



Fondos de Inversión Colectiva y Asset Management en Colombia

German Verdugo

Credicorp Capital, Gestión de Activos

Medellín, Noviembre de 2018

La industria de Asset Management en el mundo

Con crecimiento de 12% en 2017, totalizó USD 79 trillones en AUM; alto dinamismo en EE.UU. y China

Activos bajo administración (AUM) por región, 2007 – 2017 (USD trillones)



Fuente: The Boston Consulting Group. Julio de 2018

La industria de Asset Management en el mundo

Tendencia creciente de las estrategias pasivas (+25% entre 2016 y 2017)

Activos bajo administración (AUM) por tipo de producto (USD trillones)

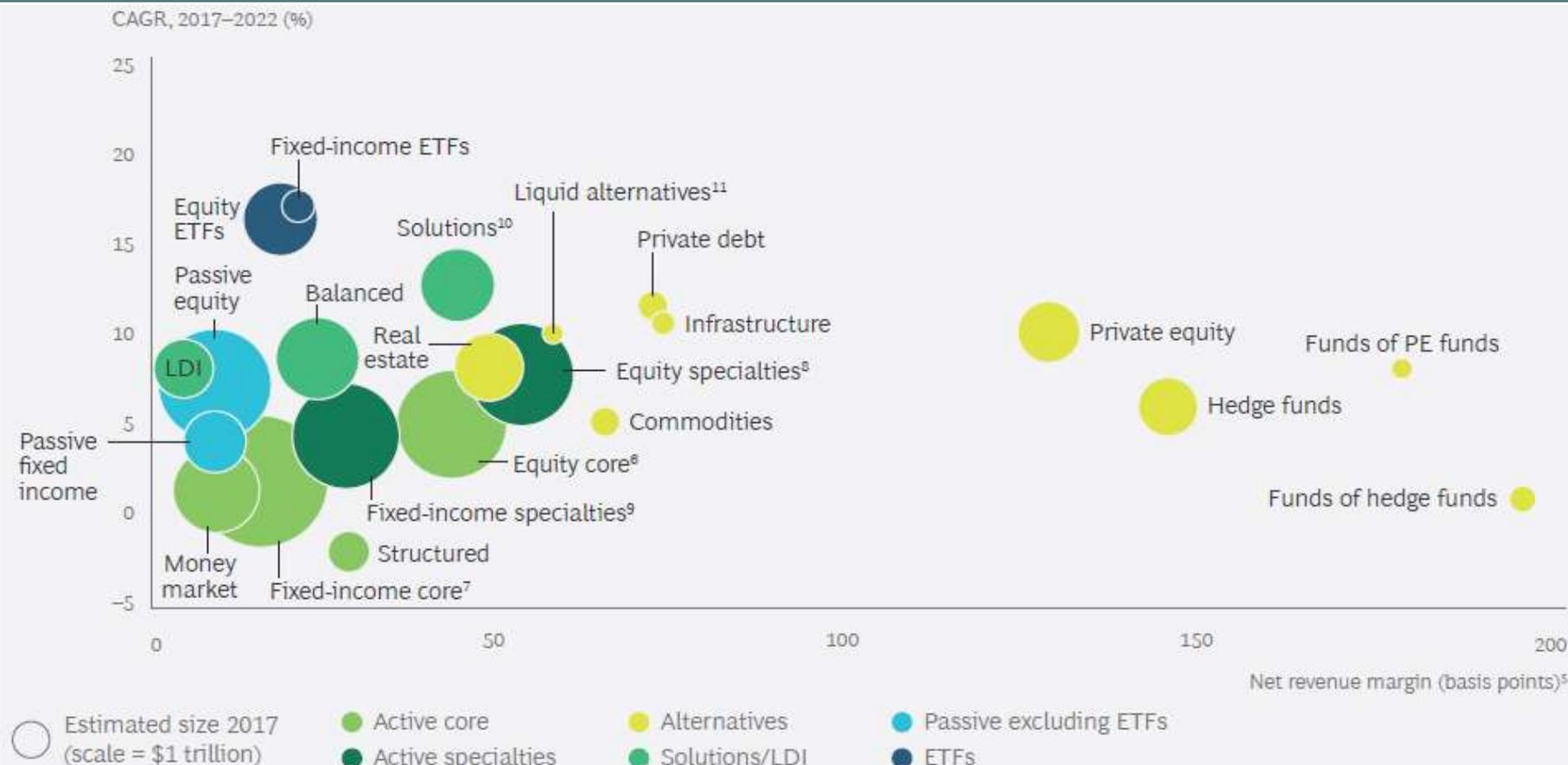


Fuente: The Boston Consulting Group. Julio de 2018

La industria de Asset Management en el mundo

Los activos tradicionales gestionados activamente pierden participación

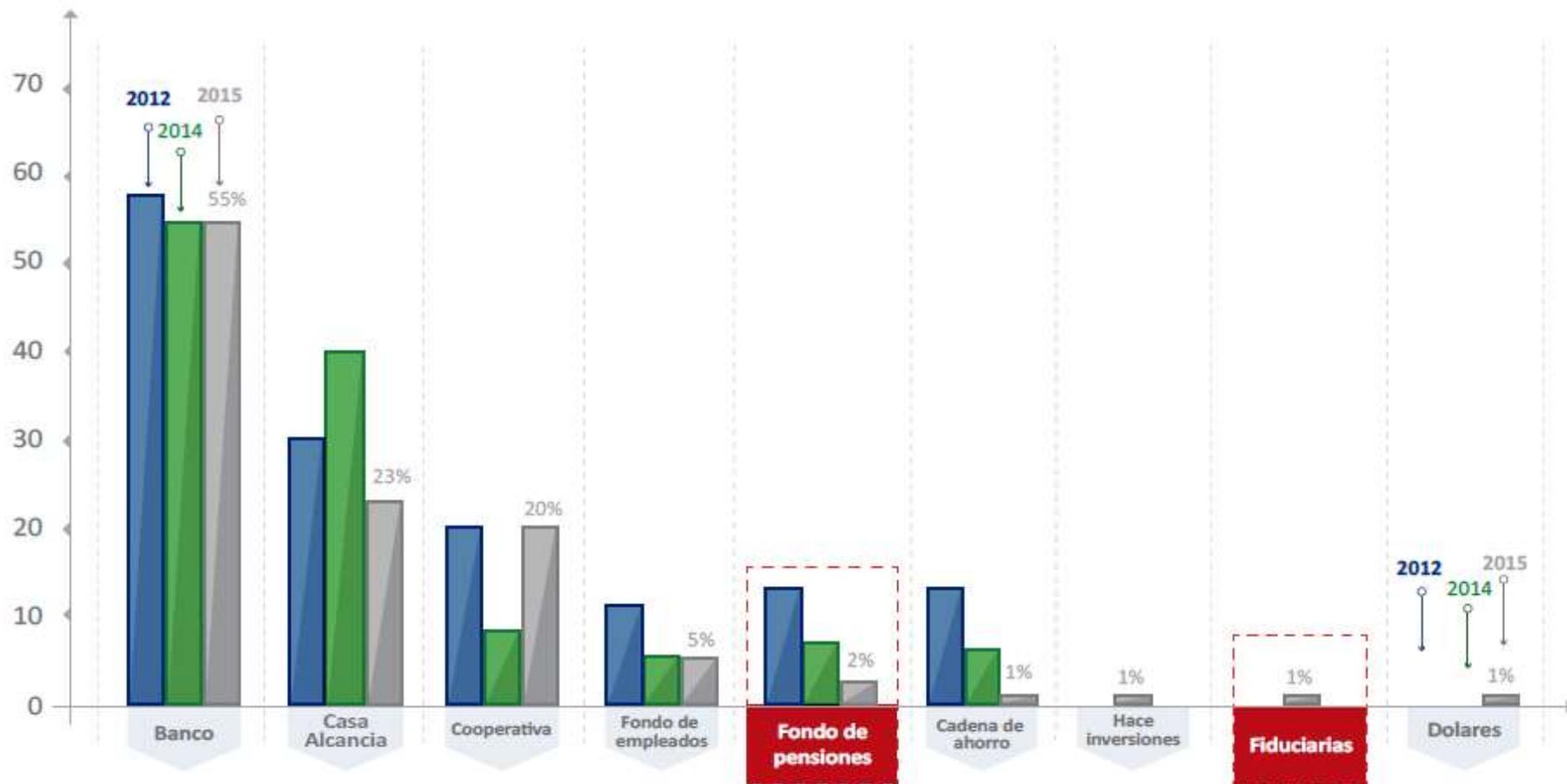
Crecimiento reciente en Activos bajo administración vs. ingresos por comisiones



Fuente: The Boston Consulting Group. Julio de 2018

¿Cómo ahorran los colombianos?

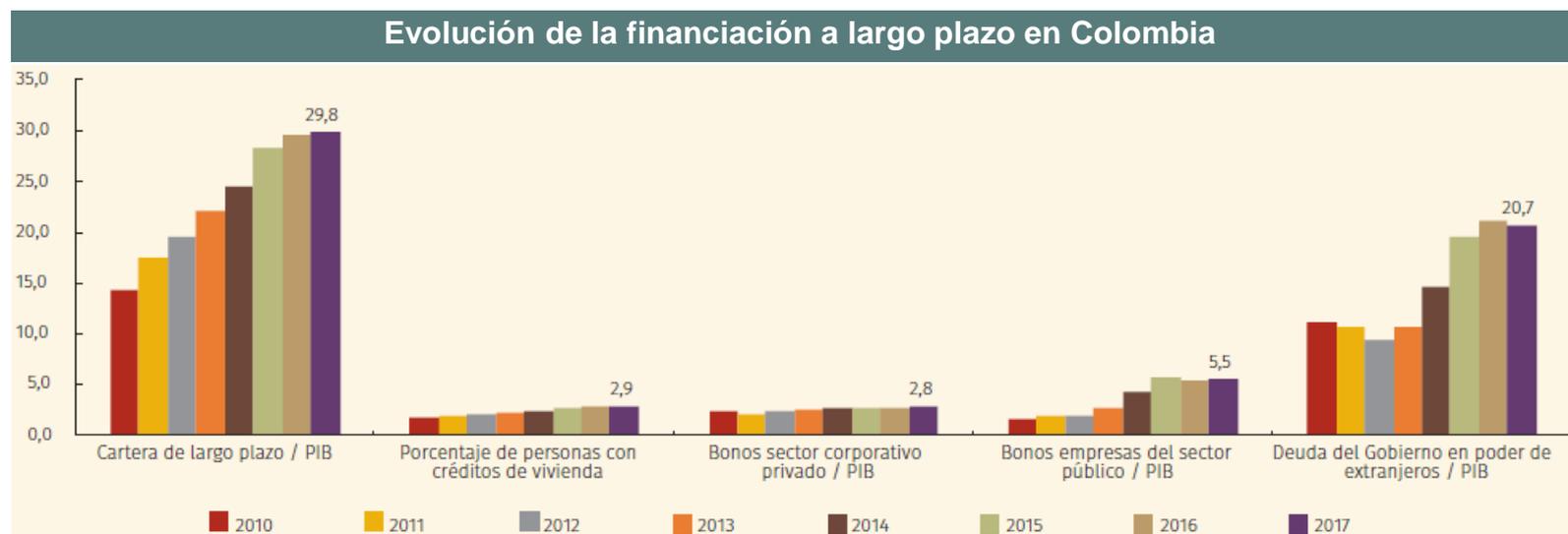
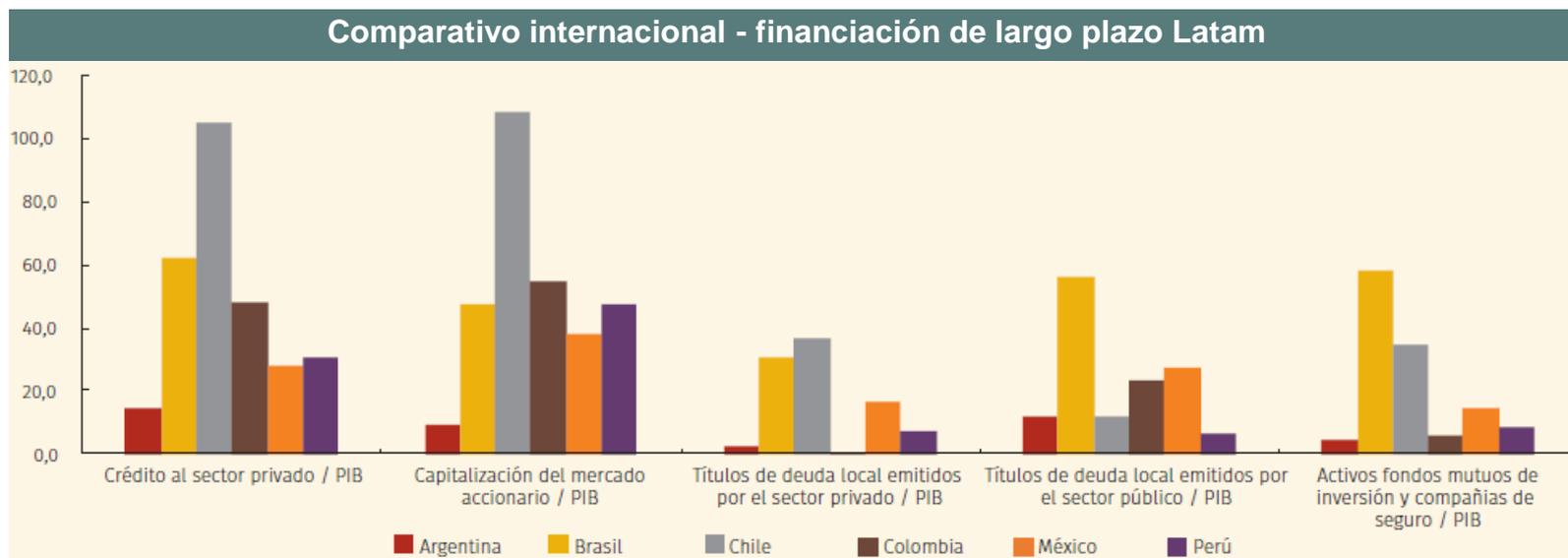
La propensión al ahorro disminuía moderadamente con formas de ahorro muy tradicionales



Fuente: Asofiduciarías – Conocimiento de los FICs

¿A quién se financia en Colombia?

Chile y Brasil cuentan con mercados financieros más desarrollados; En Colombia se financia al sector público



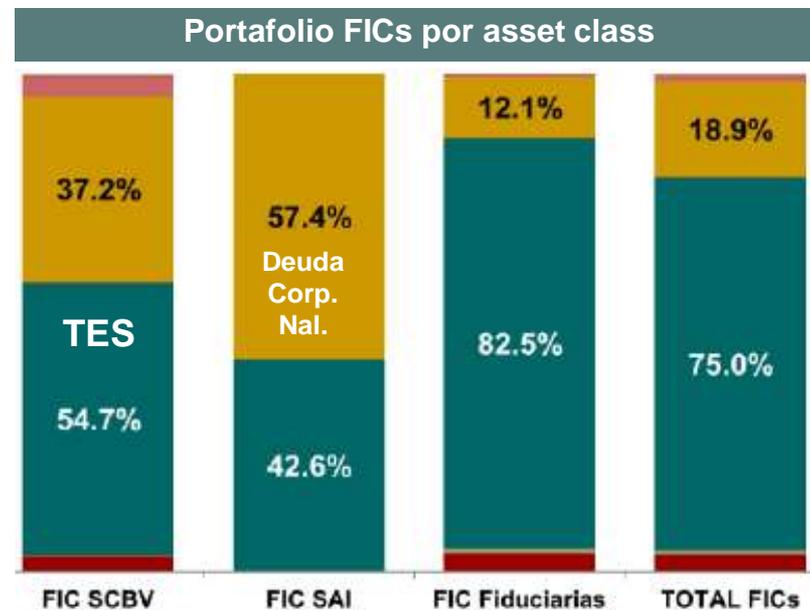
Fuente: Reporte de Estabilidad Financiera Ago-2018. Banco de la República

La Industria de Asset Management en Colombia

Las AFPs son los principales asset managers; alta concentración en instrumentos de renta fija local



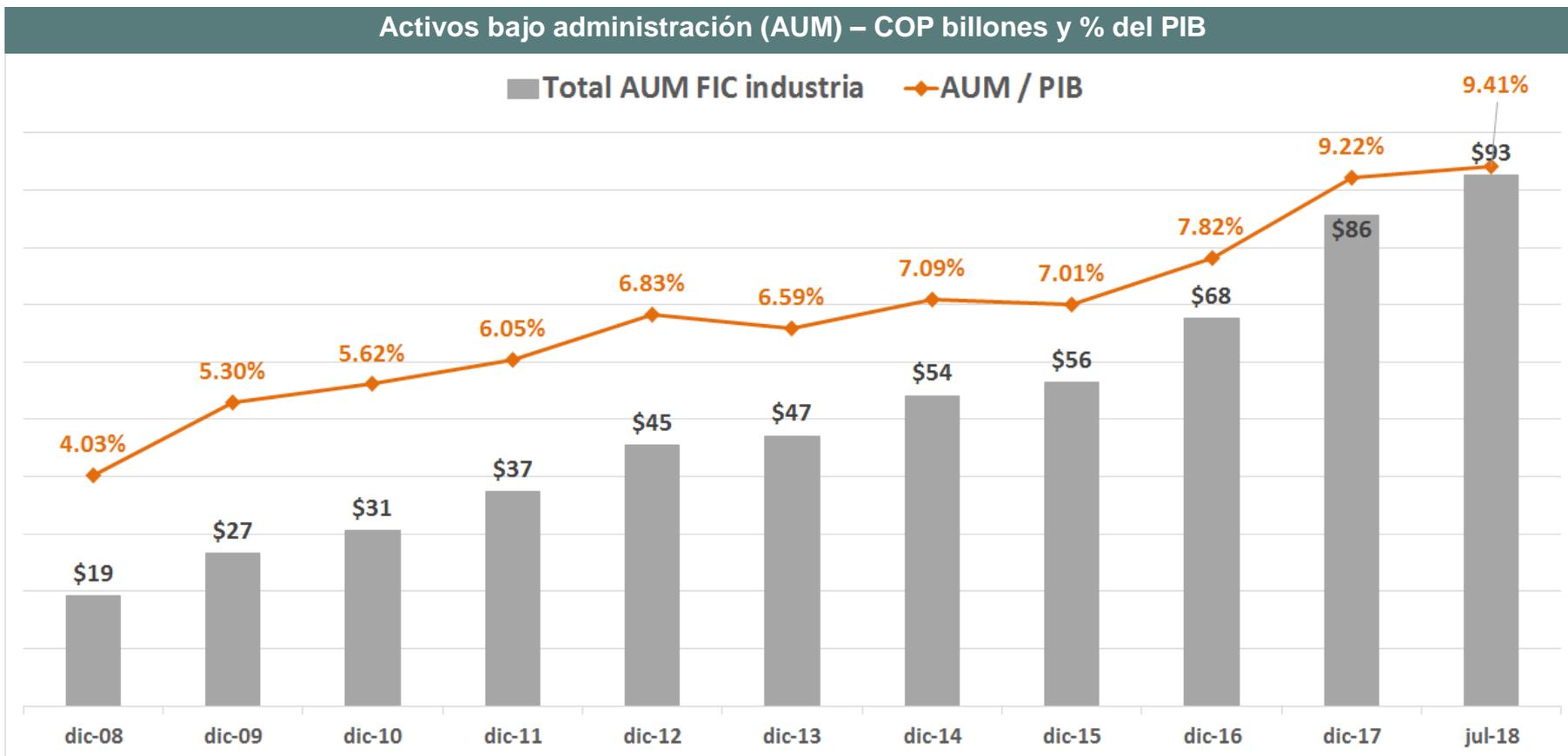
Fuente: Superfinanciera, Colcapital. Cifras a Junio de 2018 en COP billones – FCP a Junio de 2017.



Fuente: Superfinanciera. Cifras a Junio de 2018

La industria de FICs en Colombia

Crecimiento continuo a pesar de la escasez de activos y la concentración en corto plazo



Fuente: Asofiduciarias; cálculos propios para 2018

Categorías de FICs en Colombia

Mínima participación de activos de largo plazo e internacionales en los portafolios

Categoría SIFIC	# Administradoras	# Fondos	AUM Total (COP MMM)	Participación
Renta fija nacional de liquidez	20	21	34,648	46.4%
Renta fija nacional entidades públicas	16	17	14,069	18.9%
Otros fondos	12	20	8,697	11.7%
Accionario beta	2	2	5,274	7.1%
Renta fija nacional de corto plazo	11	14	4,889	6.6%
Inmobiliario de renta nacional	3	3	2,231	3.0%
Renta fija nacional de mediano plazo	9	9	1,913	2.6%
Accionario nacional	10	11	563	0.8%
Activos de credito	5	9	538	0.7%
Renta fija nacional de largo plazo	5	6	427	0.6%
Accionario internacional	4	5	403	0.5%
Alto rendimiento nacional	6	6	227	0.3%
Otros fondos accionarios	3	10	204	0.3%
Balanceado moderado local	3	3	174	0.2%
Renta fija internacional	4	5	160	0.2%
Balanceado mayor riesgo local	2	2	78	0.1%
Accionario smart beta	1	1	47	0.1%
Inmobiliario de desarrollo nacional	1	1	35	0.0%
Balanceado menor riesgo local	3	3	29	0.0%
Balanceado mayor riesgo global	1	1	8	0.0%
Balanceado moderado global	2	2	7	0.0%

Fuente: Economatica. Cifras a Septiembre de 2018

Análisis recientes sobre la industria de FICs en Colombia

Estudio sobre FIC en Colombia: Evolución y oportunidades - ANIF (Ago-2016)

- 3% de la población colombiana invierte en FICs, frente al 12% que lo hace en Chile y 29% en EE.UU. Baja utilización de los FICs como resultado de la poca sofisticación de nuestros mercados de ahorro - inversión
- El valor de los activos administrados por los FICs en Chile representa cerca del 18% del PIB, en Brasil el 50% y en EE.UU. El 150%, en Colombia era apenas el 7.3%.
- El negocio de inversiones de los recursos administrados por la sociedades fiduciarias pasó de 19% de los activos fideicomitidos en 2009 a 36% en 2018*; sin embargo se destaca el crecimiento en portafolios individuales más que en FICs.

Una visión de la industria de FIC en Colombia – Ana Fernanda Manguashca (2016)

- “El número de inversionistas que puede optar por el modelo individual en un país de ingreso medio y alta concentración de la riqueza como el nuestro, es reducido”
- “Son los vehículos de administración colectiva los que mejor permiten ampliar la base de clientes y penetración de la industria, con una adecuada gestión del riesgo”
- “Este análisis también se extiende a la inversión institucional que se puede hacer más eficientemente a través de vehículos colectivos”
- “Lograr los objetivos de minimizar costos y gestionar adecuadamente el riesgo con la comprensión debida de este lleva a los modelos de ahorro colectivo”

Industria de FICs – comparativo regional

El mercado colombiano tiene amplias posibilidades de crecimiento

AUM POR CATEGORÍA (USD MM)			
	CHILE	COLOMBIA	MEXICO
Renta Fija	46,530	22,524	89,311
Accionario	5,206	2,212	33,932
Balanceado	5,424	122	0
Otros	1,173	943	3,261
Total	58,332	25,801	126,504

Fuente: Ecomatica. Cifra a Sep-2018

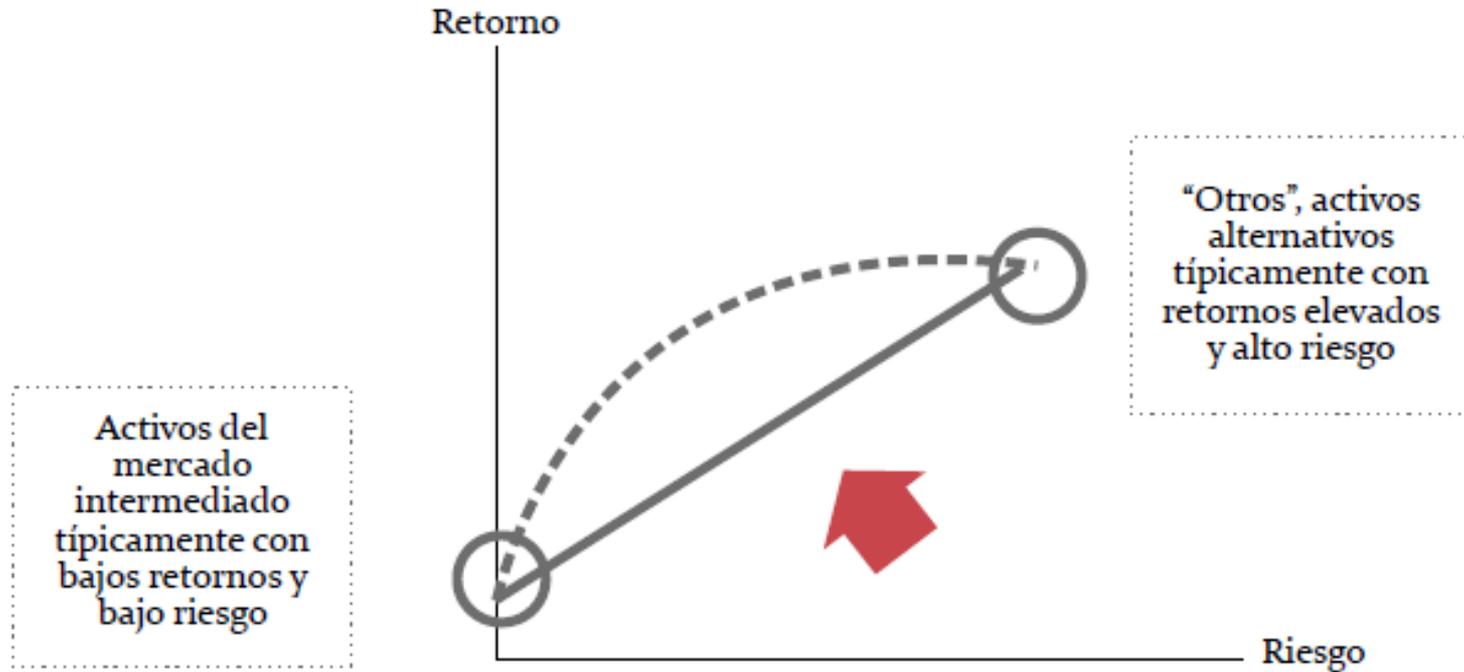
FONDOS Y ASSET MANAGERS			
	CHILE	COLOMBIA	MEXICO
# de Administradoras	19	36	32
# de Fondos	501	202	636

Fuente: Ecomatica. Cifra a Sep-2018

¿Es posible la optimización con FICs?

La escasez de activos y la concentración en renta fija local sugiere que no

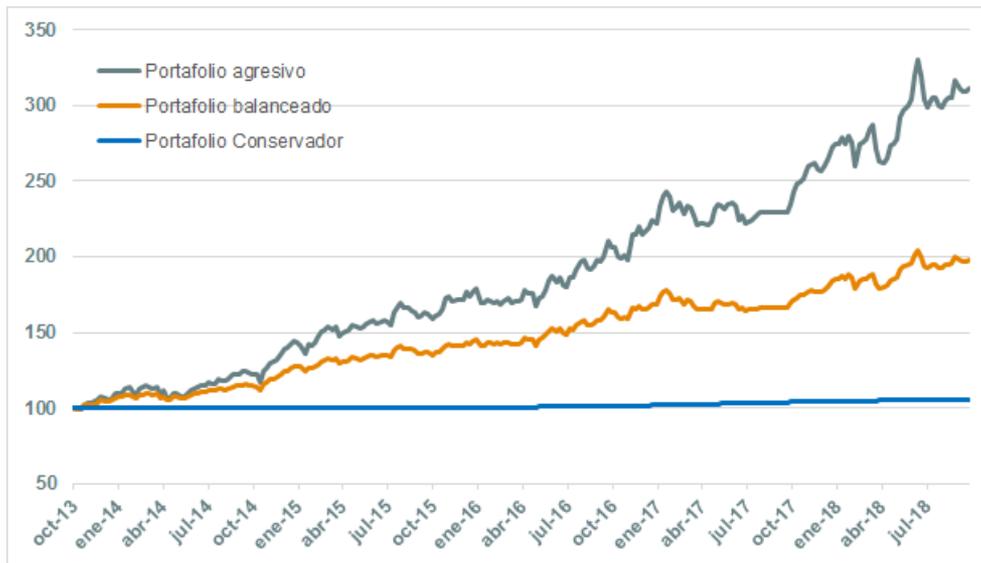
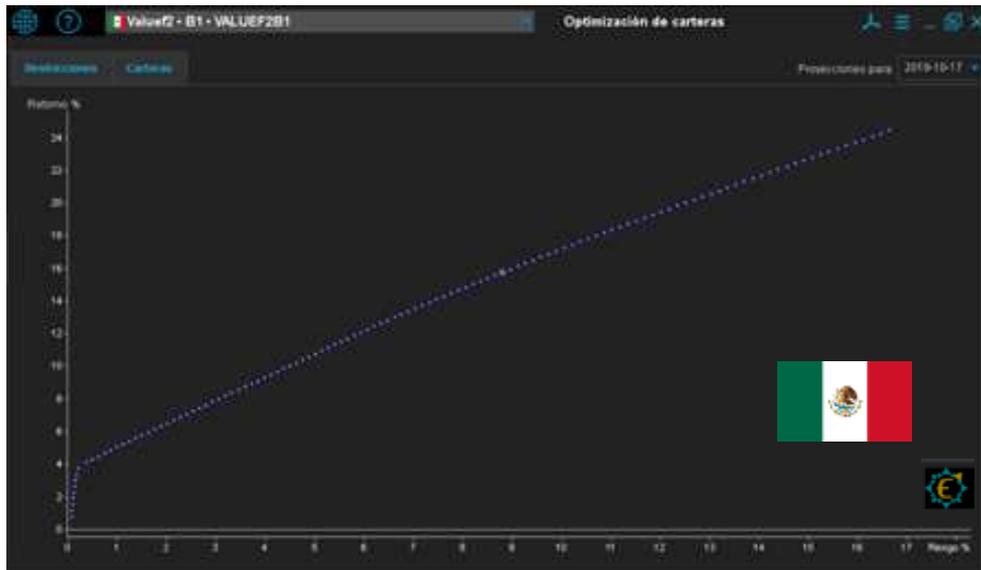
Frontera Eficiente de Portafolio



Fuente: Una visión de la industria de FIC en Colombia (2016).

México: Optimización de portafolio vía FICs

Es claro que en este mercado con amplia diversificación es posible optimizar

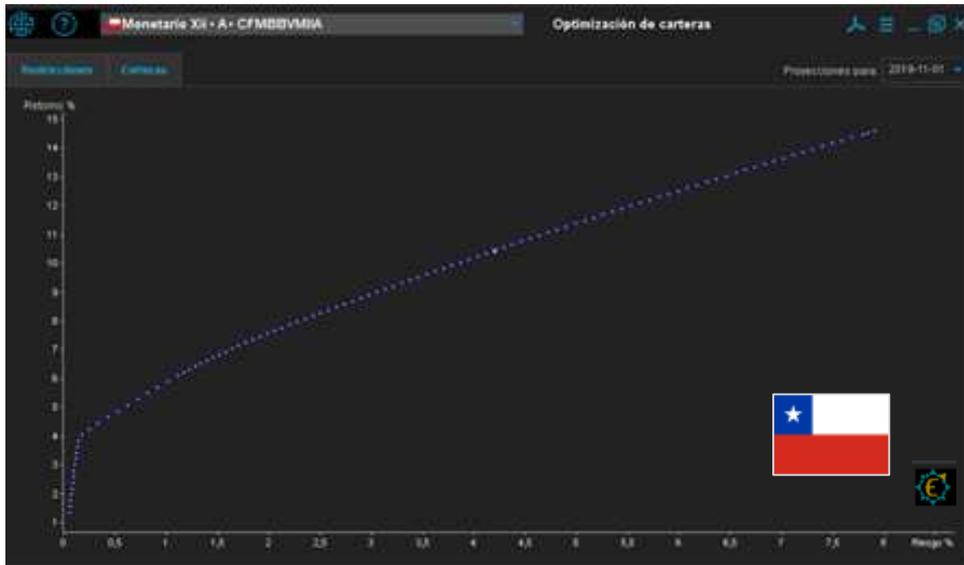


Fuente: Economática

	Conservador	Balancedo	Agresivo
Rentabilidad esperada			
2013	0.89%	11.96%	17.03%
2014	0.77%	13.45%	20.02%
2015	0.78%	14.68%	21.75%
2016	0.78%	18.84%	27.84%
2017	0.40%	15.76%	23.53%
Riesgo esperado			
2013	0.04%	7.88%	14.52%
2014	0.03%	6.80%	12.27%
2015	0.09%	7.82%	13.62%
2016	0.08%	8.12%	14.91%
2017	0.04%	8.80%	15.77%

Chile: Optimización de portafolio vía FICs

Los resultados no han sido muy favorables (¿metodología, universo invertible?)

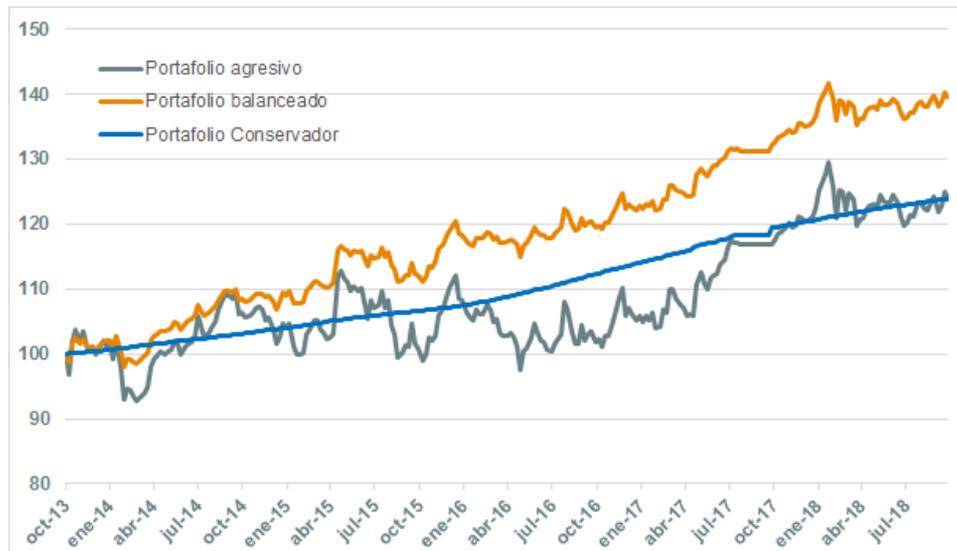
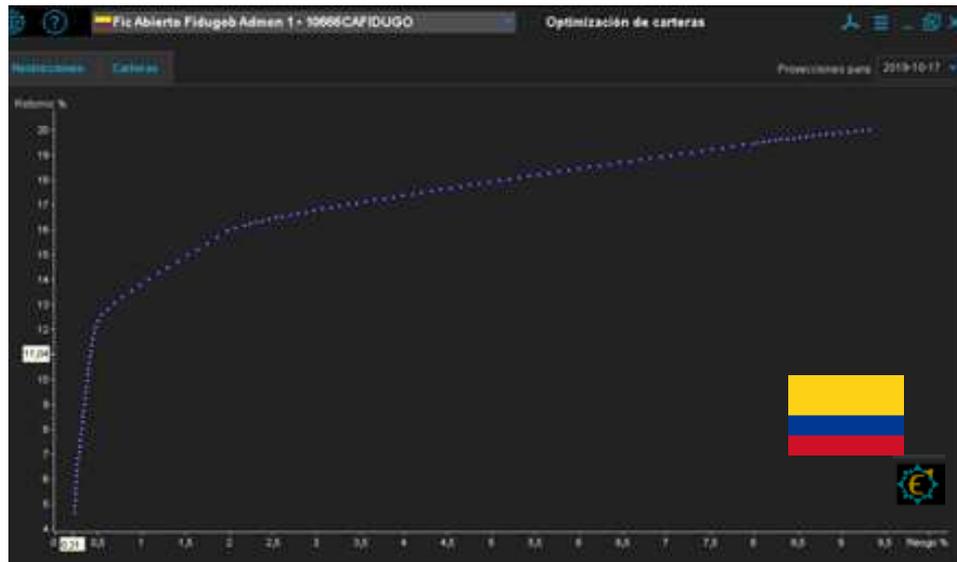


	Conservador	Balaceado	Agresivo
Rentabilidad esperada			
2013	3.44%	19.07%	29.00%
2014	3.15%	17.79%	23.85%
2015	2.72%	15.03%	21.18%
2016	1.94%	12.21%	15.15%
2017	1.26%	10.45%	14.27%

	Conservador	Balaceado	Agresivo
Riesgo esperado			
2013	0.13%	4.60%	9.15%
2014	0.12%	4.92%	8.64%
2015	0.12%	5.80%	10.28%
2016	0.08%	6.19%	11.41%
2017	0.05%	4.20%	7.59%

Colombia: Optimización de portafolio vía FICs

La concentración en pocos activos dificulta la optimización en la práctica



	Conservador	Balaceado	Agresivo
Rentabilidad esperada			
2013	2.96%	16.56%	22.41%
2014	3.33%	14.86%	18.63%
2015	3.08%	17.62%	23.21%
2016	3.72%	16.56%	16.68%
2017	4.68%	17.87%	19.55%

	Conservador	Balaceado	Agresivo
Riesgo esperado			
2013	0.16%	8.08%	15.33%
2014	0.15%	5.36%	9.82%
2015	0.14%	5.15%	9.89%
2016	0.18%	7.50%	14.03%
2017	0.23%	4.83%	8.11%

Resultados de optimización con FICs

La experiencia de México demuestra que si es útil optimizar, pero con mayor diversificación



	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	Rentabilidad	Riesgo								
Conservador	2.86%	0.10%	1.08%	1.39%	2.23%	1.56%	1.50%	0.22%	1.22%	0.05%
Balanceado	7.59%	3.00%	4.31%	6.31%	3.83%	6.84%	4.67%	5.14%	-2.87%	8.57%
Agresivo	0.84%	0.47%	5.64%	11.04%	1.60%	12.24%	8.27%	9.30%	-3.88%	16.37%

Fuente: Economatica



	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	Rentabilidad	Riesgo								
Conservador	3.12%	0.11%	3.41%	0.15%	5.33%	0.24%	6.35%	0.39%	3.83%	0.17%
Balanceado	9.34%	8.07%	3.43%	7.40%	6.54%	6.46%	10.67%	4.85%	5.61%	5.99%
Agresivo	8.06%	15.65%	-4.96%	14.26%	0.86%	12.76%	14.96%	9.69%	5.78%	9.80%

Fuente: Economatica



	2013-2014		2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	Rentabilidad	Riesgo								
Conservador	0.45%	3.00%	-0.08%	0.03%	1.03%	0.06%	2.53%	0.10%	1.73%	0.08%
Balanceado	15.68%	6.68%	15.52%	10.39%	21.77%	9.19%	3.62%	10.19%	16.88%	9.56%
Agresivo	24.66%	12.13%	24.41%	16.89%	32.43%	15.26%	13.83%	16.10%	32.45%	16.54%

Fuente: Economatica

Tendencias y desafíos en la industria de FICs en Colombia

Tendencias

- Tipos de participación
- Inversión en activos alternativos y en instrumentos de mayor riesgo (a paso lento)
- Plataformas electrónicas para construcción de portafolios por perfil de riesgo
- Arquitectura abierta en oferta comercial de FICs
- Crecimiento de mandatos (vehículos de inversión individuales)
- Lenta aparición de inversiones en activos de mercados latinoamericanos

Desafíos

- Seguir diversificando los tipos de activo en los que invierten los FICs
- Ampliar el universo de inversiones, por ejemplo hacia activos internacionales
- Superar el sesgo de corto plazo y de la valoración a precios de mercado
- Acompañar al cliente para invertir con más visión de portafolio y menos de trading
- Entender que no todos los activos deben caracterizarse por su alta liquidez
- Valoración a precios de mercado
- Dominancia de estrategias de inversión pasiva
- Promover la emisión de títulos de renta variable, así como de renta fija del sector real