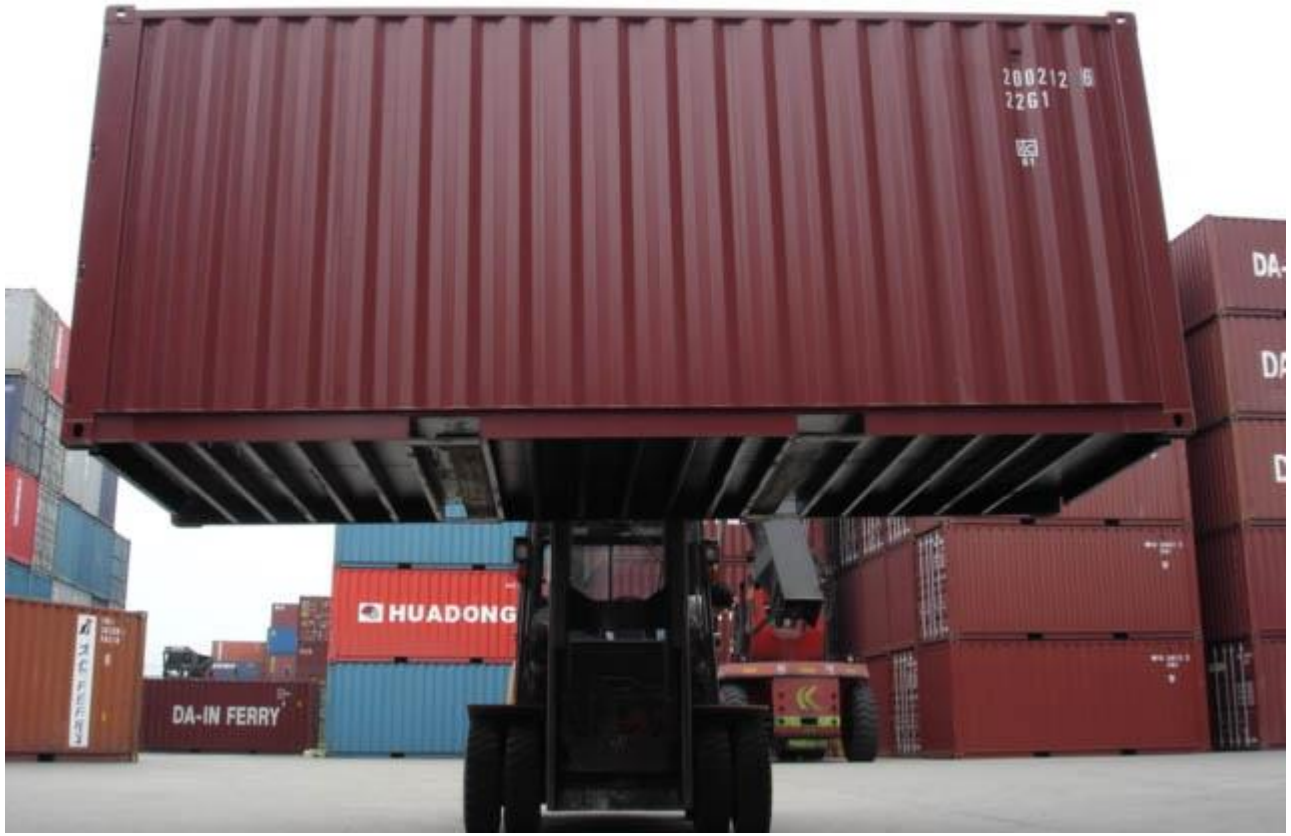
Los ETFs son una tecnología…. no simplemente un producto

Factores principales en el crecimiento de los ETFs

1. La forma en que nuestros clientes están moviendo sus recursos

2. Inversionistas institucionales en todo el mundo están aumentando el uso de ETFs

Una Innovación Tecnológica (Inventada en 1956) . . .



. . . que Transformó el Comercio Mundial

¿Qué es un ETF?

Innovación tecnológica que da la posibilidad de obtener rápidamente exposición a un mercado usando un producto que se transa en una Bolsa de Valores.

iCOLCAP

Fondo Bursátil iShares Colombia

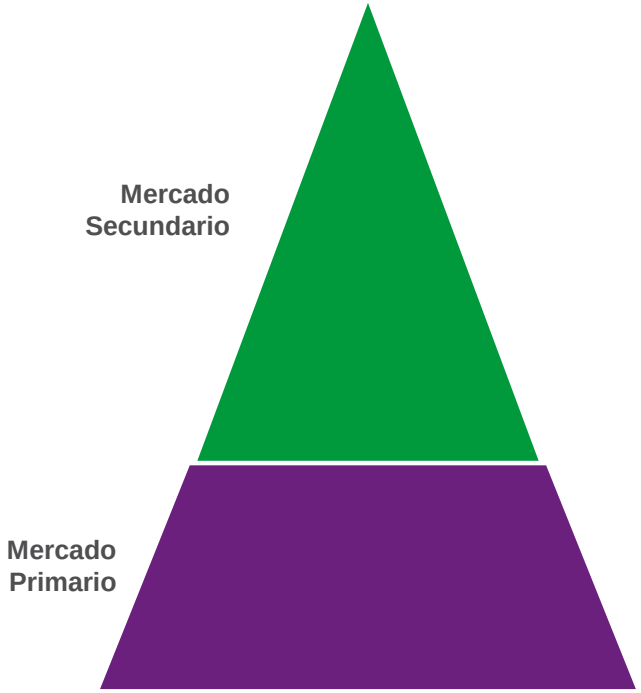
¿Qué es un ETF?

Características:

- Transparencia en el precio y en la información
- Costos inferiores
- Simplicidad
- Diversificación
- Liquidez

Estructura de los ETFs … Crea Diferentes Capas de Liquidez

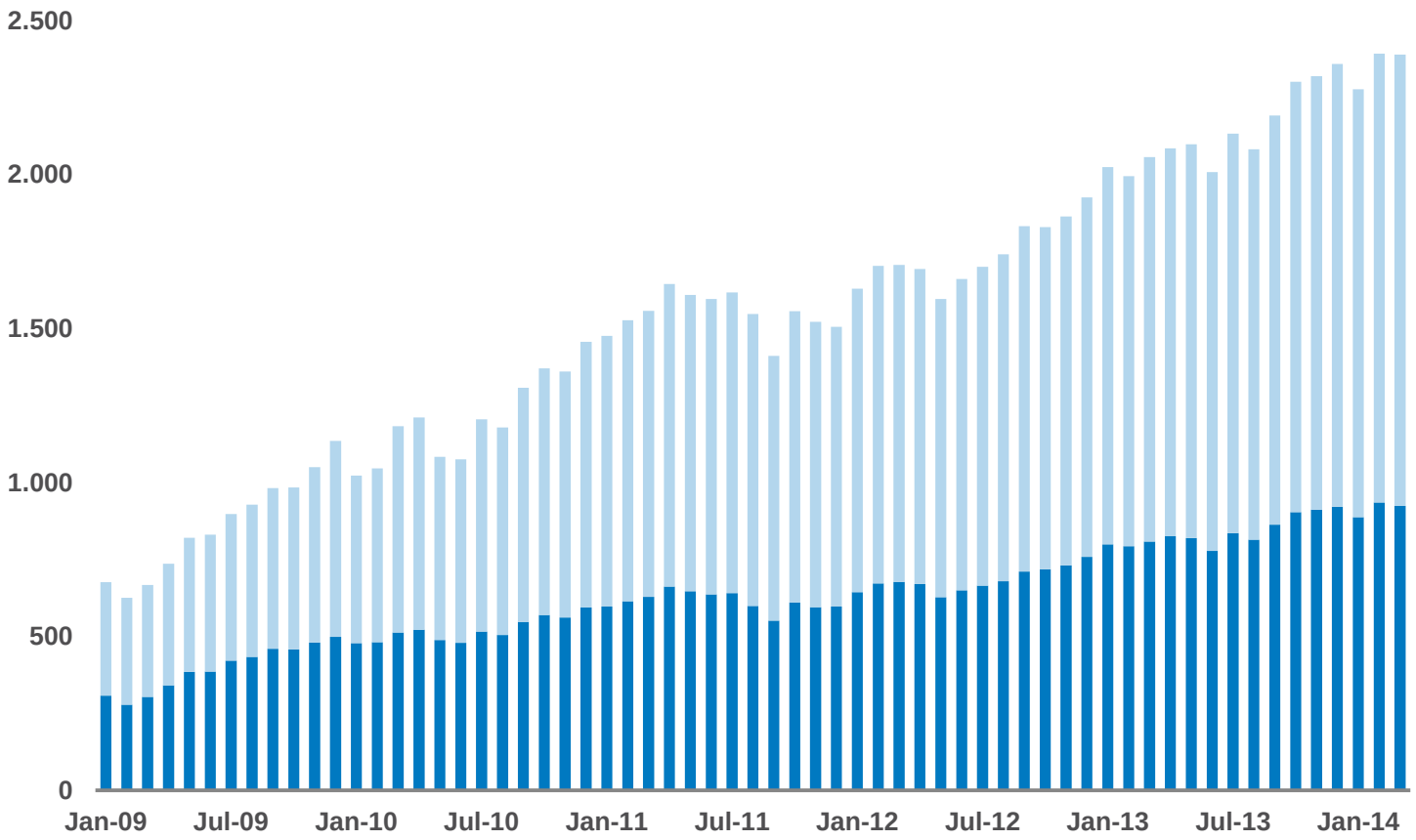
- La liquidez de un ETF no está limitada por el volumen que transa en la Bolsa
- Liquidez adicional se puede encontrar en los activos subyacentes por medio de una creación o destrucción



iShares ETF	Spread ETF (bps)	Spread Canasta Subyacente (bps)
HYG (High Yield)	1	100
LQD (Investment Grade)	1	65
IWM (Russell 2000)	1	15
EEM (Mercados Emergentes)	2	16
Naftrac (Mexico IPC)	2	25
BOVA11 (Brasil Bovespa)	5	10

Source: Bloomberg

Esta Tecnología ha tenido un gran crecimiento



Activos industria de ETF $2,391bn

Activos iShares $924bn

Fuente: BlackRock and Bloomberg, marzo 21, 2014.

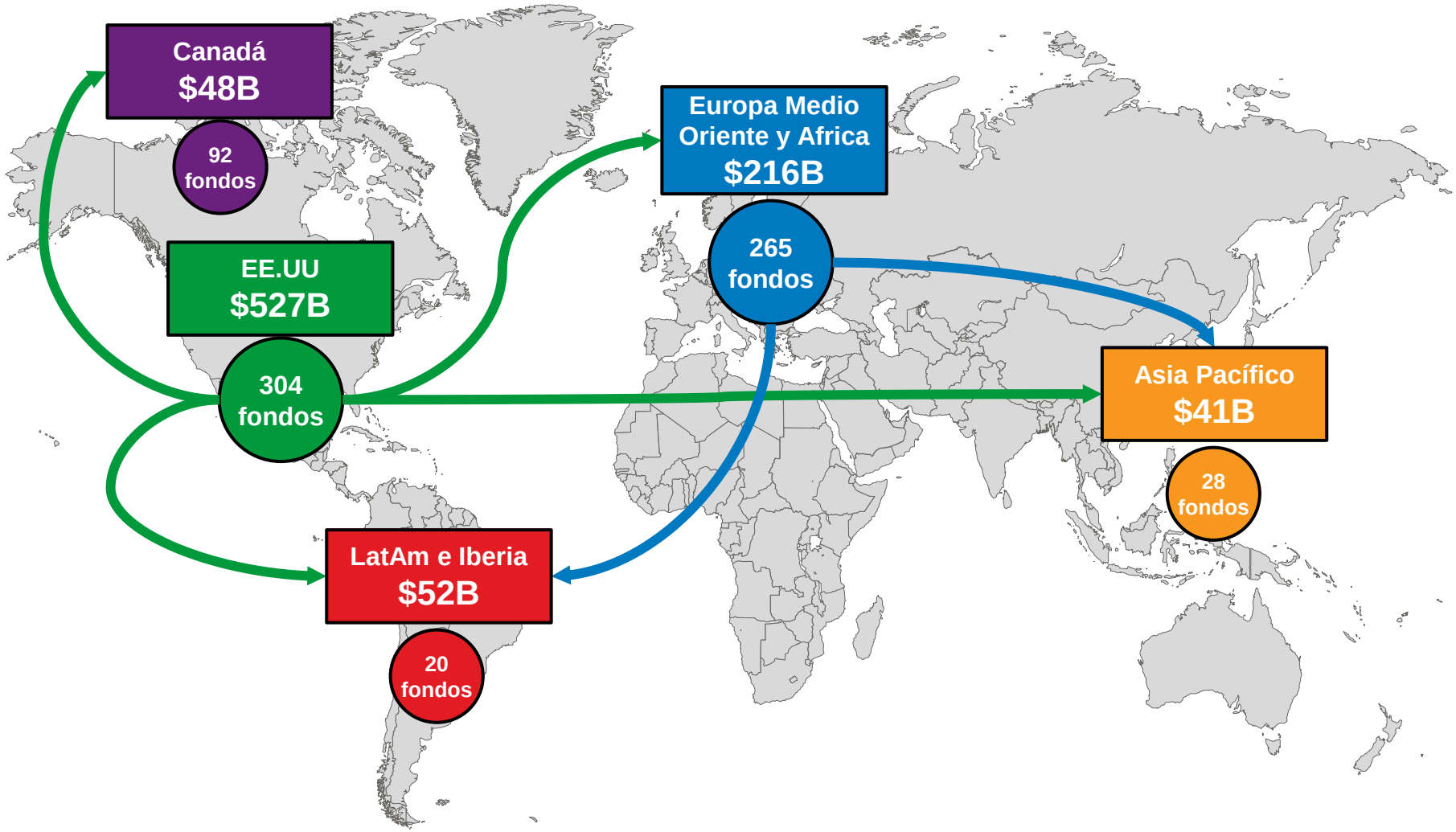
Industria Global de de ETFs

Gestores de ETFs (US$bn)

Gestor Profesional	Mar -2014 Activos	%Participación de mercado	# ETFs
iShares	937,4	38,3	701
State Street	402,3	16,4	203
Vanguard	359,0	14,7	100
Invesco PowerShares	103,3	4,2	194
Deutsche Asset & Wealth Management	52,3	2,1	307
Lyxor / Soc Gen	47,7	2,0	213
Nomura Group	39,1	1,6	55
Wisdom Tree Investments	33,5	1,4	62
ProShares	27,1	1,1	145
UBS	24,8	1,0	332
Otros 190	420,1	17,2	2,790
Total	2,447,0	100.0	5,102

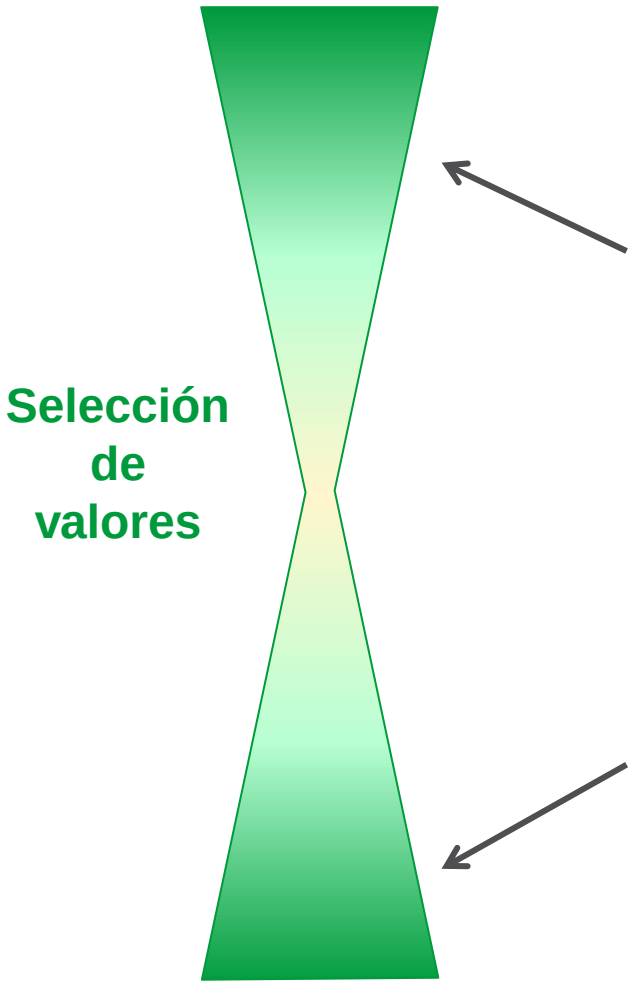
Fuente: BlackRock, ETP Landscape, Diciembre 2013

5 Plataformas Globales….
3 Primordiales para los inversionistas Latino Americanos



Fuente: Blomberg y Blackrock, cifras que representan los activos bajo administración (excluye iPath), enero de 2014.

¿A dónde están los inversionistas moviendo sus recursos?



Alpha de alto octanaje:

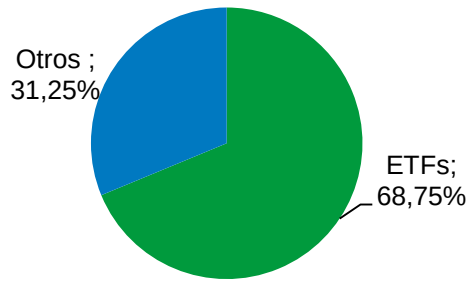
- Hedge Funds
- Asignación y selección de activos
- Inversiones alternativas

Estrategia pasiva por medio de ETFs:

- Exposiciones por estilo, tamaño, país…
- Asignación y selección de activos construidos con ETFs
- Inversiones con un horizonte de corto plazo

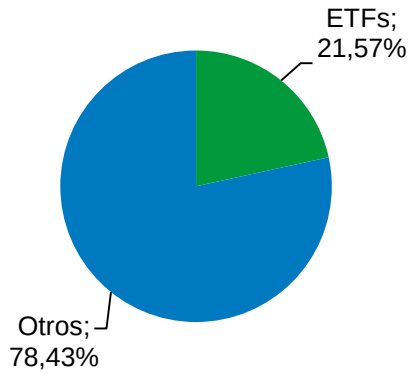
Clientes Institucionales en América Latina y en todo el mundo están aumentando el uso de ETFs en sus Portafolios - Pensiones

México: Inversiones internacionales US$29.824 millones



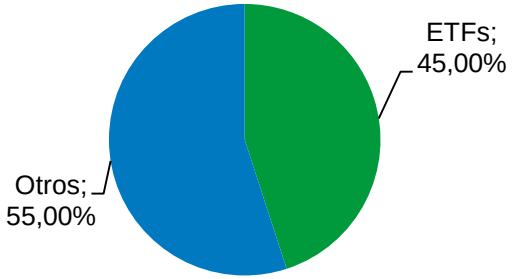
Fuente: BlackRock, abril 2014

Chile: Inversiones internacionales US$67.772 millones



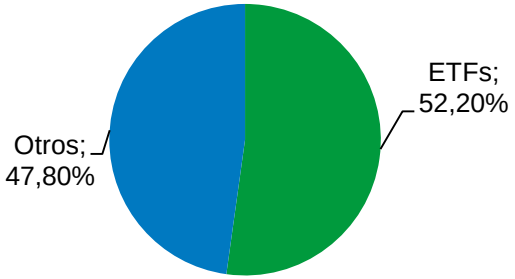
Fuente: BlackRock, abril 2014

Colombia: Inversiones internacionales US$12,635 millones



Fuente: Superintendencia financiera, febrero 2014

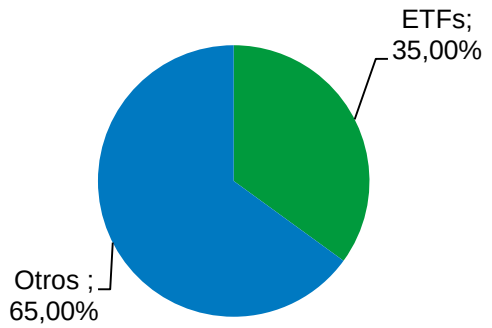
Perú: Inversiones internacionales US$13.990 millones



Fuente: BlackRock, abril 2014

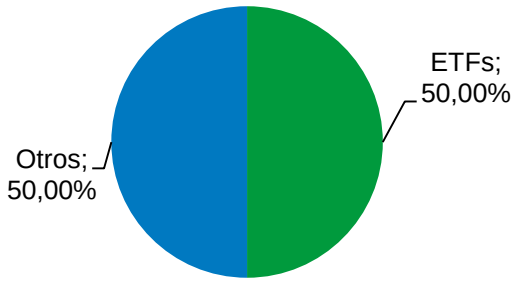
Clientes Institucionales en Latino America y en Todo el Mundo Están Aumentando el uso de ETFs en sus Portafolios - Fondos Mutuos

México: Inversiones internacionales US$4,900millones



Fuente: BlackRock, abril 2014

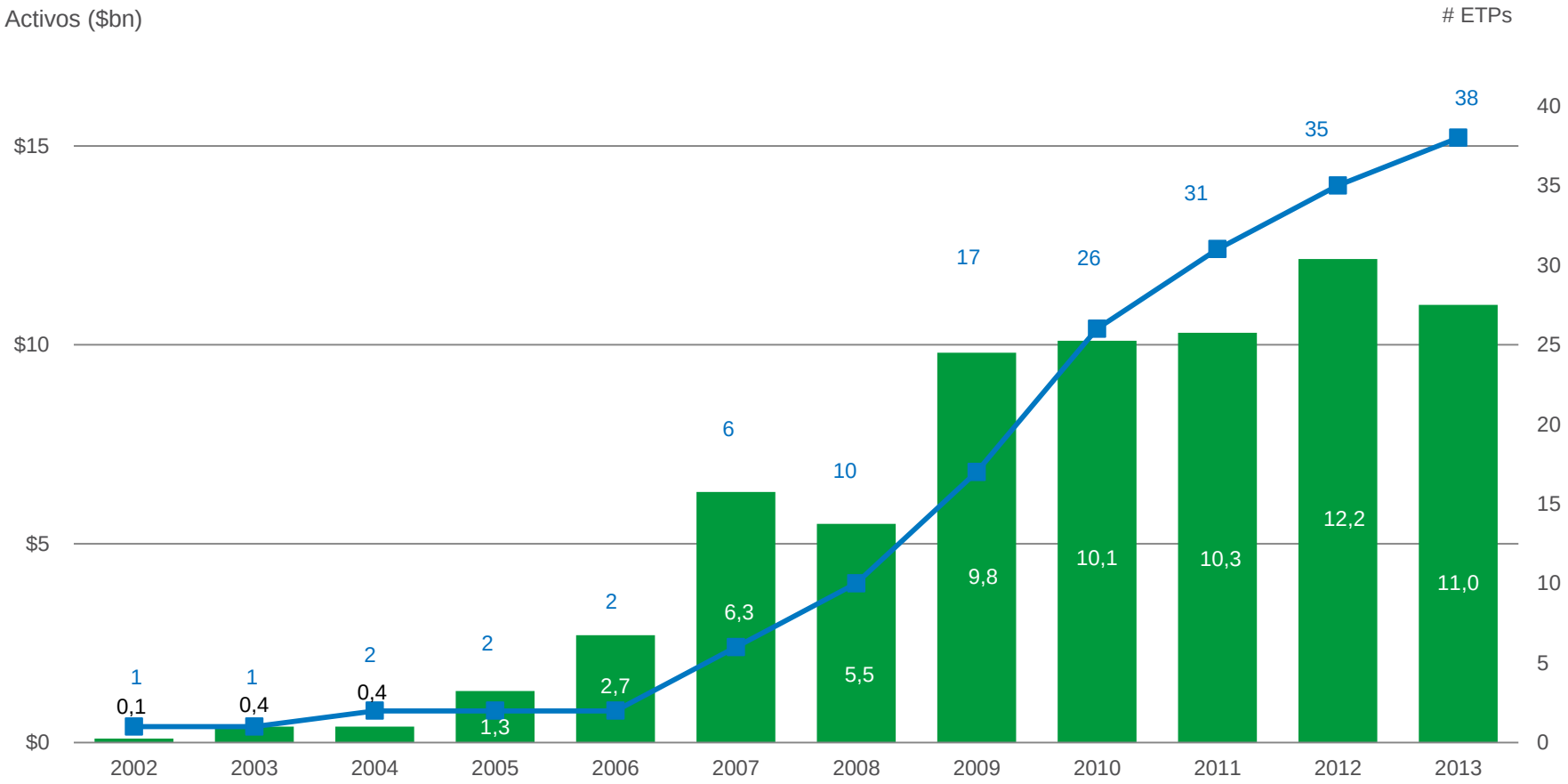
Chile: Inversiones internacionales US$2,880 millones



Fuente: BlackRock, abril 2014

Evolución de la industria de ETFs en América Latina

Activos administrados y número de productos por año



Fuente: BlackRock, ETP Landscape, Marzo 2014

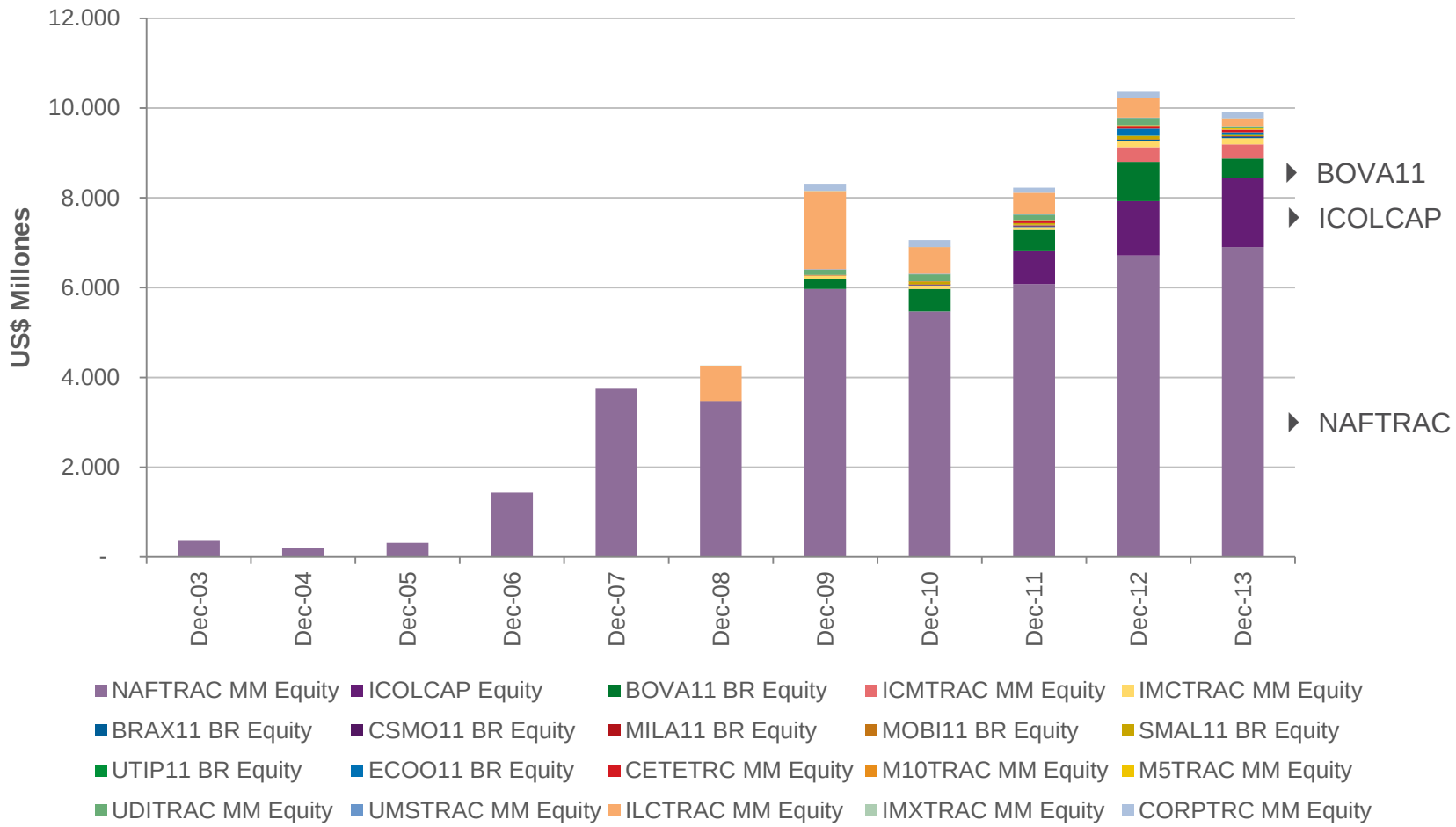
Industria de ETFs en América Latina

Gestores de ETFs en América Latina e Iberia (US$bn)

Gestor Profesional	Dic-2013 Activos	%Participación de mercado	# ETFs
iShares	**9.93**	**90.0**	**20**
Itau Unibanco	0.66	6.0	7
BBVA	0.41	3.7	6
Actinver	0.02	0.2	2
IM Trust	0.00	0.1	1
Horizon (Mirae Asset)	0.00	0.0	1
Caixa Economical Federal	0.00	0.0	1
Total	**11.02**	**100.0**	**38**

Fuente: BlackRock, ETP Landscape, Diciembre 2013

iShares - Activos Administrados por fondo



Fuente: Bloomberg, 30 de mayo 2014

BlackRock es el mayor gestor de ETFs en Latino América en términos de activos y número de productos listados (20)

Colombia

Ticker	Tipo de activo	Fondo	AUM $m
ICOLCAP	Acciones	Fondo Bursátil iShares COLCAP	1,656

Brasil

Ticker	Tipo de activo	Fondo	AUM $m
BOVA11	Acciones	Ibovespa Fundo de Índice	625
ECOO11	Acciones	Índice Carbono Eficiente (ICO2) Brasil Fundo de Índice	48
BRAX11	Acciones	IBrX-Índice Brasil (IBrX-100) Fundo de Índice	42
SMAL11	Acciones	BM&FBOVESPA Small Cap Fundo de Índice	16
CSMO11	Acciones	Índice BM&FBOVESPA de Consumo Fundo de Índice	4
UTIP11	Acciones	Indice Utilidade Pública (UTIL) BM&FBOVESPA Fundo de Indice	3
MILA11	Acciones	BM&FBOVESPA MidLarge Cap Fundo de Índice	2
IVVB11	Acciones	S&P 500 FI em Cotas de Fundo de Índice - Inv. no Exterior	2
MOBI11	Acciones	Índice BM&FBOVESPA Imobiliário Fundo de Índice	1
		TOTAL	743.5

México

Ticker	Tipo de activo	Fondo	AUM $m
NAFTRAC	Acciones	NAFTRAC	5,326
ICMTRAC	Acciones	IPC CompMx Total Return TRAC	330
ILCTRAC	Acciones	IPC LargeCap Total Return TRAC	177
IMCTRAC	Acciones	IPC MidCap Total Return TRAC	106
CORPTRC	Renta fija	Mexico Corporate Bond TRAC	58
CETETRC	Renta fija	LATixx Mexico CETETRAC	49
UDITRAC	Renta fija	LATixx Mexico UDITRAC	41
M5TRAC	Renta fija	LATixx Mexico M5TRAC	20
M10TRAC	Renta fija	LATixx Mexico M10TRAC	6
IMXTRAC	Acciones	INMEX TRAC	3
UMSTRAC	Renta fija	LATixx Mexico UMSTRAC	0
		TOTAL	6,116

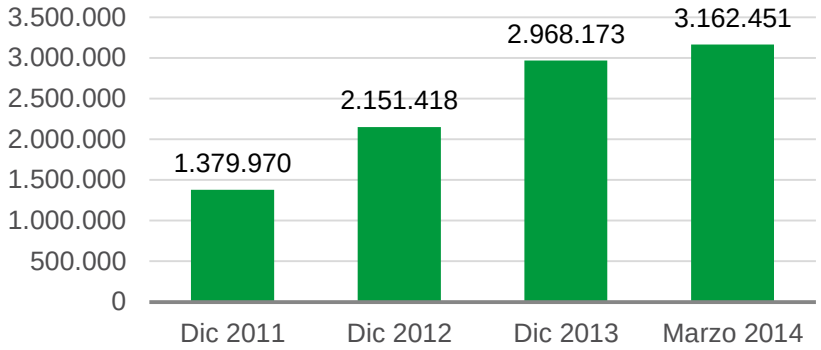
Fuente: Bloomberg, cifras mayo 29 2014.

iCOLCAP – Fondo Bursátil iShares COLCAP

Descripción del Fondo	
Nemotécnico	iCOLCAP
Estructura legal	Fondo Bursátil
Fecha lanzamiento	6 de julio de 2011
Índice que sigue	COLCAP
Moneda transacción	Pesos colombianos
0.65%	Replicación
Reinversión dividendos	No
Frecuencia de pago de dividendos	Mensual, o según lo determine el Gestor Profesional
Acciones en circulación	186,550,000
Total activos netos COP	COP $3,161,281

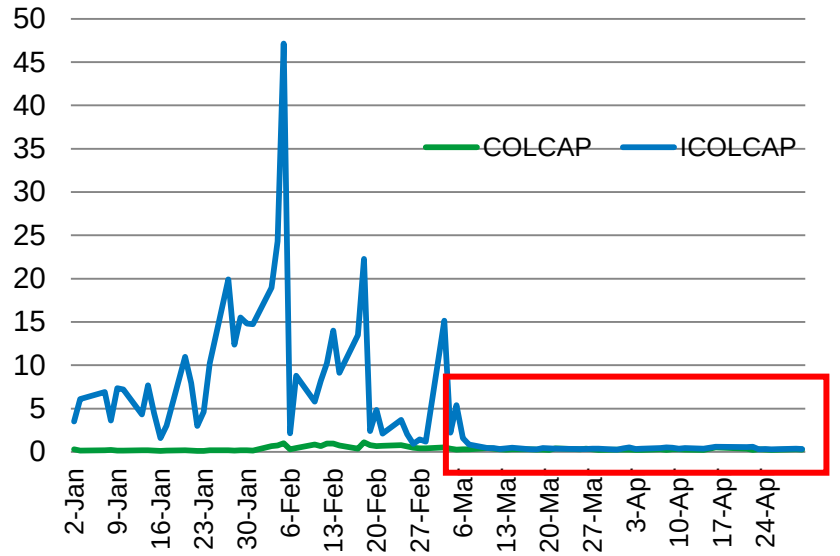
- El iCOLCAP es el mayor fondo de acciones colombianas en el mundo.
- En marzo de 2014 se lanzó el formador de liquidez el cual ha permitido que el spread de negociación se cierre a 0.41% (de 7/03/2014 a 30/04/2014) versus 6.32% (de 01/09/2013 a 06/03/2014).
- Ese mismo instrumento ampliamente utilizado por los principales inversionistas institucionales, está al alcance de todo tipo de inversionista incluyendo persona natural.

iCOLCAP – Evolución del AUM (millones de COP)



Fuente: BlackRock, Al 31/03/2014

Spread iCOLCAP vs Canasta índice COLCAP

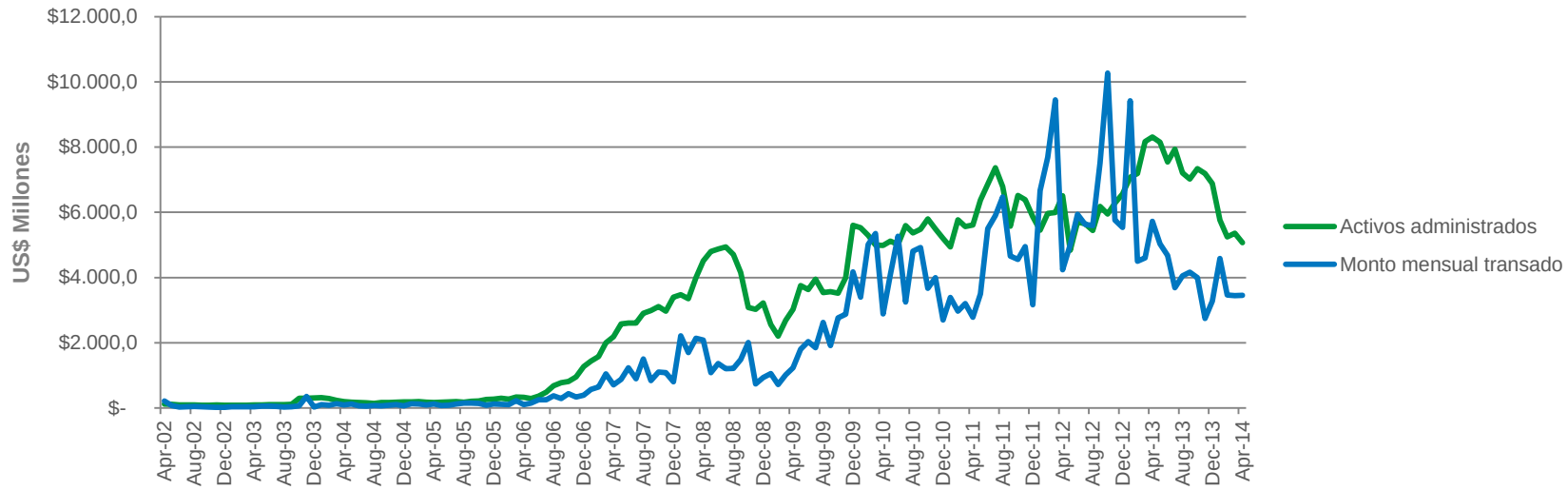


Fuente: BVC, Datos a 30/04/2014

Fuente: BVC

iShares NAFTRAC

NAFTRAC: Evolución de Activos administrados desde 2002



Volumen promedio diario: BMV y iNAFTRAC

ADV US$ M	BMV (Bolsa)	NAFTRAC	%
1 Mes	$ 889.6	$ 172.9	19.4%
3 Meses	$ 938.2	$ 175.7	18.7%
6 Meses	$ 959.8	$ 173.0	18.0%

- NAFTRAC es el mayor ETF de México y también la acción más negociada. Históricamente, el Naftrac representa en promedio el ~20% de las operaciones totales en la Bolsa de Valores de México.
- El spread de negociación del NAFTRAC es en promedio de 2 pbs mientras que el spread de la canasta subyacente es en promedio 25 pbs.

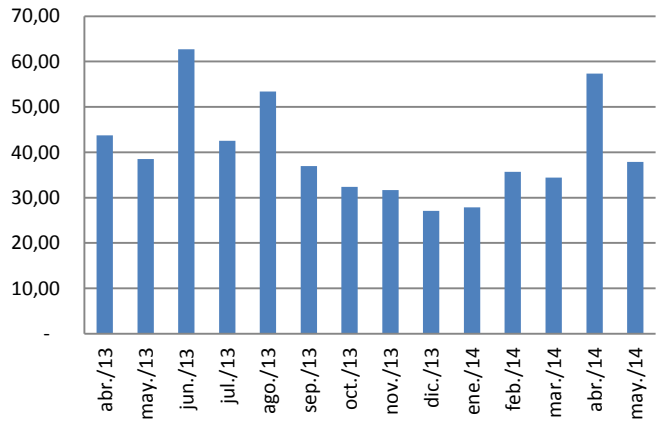
Sources: Blackrock, Bloomberg. Data as of end April/2014

BOVA11 – iShares Ibovespa Index Fund

BOVA11: Composición sectorial

Financiero	36.8%
Consumo no cíclico	15.7%
Materias Primas	14.5%
Sectior energético	12.3%
Consumo cíclico.	5.4%
Servicios públicos	7.2%
Consumo	4.0%
Telecomunicaciones	3.8%
Efectivo	0.9%
Bienes de capital	0.9%

Promedio diario negociado ($US Millones)



Desempeño del BOVA11 (BRL)

	2014 YTD	2013	2012	2011	2010	Desde inicio
BOVA11	0.06%	-15.82%	6.74%	-18.32%	0.76%	37.56%
Ibovespa Indice	0.23%	-15.50%	7.40%	-18.11%	1.04%	41.07%
Diferencia	-0.17%	-0.32%	-0.66%	-0.21%	-0.28%	-3.51%

* Inception Date: 11/28/2008

- Con activos por más de US$625 millones el BOVA11 es el ETF de mayor tamaño listado en la Bolsa de Brasil.
- El BOVA11 se negocia a un spread de 5pbs mientras que su canasta subyacente está aproximadamente en 10pbs.
- BOVA11 participa de un gran mercado de préstamo de valores organizado con la bolsa de valores de Brasil.

Fuente : BlackRock, Bloomberg. Mayo 2014

Consideraciones Relevantes

El presente material es para fines informativos únicamente y no pretende constituir asesoría de inversión, oferta ni invitación para comprar o vender valores en jurisdicción alguna donde dicha oferta, invitación, compra o venta sea ilegal conforme a las leyes de valores de dicha jurisdicción.

Considere cuidadosamente los objetivos de inversión, factores de riesgo y costos de todo producto financiero antes de invertir.

Invertir implica riesgos, incluyendo la posible pérdida de capital. Además de los riesgos que conlleva invertir, las inversiones en el extranjero pueden implicar riesgo de pérdida de capital por fluctuaciones en el tipo de cambio de las divisas, diferencias en los principios de contabilidad generalmente aceptados o inestabilidad económica o política en otras naciones. Los mercados emergentes representan un riesgo mayor, ya que aunado a los factores antes mencionados, presentan mayor volatilidad y un menor volumen de operación en sus mercados bursátiles. Los valores de un mismo país, sector o industria pueden estar sujetos a mayor volatilidad.

Ni la diversificación ni la asignación específica de activos protege al inversionista contra el riesgo de mercado.

El presente material representa una valoración de las condiciones del mercado en un momento específico y no pretende ser una proyección de eventos ni garantizar resultados en el futuro. La información contenida en este material no debe ser considerada por el lector como trabajo de investigación ni consejo de inversión respecto de ningún valor en particular.

La información contenida en este material ha sido tomada del mercado y de otras fuentes consideradas fiables; sin embargo, no se ha hecho verificación alguna de que sea precisa y este completa, por lo que no hacemos declaración alguna al respecto y, en consecuencia, no debe considerarse como tal. Las opiniones expresadas en esta presentación reflejan nuestro análisis a esta fecha, por tanto, están sujetas a cambio.

Las estrategias presentadas en este material son para fines ilustrativos y educativos única y estrictamente y no deben ser consideradas como recomendación para comprar o vender valor alguno. No hay garantía alguna de que dichas estrategias resulten efectivas. La información aquí contenida no pretende ser un análisis exhaustivo de todos los aspectos fundamentales de cada estrategia. Los ejemplos presentados no toman en cuenta comisiones, implicaciones fiscales ni otros costos de operación que podrían afectar significativamente las consecuencias económicas de una estrategia determinada.

Los rendimientos que se presentan son rendimientos pasados y no garantizan rendimientos en el futuro. El retorno de una inversión y el valor de su principal fluctúan en el tiempo, de manera que cuando un inversionista venda o amortice su inversión, puede recibir más o menos el valor original de ésta.

La información aquí contenida no pretende ser consejo fiscal. Cada inversionista debe consultar a su asesor fiscal o de inversiones para obtener más información sobre su situación fiscal específica.

Este material es propiedad de BlackRock y no podrá ser compartido, ni total ni parcialmente, a persona alguna sin el previo consentimiento por escrito de BlackRock.

©2014 BlackRock. Todos los derechos reservados. **iShares**® y **BlackRock**® son marcas registradas de BlackRock. Todas las demás marcas y derechos de propiedad intelectual son propiedad de sus respectivos titulares. LA-CO-0163..

BLACKROCK®