BBVA Creating Opportunities

Nuevas tendencias en la industria

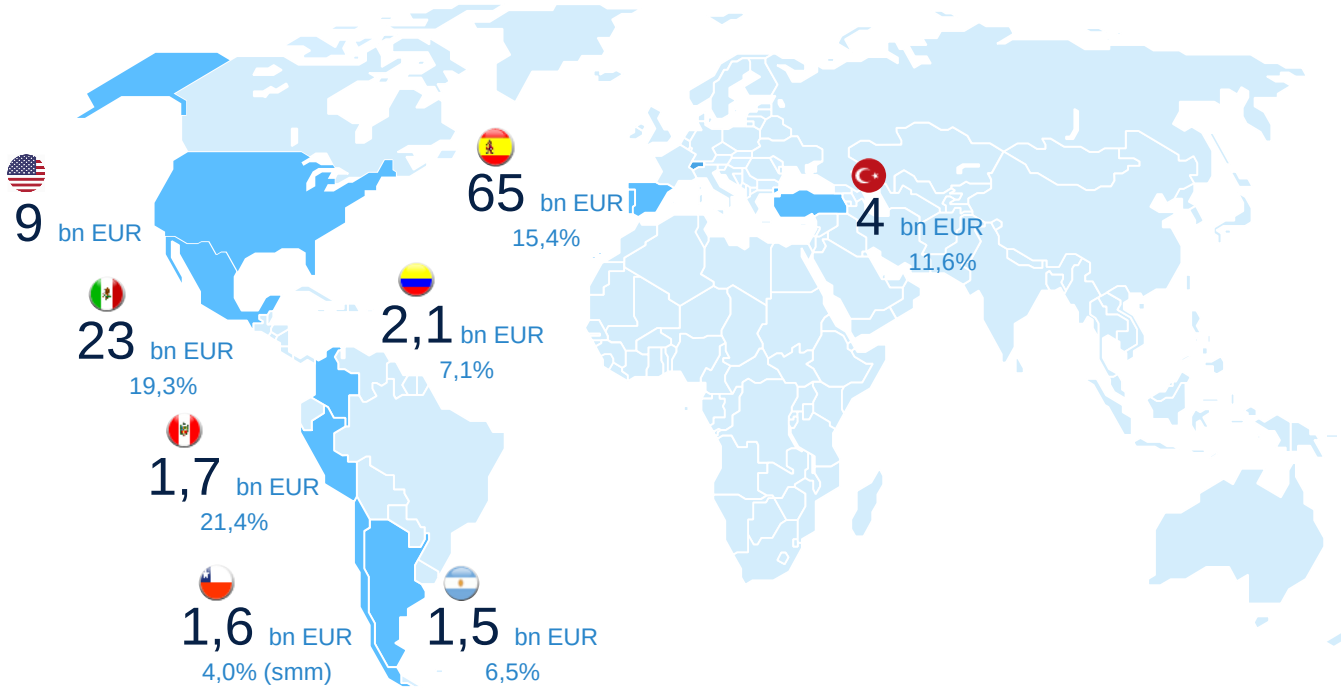
de los fondos garantizados a las soluciones de inversión

5º Congreso Asociación de Fiduciarias y 10ª Reunión FIAFIN

15 septiembre 2017

Presencia global de BBVA Asset Management

(AuM en bn EUR y cuotas por geografía)



c.110
bn EUR AuM total

c700
empleados

130+
gestores y analistas

Datos AuM a jul'17, y cuotas a jun'17

complementa el catálogo de producto propio BBVA (30+ bn EUR)

Índice

01 Nuevas tendencias en la industria

02 Evolución en soluciones de inversión

Asset Management & Wealth, una industria muy relevante

Tamaño Industria

Riqueza privada

150 (Trn EUR)

80 (Trn EUR) en AM

Rentabilidad

36%

(margen AM)

Muy bajo

consumo de capital

Clave

en el asesoramiento

Digitalización

transforma la cadena de valor

Trust & Data

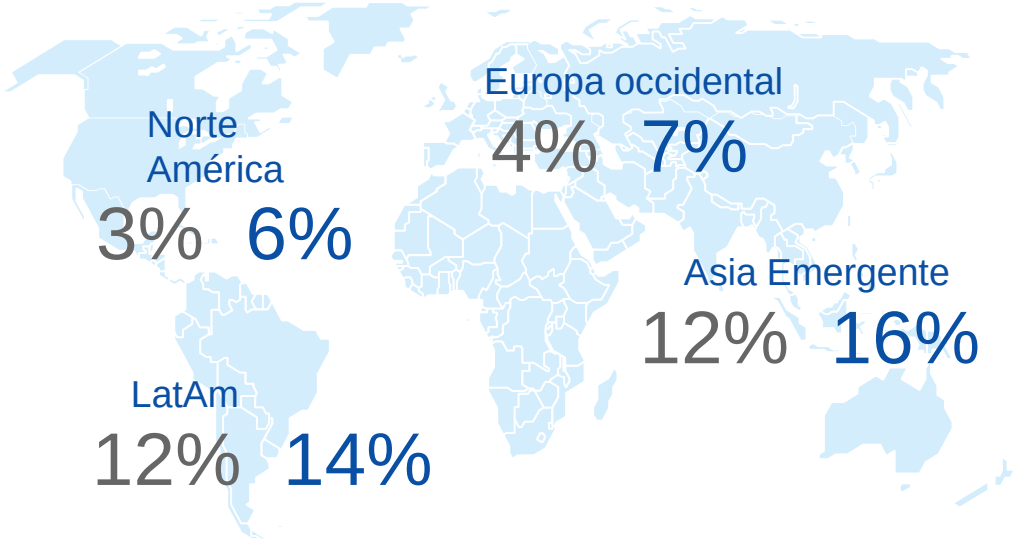
círculo virtuoso en la relación con el cliente

Gran transformación en un entorno de creciente demanda de asesoramiento financiero

Entorno macroeconómico

Crecimiento de AUM

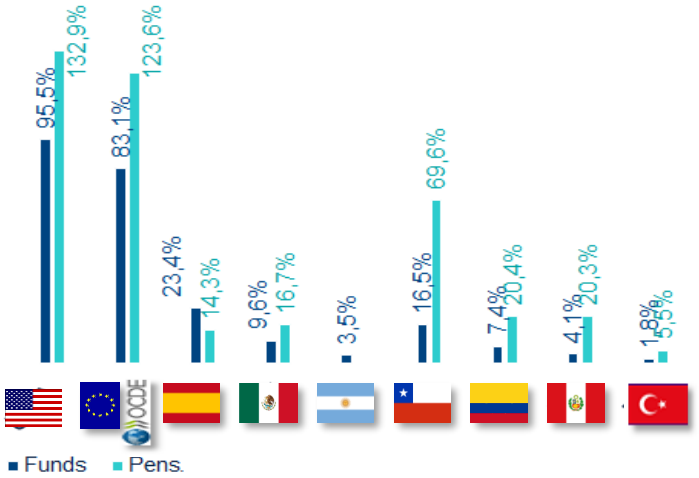
TAMI 2007-15 y 2015-16 (%)



Fuente: "Global Asset Management 2017: The Innovator's Advantage" (BCG, julio 2017)

Crecimiento potential

(AUM / PIB)



EU: EU25; incluye UK

Fuente: datos de pensiones de OCDE a 2015 (Nov'16), fatos de fondos/ PIB del FMI (Oct-16), y datos de AuM de ICI y FIAFIN

Principales tendencias en la Industria

01 **Entorno Macro** impactado por tendencias demográficas y bajos tipos de interés

02 **Cambios regulatorios**

03 **Nuevas demandas de los clientes**, con diferentes prioridades y comportamientos de compra

04 **Tecnología** implica mayor eficiencia y democratización de las propuestas y servicios

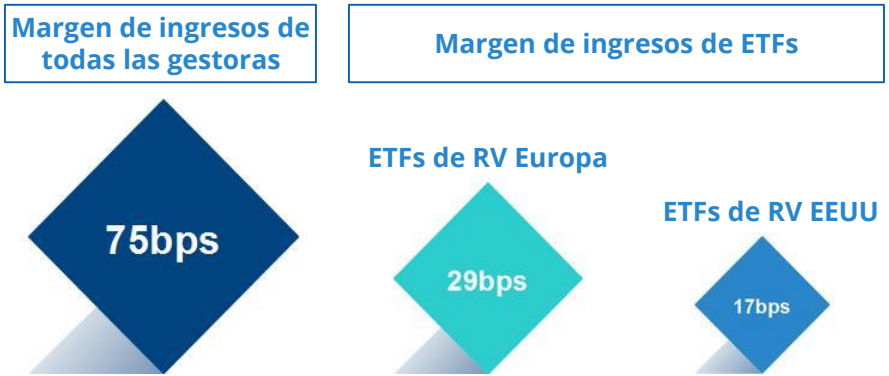
05 **Nuevos actores:** plataformas digitales

Transformación Digital

Implicaciones

Gestión Activa y Pasiva

- **Fuerte crecimiento** (AuM ETFs 2020e 6 Trn USD)
- **Menores comisiones** *driver* de demanda
- Gran demanda de **ETFs como building blocks** de fondos mutuos
- **La frontera entre gestión activa y pasiva se difumina** (ETFs smart ß, ETFs activos…)
- **Gestión más cuantitativa**



Fuente: Goldman Sachs Global Investment Research (24/ene/2017)

Nuevos actores: Roboadvisors

Menor disrupción de la esperada

Mejora en la **relación de asesoramiento y democratización** del servicio

Cubren parte de la cadena de asesoramiento con **procesos más eficientes**

Factores relevantes para el éxito:

- Marca
- Tamaño / Coste de adquisición de clientes
- Toque humano
- Protección de datos y ciberseguridad

Los **incumbents** están mejor posicionados

Comisiones adicionales sobre las comisiones tradicionales de AM

Los mayores roboadvisors pertenecen a *incumbents*

(AuM, USD bn)

2025e
USD 6.5Trn
(5% Mkt shr)

"Betterment anuncia... accesos a expertos...y asesores financieros certificados CFP..." (NY 31/ene/2017)

Fuente: "Wealth advice" (Redesigning Financial Services, 2017)
Estimaciones para 2025e de "Robo advice: Fintechs Enabling Incumbent Win" (Morgan Stanley - 8/feb/2017)

Actores Digitales (algunos ejemplos)

Nuevos players

wealthfront
nutmeg
AssetBuilder
Betterment
Financial Guard
PERSONAL CAPITAL
rebalanceIRA
Wealthsimple
SIGFIG motif
FutureAdvisor

Incumbent

AM/ BD

Vanguard
Vanguard Personal Advisor Services®
Fidelity Go
charles SCHWAB INTELLIGENT PORTFOLIOS

Banks

UBS SmartWealth
MERRILL EDGE Bank of America Corporation

En fase de lanzamiento:

Goldman Sachs
Allianz Global Investors
BBVA
J.P.Morgan
Morgan Stanley Access Investing
WELLS FARGO ADVISORS
CREDIT SUISSE
Intuitive Investor

Unicamente Robo-advisor
Oferta limitada al canal digital

Acuerdo RIA/Robo-advisor
+ asesores personales (en algunos casos)

AM / Broker dealers Robo-advisor
+ Marca
+ asesores personales

Servicio integral Wealth Manager con capacidades e-advisor
+ Oferta más completa
+ Datos de los clientes

GAFAM

BATX

Baidu 百度
阿里巴巴 Alibaba.com
Tencent 腾讯
mi

Distribución de fondos monetarios

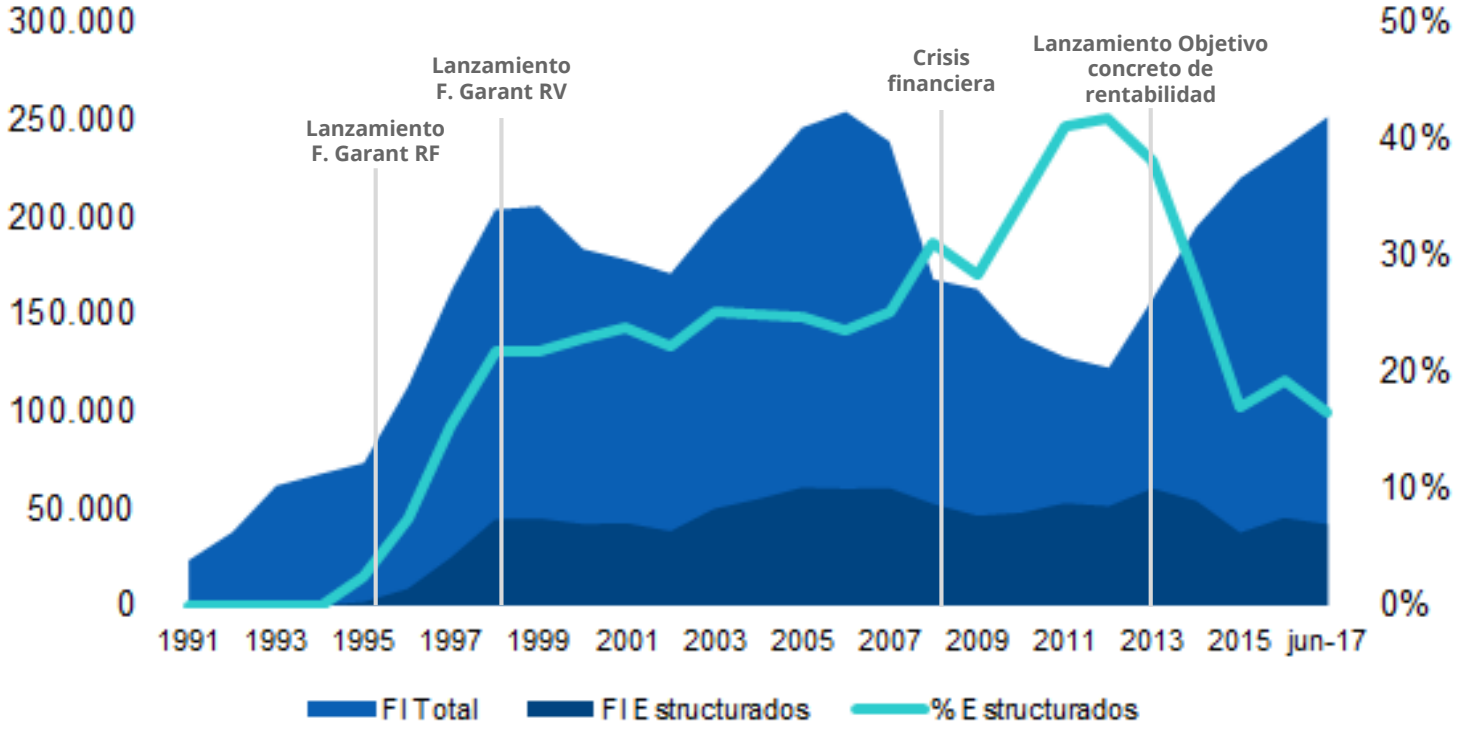
Índice

01 Nuevas tendencias en la industria

02 **Evolución en soluciones de inversión**

Evolución de los fondos estructurados en la industria española

(AuM, Mll EUR)



Adaptando la oferta de producto a cada momento de mercado

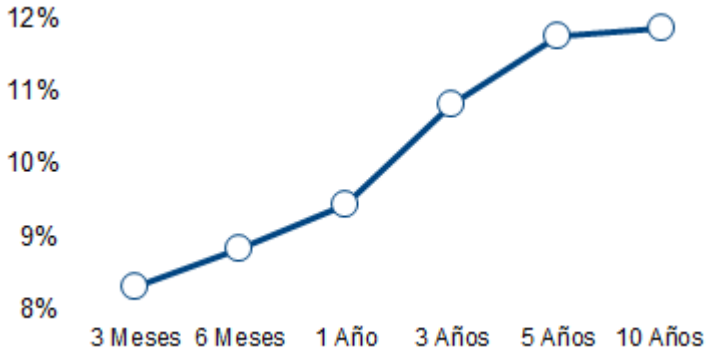
Evolución de los fondos estructurados en la industria española

Ventajas de los garantizados para los inversores:

- Alargar los vencimientos de sus inversiones de Renta Fija, beneficiándose de tipos más elevados
- Anticipar las bajadas de tipos
- Participación en mercados de Renta Variable con protección

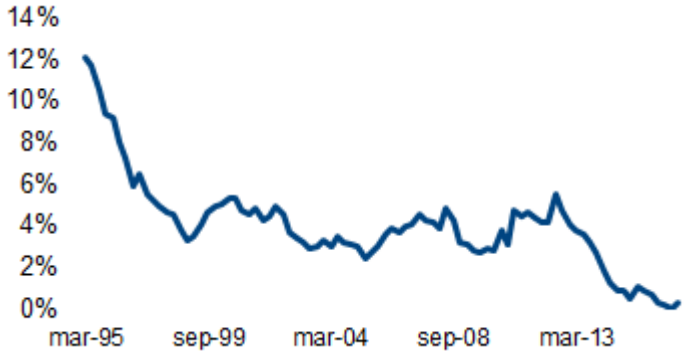
TIR deuda soberana española

(Dic 94)



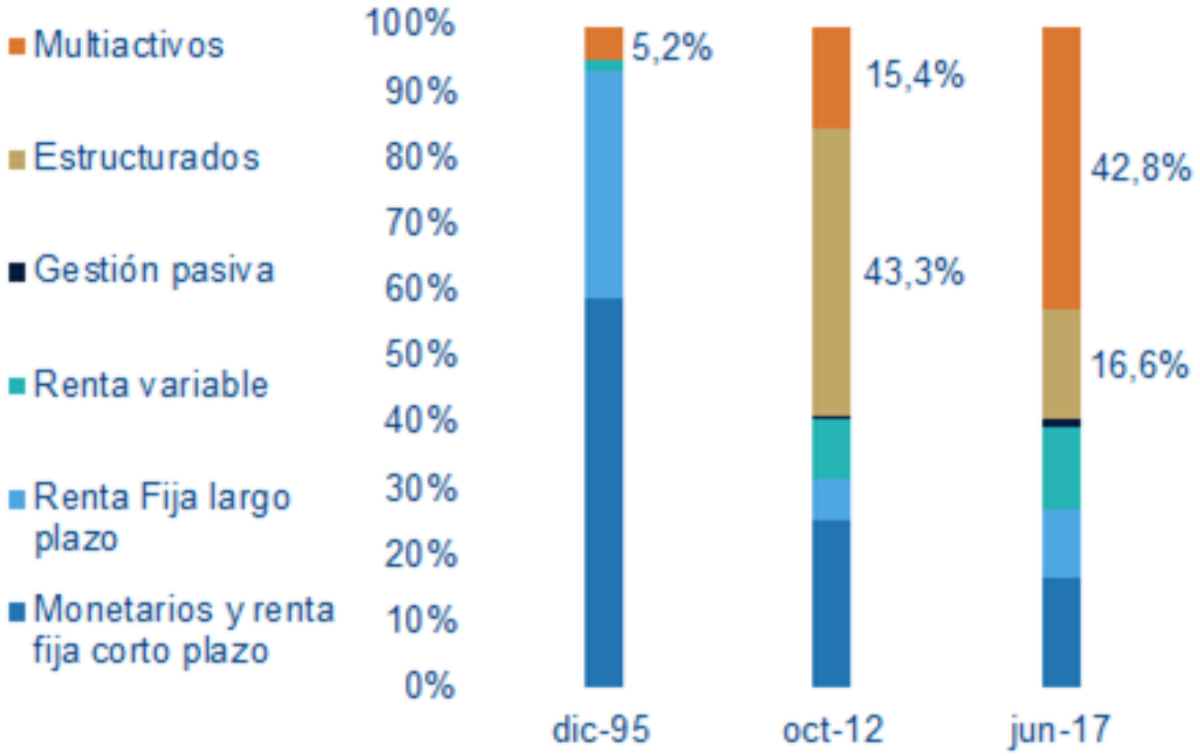
TIR deuda soberana española

(vencimiento 5 años)

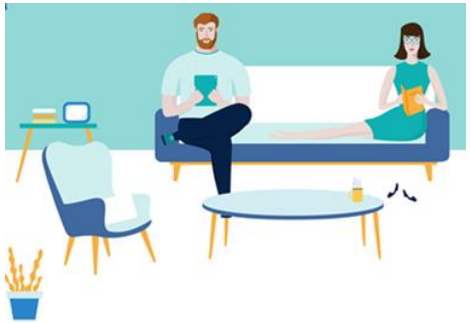


Fuente: Inverco. Datos en Mll EUR
FI Estructurados incluye Garantizados y Fondos Objetivo Concreto Rentabilidad

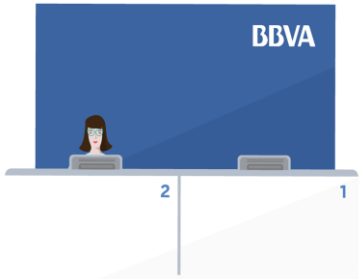
Transición hacia productos multiactivos buscando rentabilidad y diversificación



Bueno para el cliente...

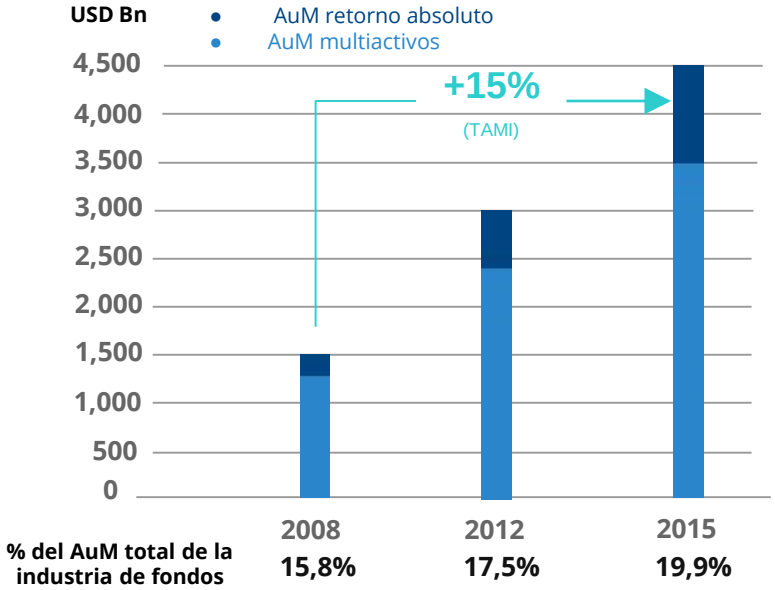


... y bueno para BBVA



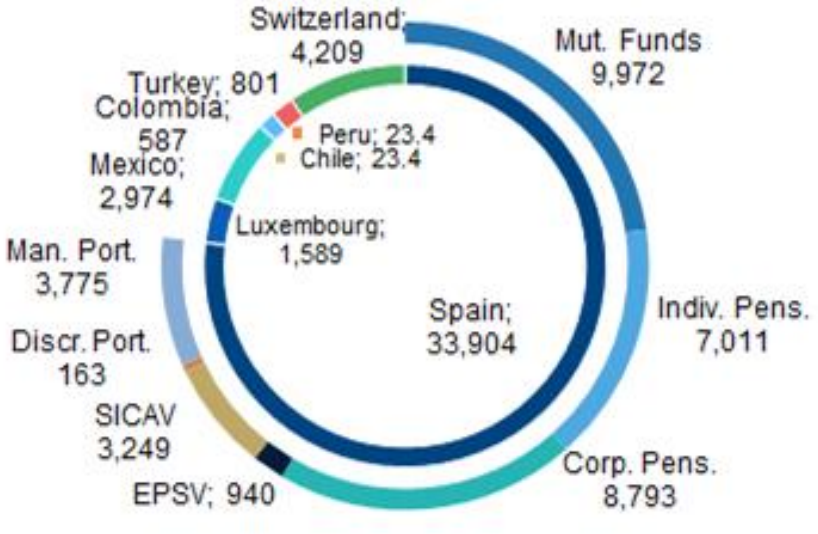
Soluciones de Asset Allocation para dar respuesta a las necesidades de los clientes

Demanda creciente



Fuente: "Asset Management: Searching for Growth in Uncertain Times" (MS - 10/feb/2017)

BBVA AM: 44.1 bn EUR en AA

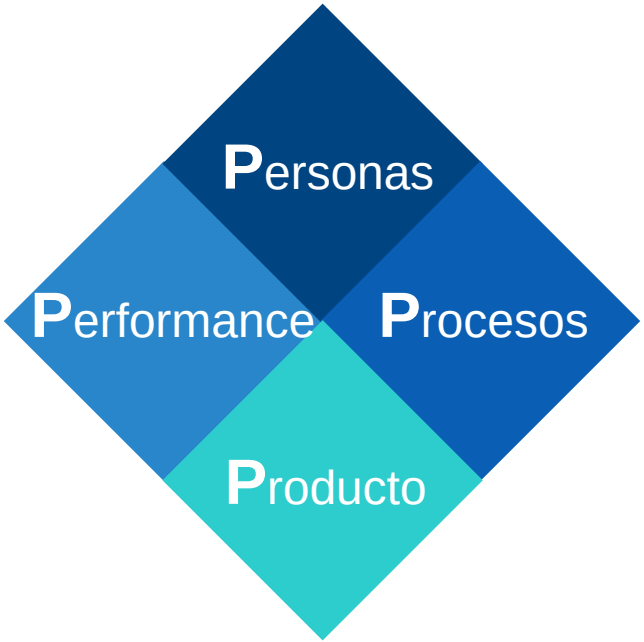


Nuevo diálogo con el cliente basado en hitos vitales

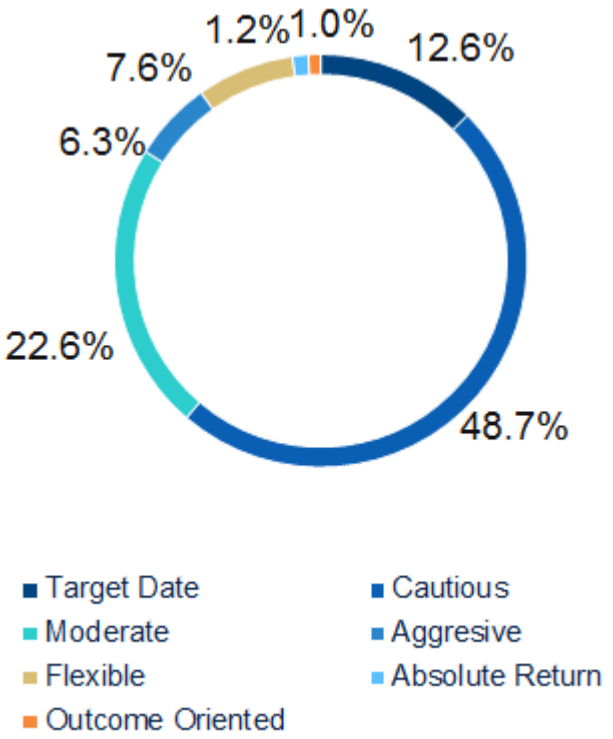
Asset Allocation en BBVA

Refuerzo de los procesos y capacidades

Factores para el éxito: “4 Ps”



Amplio abanico de soluciones



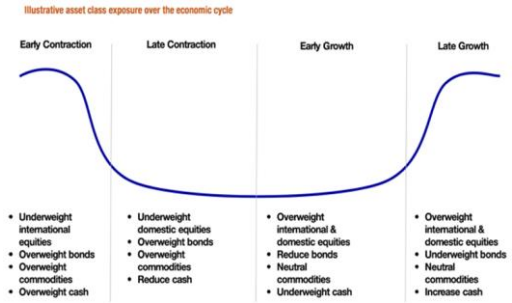
Proceso inversor

Gestión activa táctica (presupuesto de riesgos)

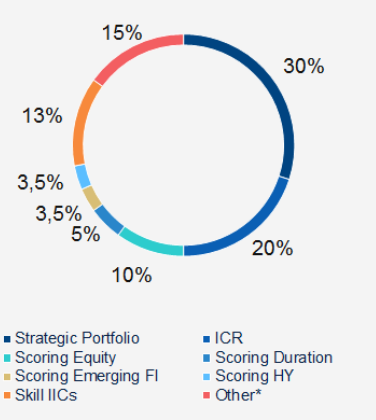
Horizonte	Largo plazo (3-5 años)	Medio plazo (6-9 meses)	Medio-corto plazo (1-6 meses)
Asset Allocation Estratégico (SAA)	Indicador Condiciones de Riesgo (RCI)	Overlays tácticos	Gestión del riesgo de cola
Exposición diversificada a la prima de riesgo	Herramienta cuantitativa	Asset Allocation táctico	
Alto nivel de detalle	Búsqueda de perfiles asimétricos de riesgo	Trades relativos y Macro global	
Revisión bianual	Basado en el momentum, indicadores macro y de riesgos, busca identificar ciclos de mercado	Carteras de beta alternativa	
		Capacidades del gestor de carteras (fondos y selección de activos)	

Objetivo: construcción de la cartera robusta y bien diversificada

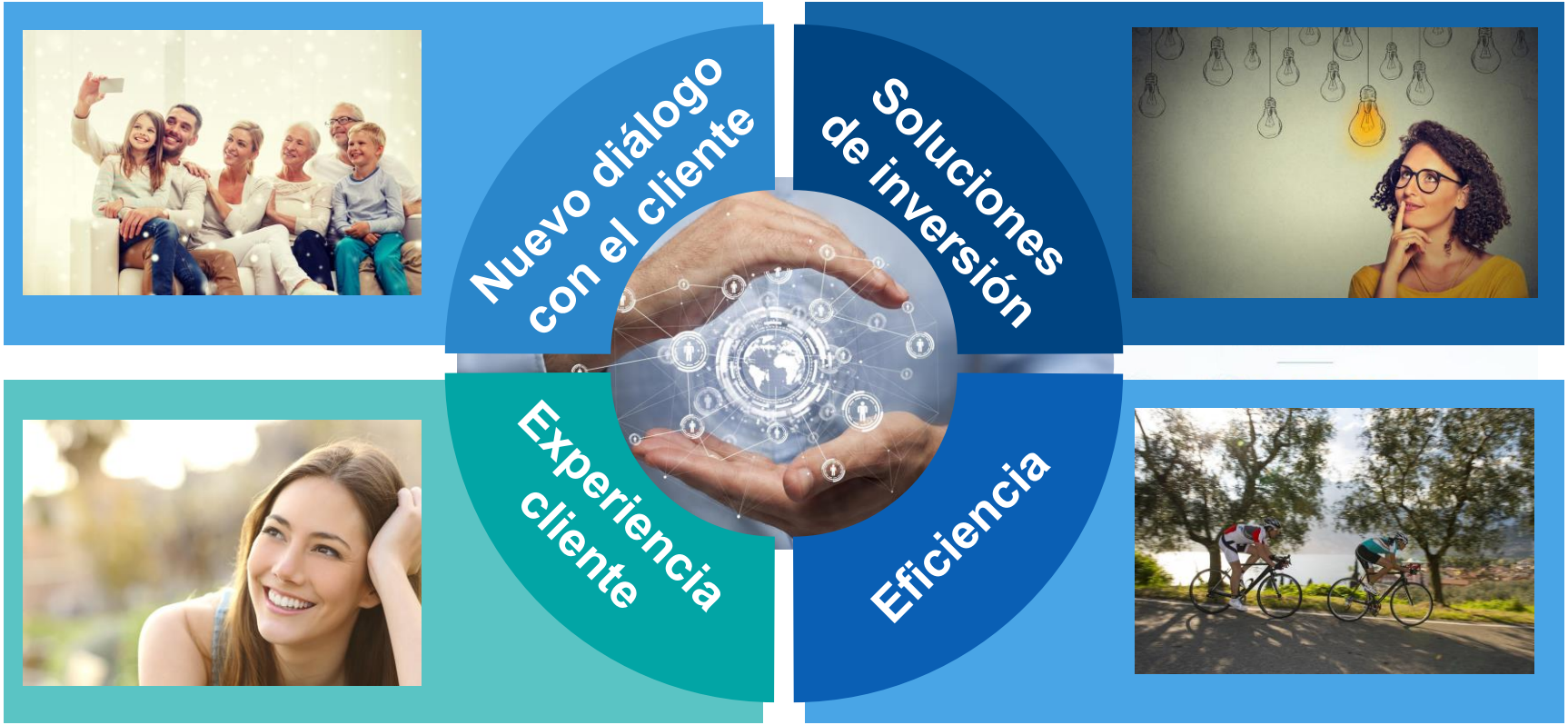
Objetivo: limitar las caídas potenciales



Presupuesto de riesgos de multiactivos



Respuesta estratégica de BBVA AM a las nuevas tendencias de la industria



BBVA Creating Opportunities

Nuevas tendencias en la industria

de los fondos garantizados a las soluciones de inversión

5º Congreso Asociación de Fiduciarias y 10ª Reunión de la FIAFIN

15 septiembre 2017