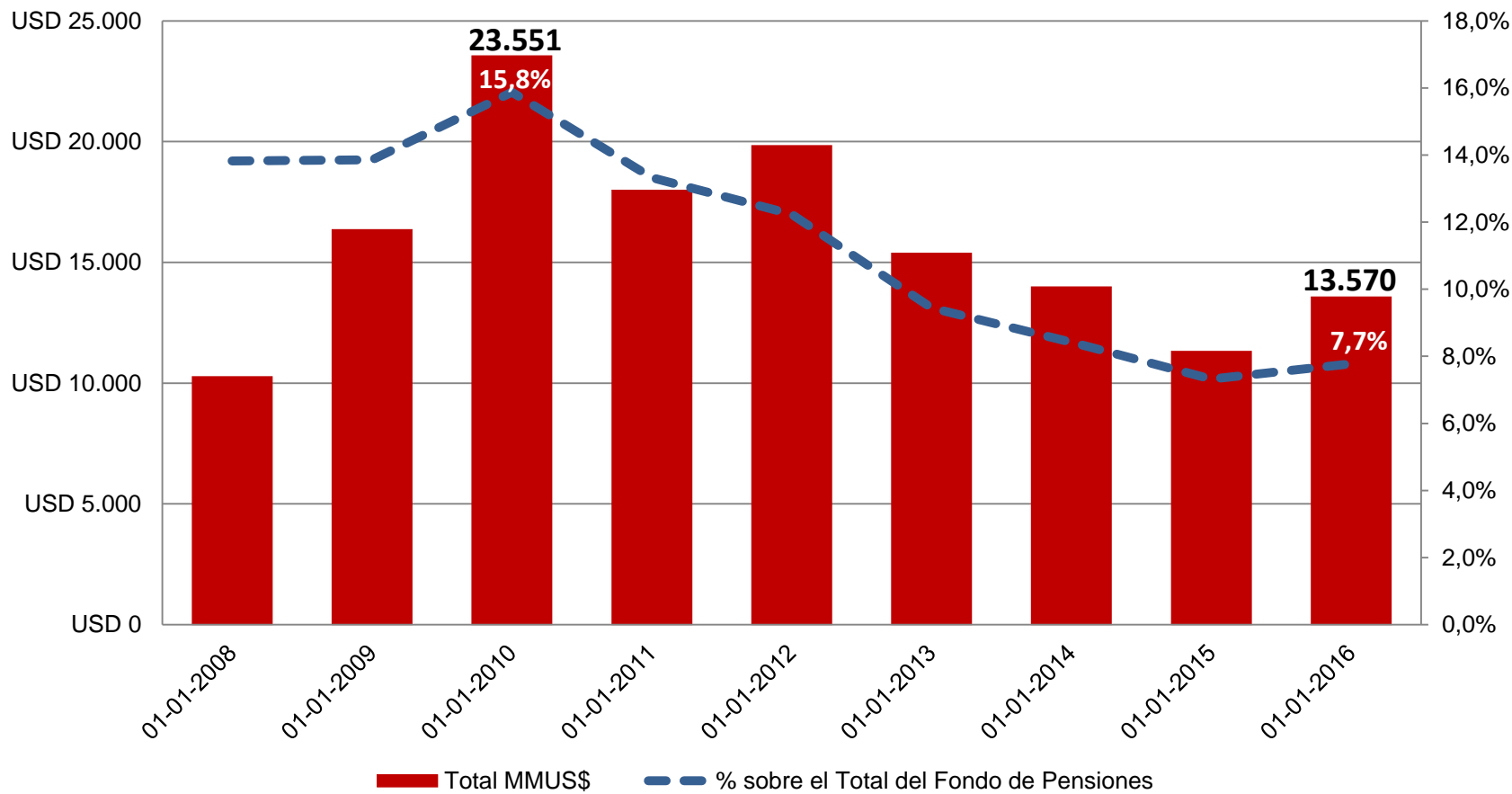


# Seminario Integración Financiera Alianza del Pacífico

Alejandro Bezanilla

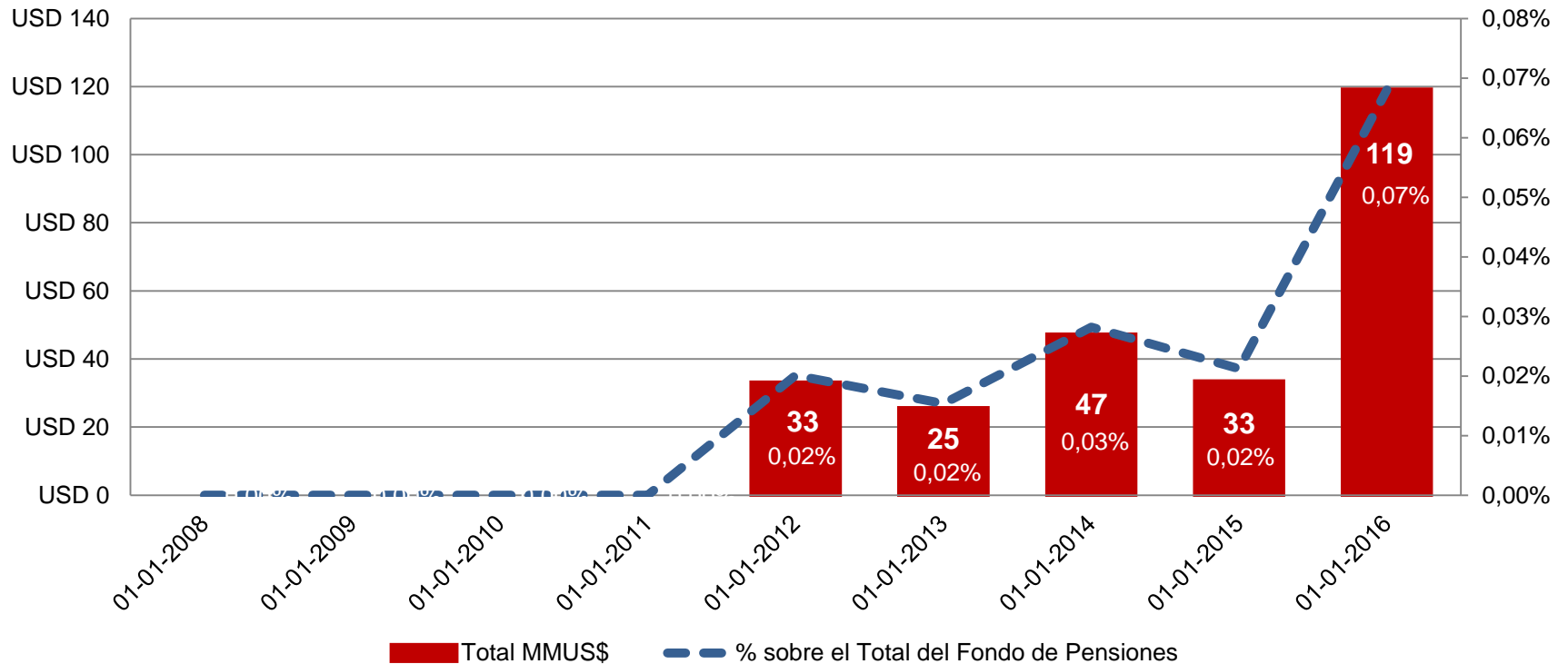
# Portfolio histórico en acciones nacionales

## Inversión de los Fondos de Pensiones en Acciones Nacionales



# Portfolio histórico en la Alianza del Pacífico

## Inversión de los Fondos de Pensiones en acciones de la Alianza del Pacífico



# Proceso de inversión

---

## Análisis Industrial

- Entorno y Dinámica Competitiva
- Perspectivas de mercado, Variables Macro
- Historia, Estrategia
- Ventajas Competitivas, Sustentabilidad
- Gobierno Corporativo

## Valorización

- Estructura Financiera
- Rentabilidad y Riesgo
- Liquidez
- Comparativos (Múltiplos, razones)

- El 40% del Ebitda del IPSA es generado fuera de Chile en Latam
- Sinergias en el análisis industrial y valorización

# Apertura a Empresas Latam

---

## Beneficios

- Universo más grande y diversificado
  - Empresas con mayor flujo de información.
  - Mayor liquidez.
  - Factibilidad regulatoria
- 
- **Para lograr estos beneficios hoy la única alternativa que existe para las AFPs es invertir a través de ADR's**

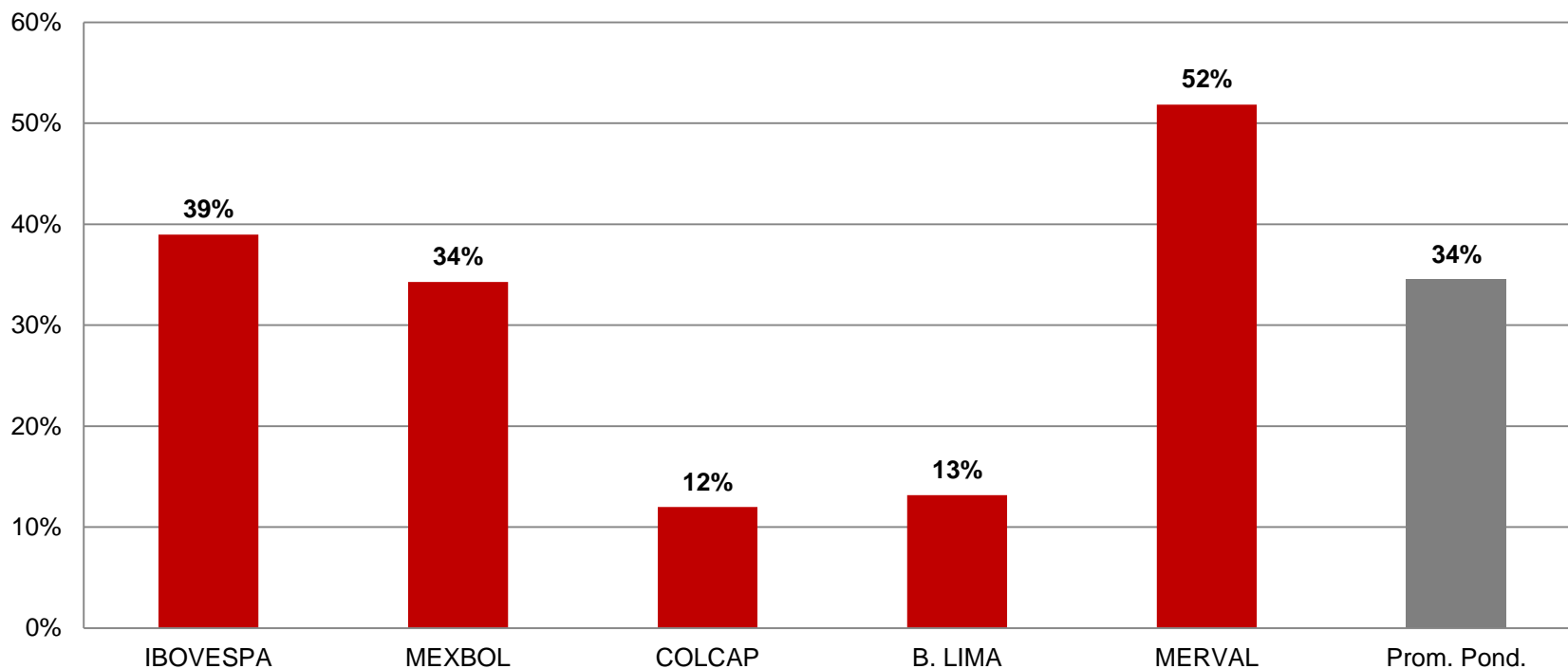
# Diversificación

## Diversificación

Sector	IBOVESPA	IPSA	MEXBOL	COLCAP
Financials	35%	21%	16%	49%
Consumer Staples	14%	11%	30%	10%
Materials	14%	9%	18%	20%
Energy	12%	8%	0%	8%
Consumer Discretionary	6%	8%	10%	0%
Utilities	5%	23%	1%	12%
Industrials	5%	13%	13%	1%
Telecommunication Services	3%	2%	11%	0%
Information Technology	2%	1%	0%	0%
Health Care	1%	1%	1%	0%
Real Estate	1%	2%	0%	0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

# Diversificación

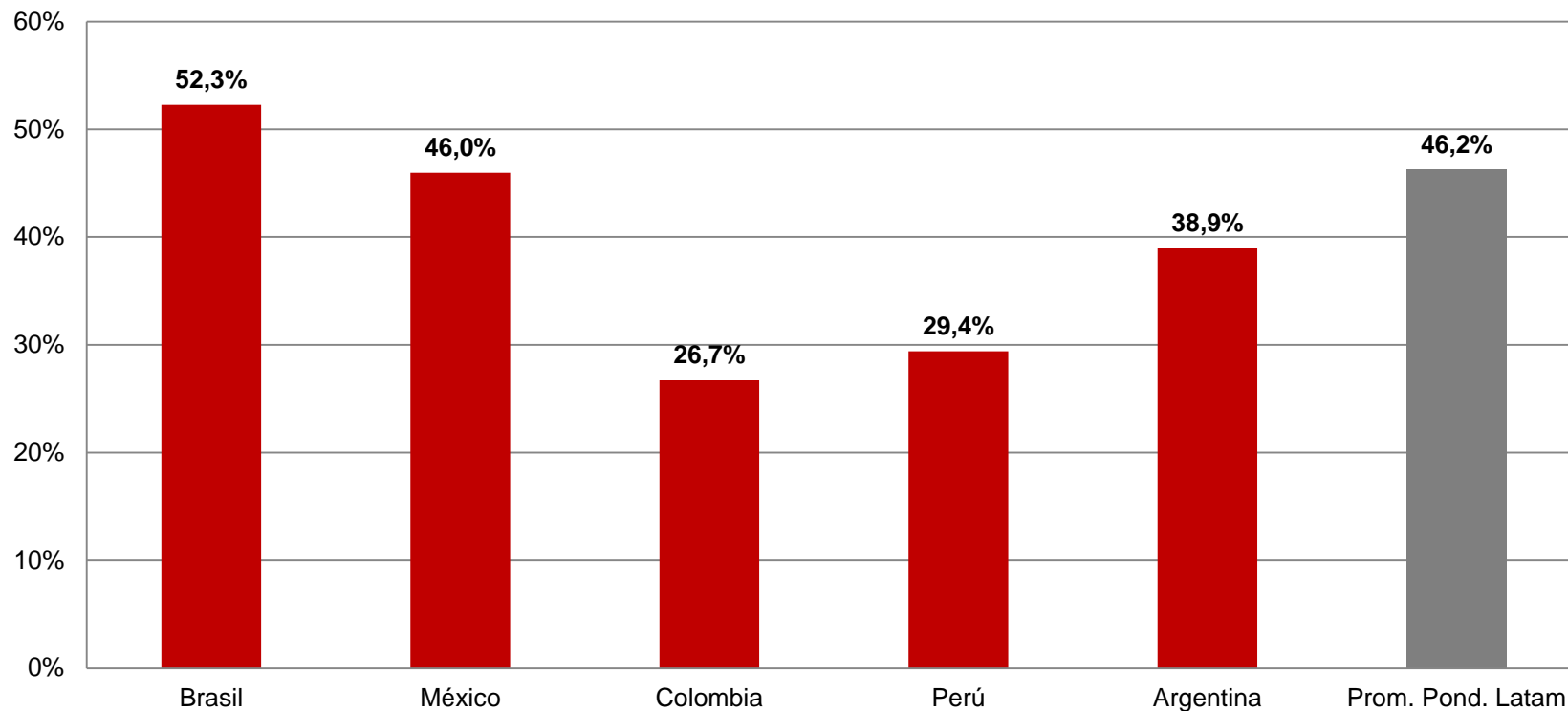
Universo de Inversión AFPs en ADRs sobre las Bolsas Locales (% de ADRs sobre el total de acciones)



- Hay 81 compañías Latam con ADRs

# Diversificación

## Universo de Inversión AFPs en Latam por País (% Mkt Cap Bolsa Local)



- La competencia del MILA es el New York Stock Exchange



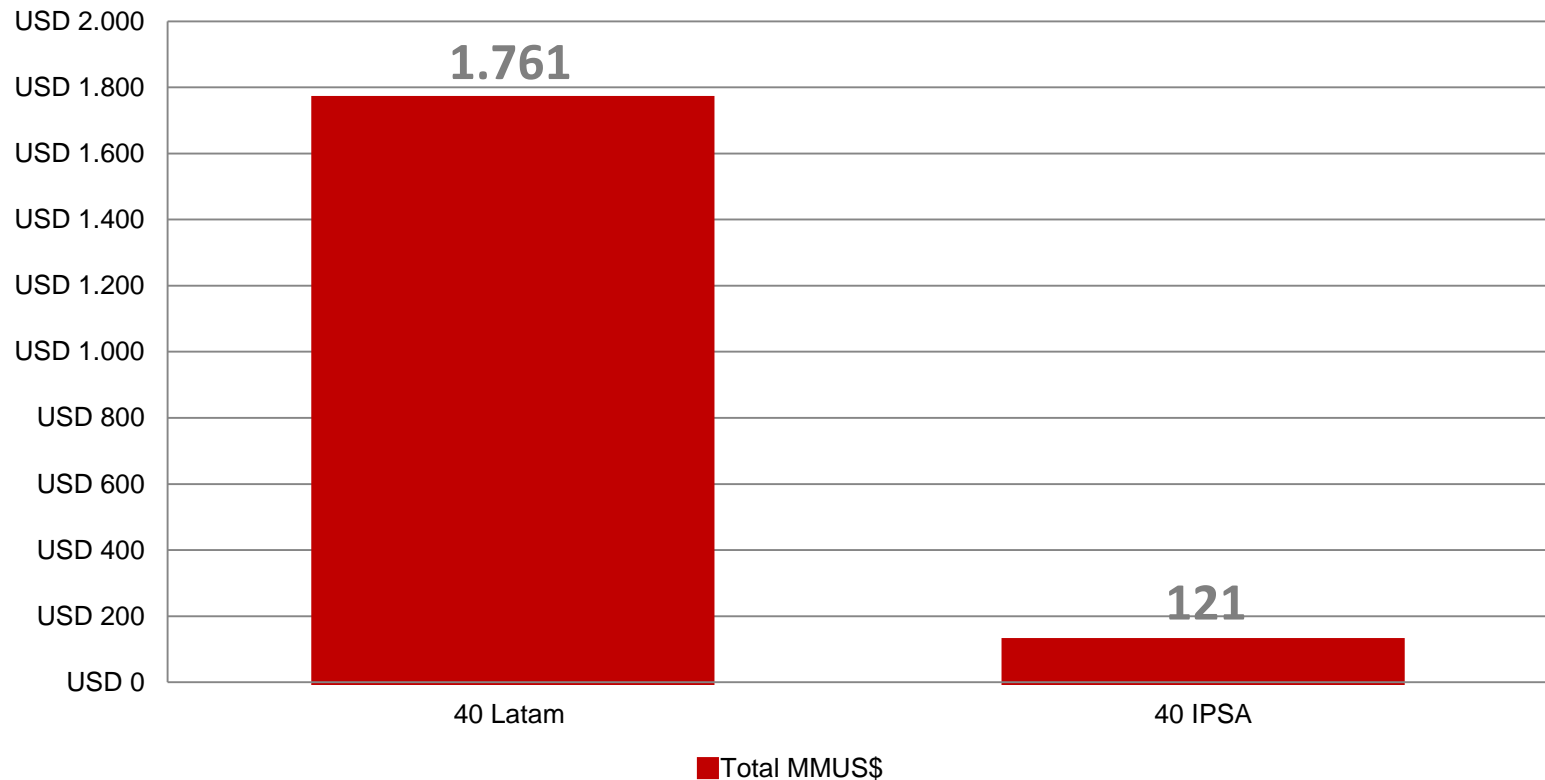
# Flujo de información

---

- Las empresas con ADRs que transan en el NYSE están reguladas por la SEC.
- En la práctica esto implica que deben cumplir con informes adicionales a los EEFF como el 20-F y 5-F, en el cual se describe detalladamente los segmentos operativos en los cuales la compañía opera.
- Mejores prácticas:
  - Experimentado equipo de Investor Relations que emiten informes con información adicional a lo publicado en los EEFF.
  - Participación en conferencias internacionales, presentación de resultados, press releases

# Liquidez de mercado

## Volumen Transado Diario



# Conclusiones

---

- **Invertir en Latinoamérica es una extensión natural del análisis necesario para invertir en Chile**
- **Las AFPs ya comenzaron a invertir directo en Latinoamérica para aprovechar oportunidades y diversificar el portfolio**
- **Hoy sólo podemos invertir en ADRs por restricciones regulatorias. No podemos acceder a más del 60% del mercado que sólo transa en los bolsas locales**
- **Salvando las restricciones regulatorias, es necesario buena información y liquidez**

---

**FIN**