

# Activos alternativos

## La decisión de invertir

Santiago, 17 de Octubre 2018

**Francisco Guzmán M.**

Gerente Inversiones | AFP Capital

# Activos alternativos: La decisión de invertir

## Cronología de activos alternativos AFP Capital

**Octubre 2016**

**Se promulga Ley 20.956 (Ley de Productividad)**  
Modifica regímenes de inversión y autoriza a invertir en activos alternativos

**Octubre 2017**

**SP emite norma que permite activos alternativos**

**3T 2018**

**Evaluación de primeras inversiones**

**Julio 2014**

**Propuesta Comisión Bravo**  
*Potenciar inversiones alternativas en los fondos para mejorar pensiones.*

**Primer semestre 2018**

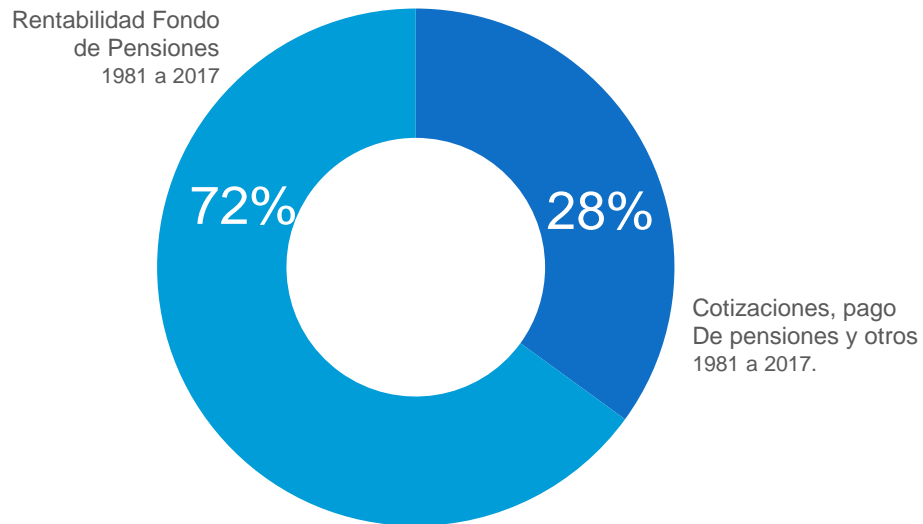
**AFP Capital conforma equipo multidisciplinario**

**Junio 2018**

**AFP Capital culmina adaptación de políticas de inversión**

# Activos alternativos: La decisión de invertir

Total Fondo de Pensiones USD\$205.417 MM \*



De todo el Fondo de Pensiones acumulado en 32 años, un 72% esta explicado por la rentabilidad de los Fondos y un 28% por las cotizaciones.

**La rentabilidad promedio anual ha sido en torno a 7,9% real (36 años).**

Un punto más de rentabilidad durante toda la vida laboral de un afiliado o afiliada puede aumentar en cerca de 25% el monto que recibirá al momento del retiro.

# Evolución carteras de Inversión

Activos Alternativos : en busca de mejorar las pensiones futuras

Diversificación

( + )

Citywire Americas  
417 seguidores  
6 horas +Seguir

AFP Capital is poised to be the first Chilean pension fund to return to #alternativeinvestments following a comprehensive regulatory reform. Francisco Guzmán Molina told us in 2016 about his efforts to incorporate the asset class into his portfolios.

Also mentioned: Cristian Norambuena and Rodrigo Manzur Llanefranque. MBA. #FinServ  
<https://lnkd.in/dnD77PK>



AFP Capital readies to be first Chilean pension to access alts  
citywireamericas.com

( - )

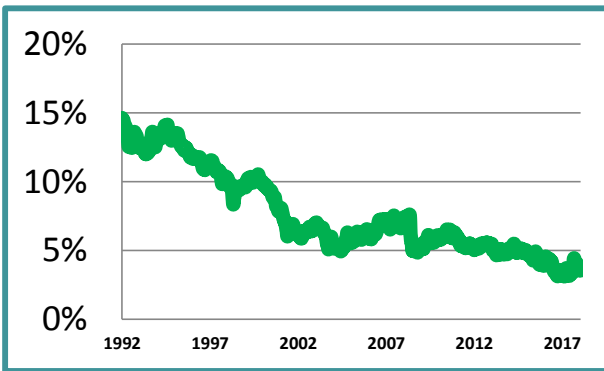
Inicio



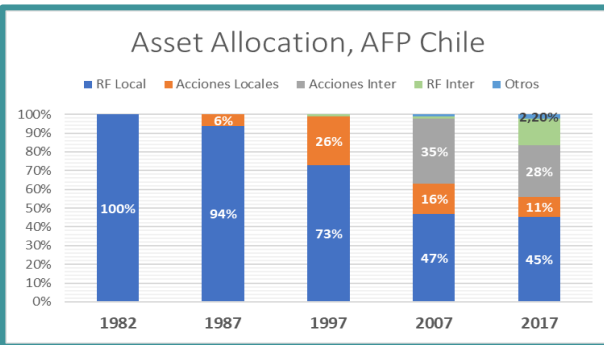
- **Inversiones Alternativas**  
( Private Equity, Real Estate, Infraestructura )
- **Renta Variable Internacional**  
( Mercados Desarrollados, Emergentes, ETFs )
- **Renta Fija Internacional**  
( Bonos Soberanos, Investment Grade, High Yield )
- **Fondos de Inversión Locales**  
( Private Equity, Bienes Raíces )
- **Renta Variable Local**  
( Acciones, Fondos Mutuos )
- **Renta Fija Local**  
( Bancos, Depósitos a Plazo, Bonos Corporativos )
- **Renta Fija Estatal**  
( Bonos Banco Central, Gobierno Tesorería )

La importancia del factor rentabilidad

Rentabilidad Real Fondo C (promedio móvil 10y)



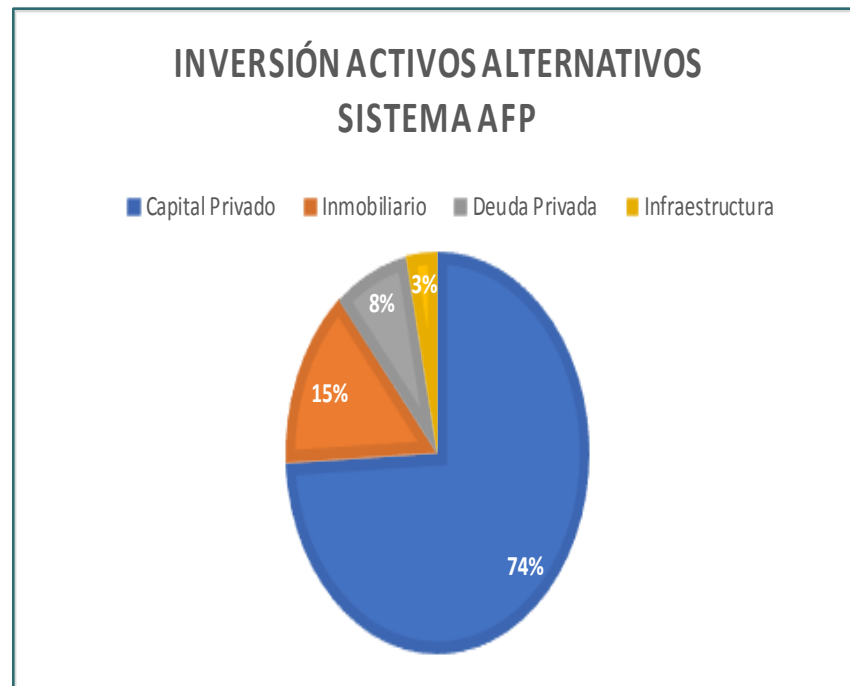
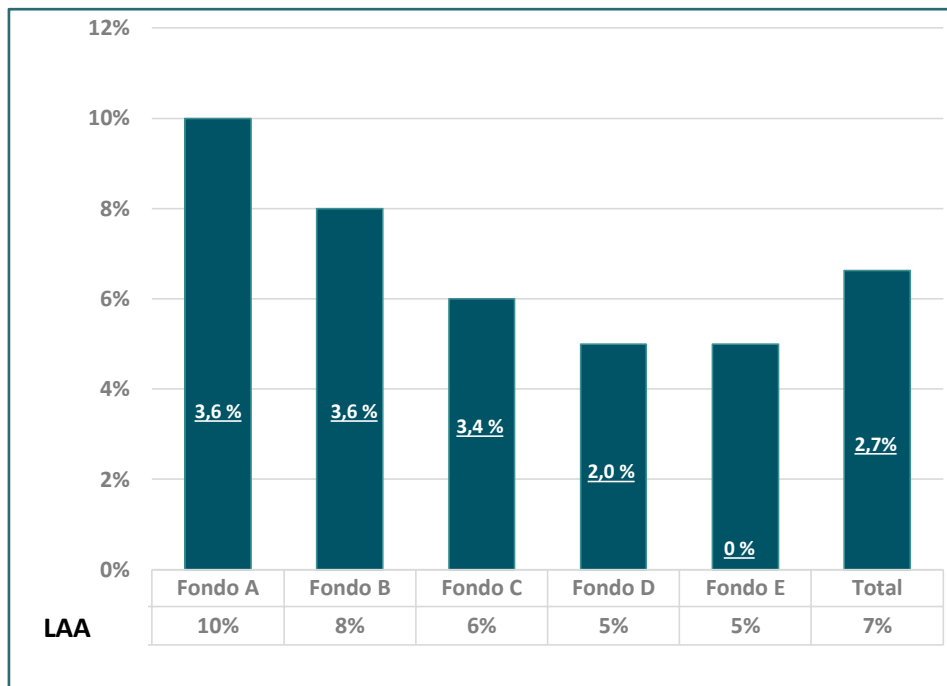
Fuente: Bloomberg



Fuente: SAFP

# Inversión actual Activos Alternativos

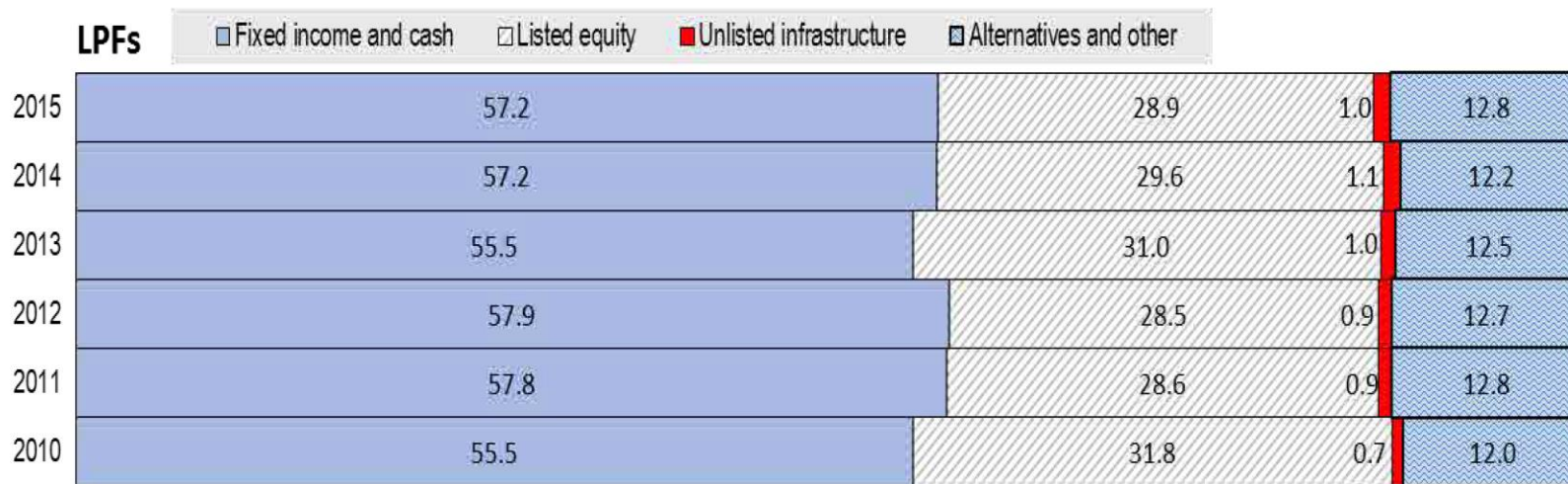
## Fondos de Pensiones Chile



# Evolución carteras de Inversión

## Fondos de Pensiones OCDE

Asset allocation as a percentage of total assets

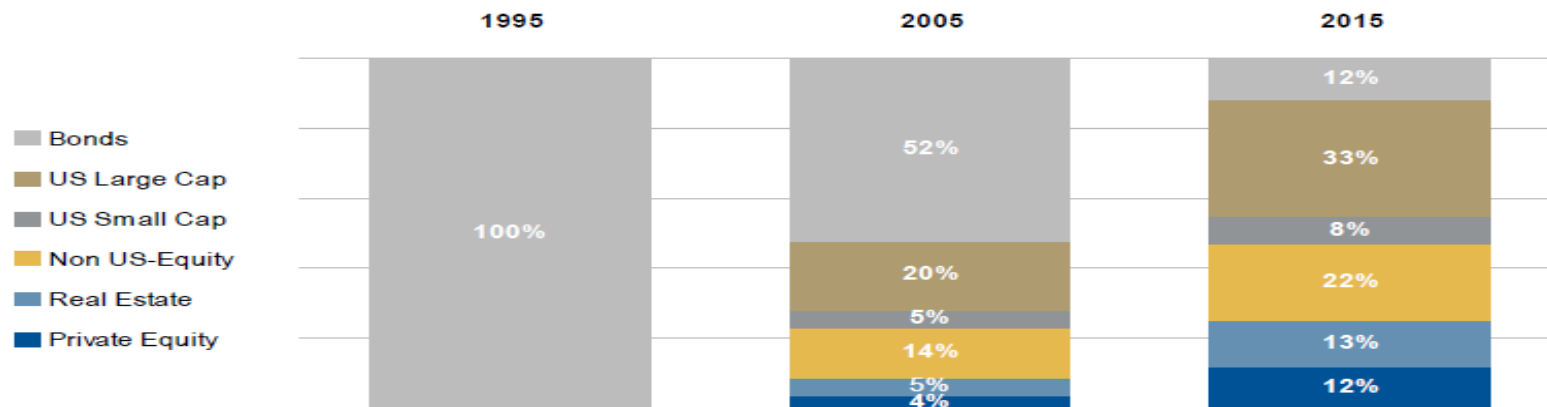


ANNUAL SURVEY OF LARGE PENSION FUNDS  
AND PUBLIC PENSION RESERVE FUNDS

# Evolución carteras de Inversión

## Fondos de Pensiones EE.UU

Asset Allocation estimado para obtener un retorno 7,5% PA.



**Expected Return**

7.5%

7.5%

7.5%

**Standard Deviation<sup>(1)</sup>**

6.0%

8.9%

17.2%

Source: Callan Associates, Wall Street Journal

1. Likely amount by which returns could vary from expected return. For illustrative purposes only.

# Desafíos Inversión Activos Alternativos

## AFP Capital

- El factor rentabilidad es fundamental para lograr mejorar las pensiones futuras. Un punto más de rentabilidad durante toda la vida laboral de un afiliado o afiliada puede aumentar en cerca de 25% el monto que recibirá al momento del retiro.
- Estamos en un contexto altamente desafiante, donde los retornos futuros serán más bajos que los obtenidos en los últimos 30 años.
- Nuestro propósito es mejorar las pensiones futuras a través de Inversiones en Activos Alternativos.
- La conformación y desarrollo de equipos multidisciplinarios (Inversiones, Riesgo, Legal y Operaciones) es un elemento central para lograr los objetivos definidos.
- La diversificación entre Activos Alternativos también es un elemento primordial.
- Inversión directa vs indirecta (Fondos).
- Favorable trabajo colaborativo entre instituciones: Regulador, Academia, Industria de Fondos, CTI y AFPs.



AFP **Capital**

Una empresa **sura** 