FIAFIN

Pasado, Presente y Futuro de los ETF en América Latina

3 REUNIÓN FEDERACIÓN IBEROAMERICANA DE FONDOS DE INVERSIÓN
CANCÚN, MÉXICO 2009

Alejandro Reynoso
Julio 2009

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Agenda

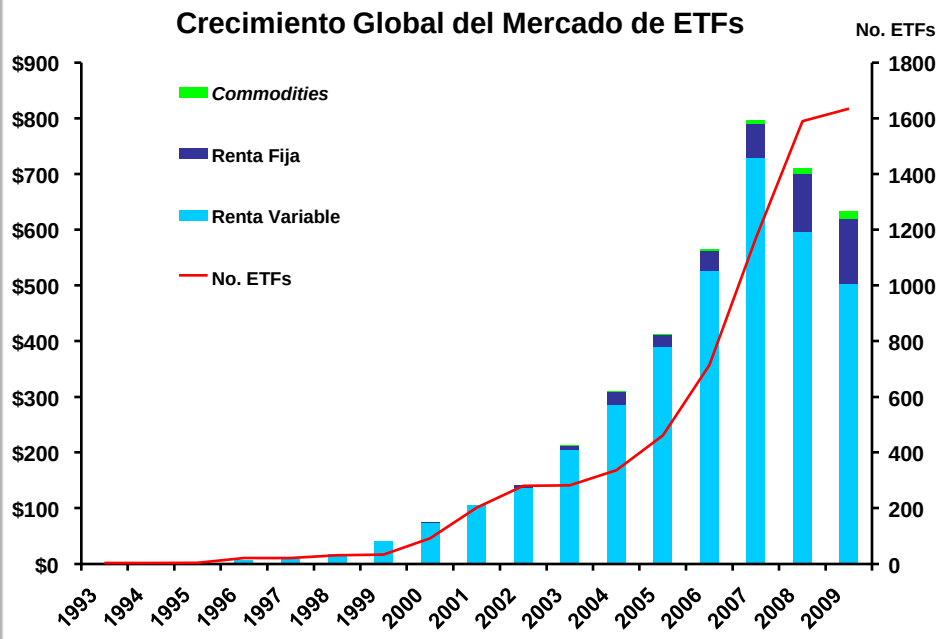
- El Pasado: La industria de los ETFs en retrospectiva
- El Presente: Panorama de los ETFs en América Latina
- El Futuro: ¿Hacia dónde se dirige el mercado en América Latina?
- Soluciones con ETFs para Inversionistas Institucionales
- Conclusiones

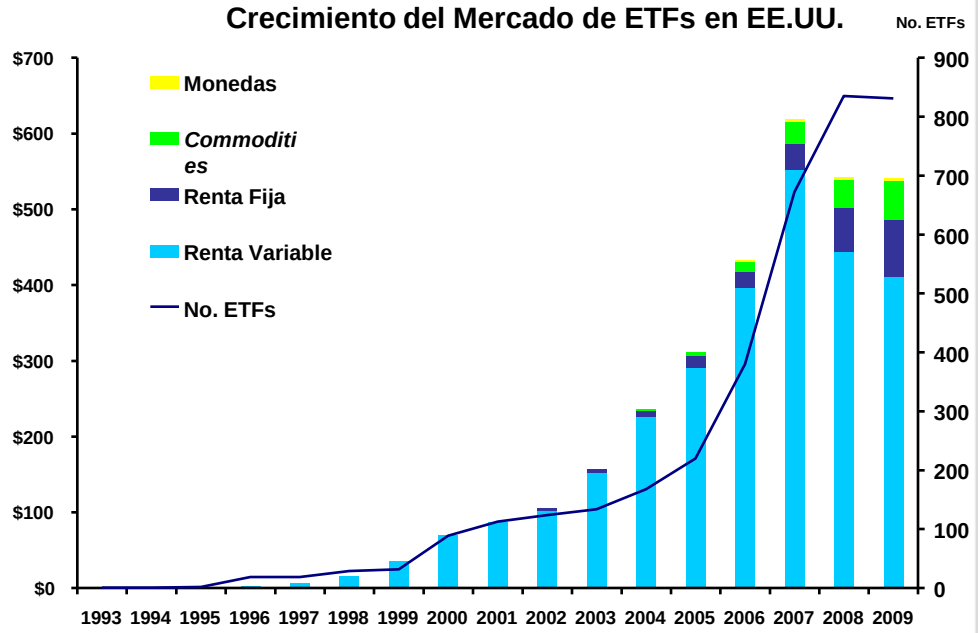
SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

PASADO:
LA INDUSTRIA DE LOS ETFs EN RETROSPECTIVA

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Crecimiento Extraordinario del Mercado de ETFs





- Crecimiento extraordinario en la industria de ETFs
- A pesar de una disminución en activos durante el 2008, el número de ETFs continúa creciendo globalmente.

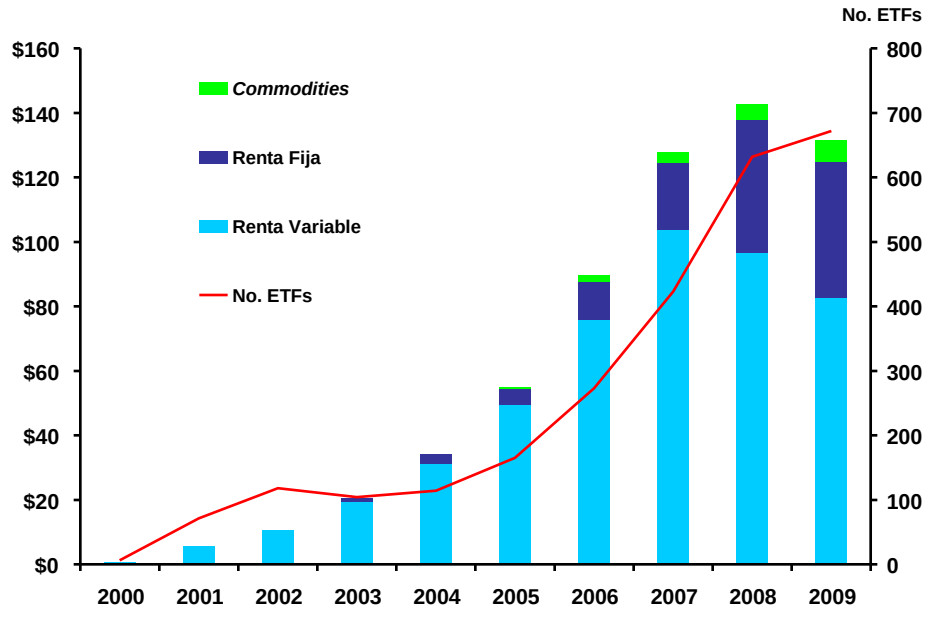
- EE.UU. tiene el mayor número de ETFs y activos bajo administración. Sin embargo, es la única región con una disminución en el número de ETFs en 2009.
- El mercado accionario continúa siendo el principal activo.

Fuente: BGI *ETF Landscape* Abril 2009
Cifras en miles de millones de dólares

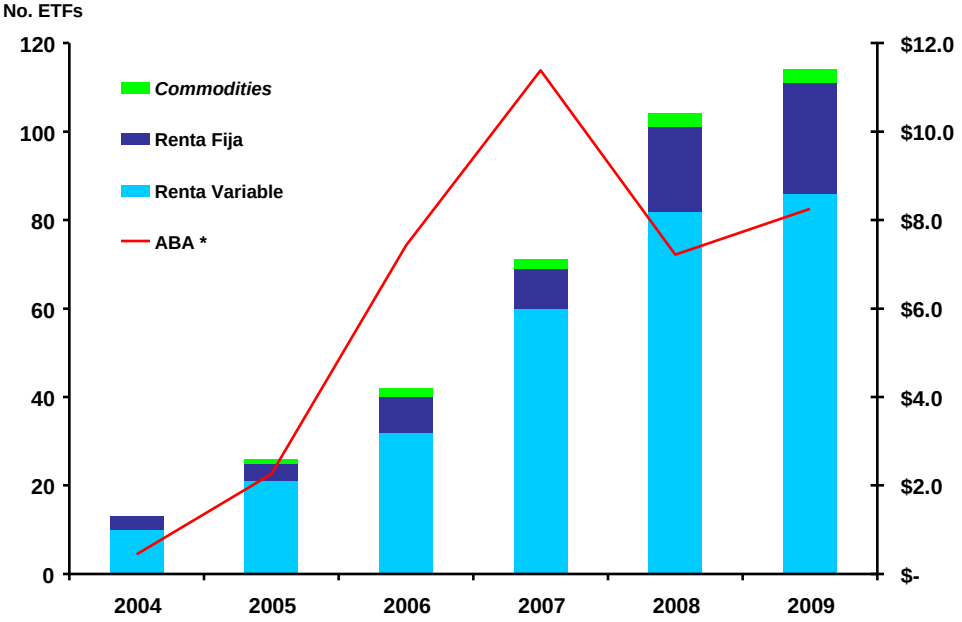
SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Crecimiento Extraordinario del Mercado de ETFs

Crecimiento del Mercado de ETFs en Europa



Crecimiento del Mercado de ETFs en América Latina



- Hasta la fecha, es la región con el mayor número de lanzamientos en 2009.

- La expansión en América Latina ha sido continua, con el primer ETF de renta fija en la región lanzado en 2009.

Fuente: BGI ETF Landscape Abril 2009
ABA = Activos Bajo Administración
*Cifras en mil millones de dólares

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Principales Clases de Activos de los ETFs

- **ETFs de Renta Variable:**
  - El primer ETF sobre un mercado emergente fue lanzado en marzo de 1996.
  - El primer ETF accionario en América Latina fue lanzado en 2001.

- **ETFs de Renta Fija:** El primer ETF de renta fija fue lanzado en Canadá en noviembre de 2000
  - Productos de renta fija disponibles para los inversionistas con la flexibilidad de un ETF
  - Amplio uso en productos gubernamentales, corporativos, municipales e internacionales
  - Utilizados para generar exposición de monedas, y visiones sobre las tasas de interés e inflación y riesgo de crédito

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Principales clases de activos de los ETFs

- **ETFs de *commodities*:** El primer ETF de *commodities* fue lanzado en Canadá en marzo de 2001.
  - Los *commodities* como clase de activos exhiben generalmente menor correlación con los índices accionarios, y la disponibilidad de estos ETFs ayuda a los inversionistas a alcanzar sus objetivos de diversificación.
  - La operación de estos ETFs evita la necesidad de manejar posiciones en futuros, y proporciona una mayor profundidad de liquidez. A su vez proporcionan exposición a *commodities* a través de un vehículo accionario a los inversionistas que tienen restringido el uso de productos derivados.
- **ETFs Inversos/Apalancados:** El primer ETF apalancado o inverso fue lanzado en febrero de 2005.
  - Los ETFs apalancados están diseñados para proporcionar hasta tres veces el rendimiento diario, mientras que los ETFs inversos proporcionan hasta tres veces el inverso (corto) del desempeño de un índice.
  - Estos ETFs pueden ser utilizados para ampliar los rendimientos, proteger un portafolio y manejar el riesgo sin la necesidad del uso de una cuenta de margen.

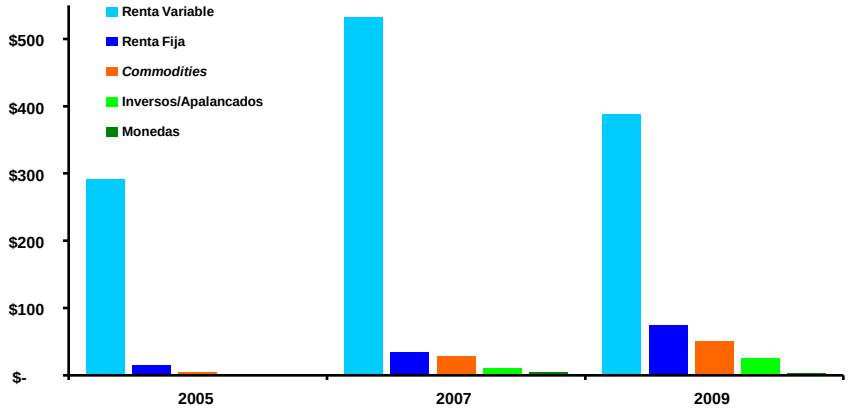
SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Evolución de las clases de activos en EEUU
¿Hacia dónde se dirige el mercado?

Hasta el 2007, el número y los activos bajo administración de ETFs de renta variable crecieron de manera extraordinaria. Posteriormente, han tenido un crecimiento moderado, mientras que los ETFs de renta fija, inversos, apalancados y *commodities* han ganado mercado en los últimos dos años.

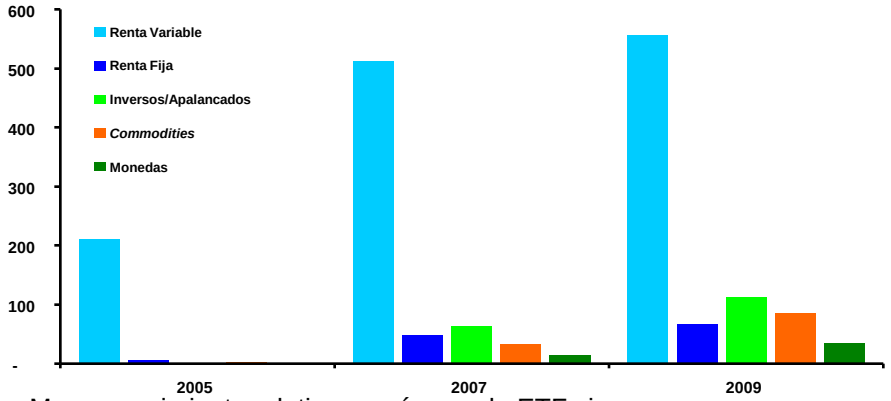
- Los ETFs de renta variable pasaron de 96% del número total de ETFs a sólo 65% en 2009.
- El número de ETFs inversos y apalancados ha aumentado de 0 en 2005 a 13% en 2009.

Cambio en ABA* por Clase de Activo



Las *commodities* tiene el mayor crecimiento en ABA de 2007 a la fecha (160%)

Cambio en No. de ETFs por Clase de Activo



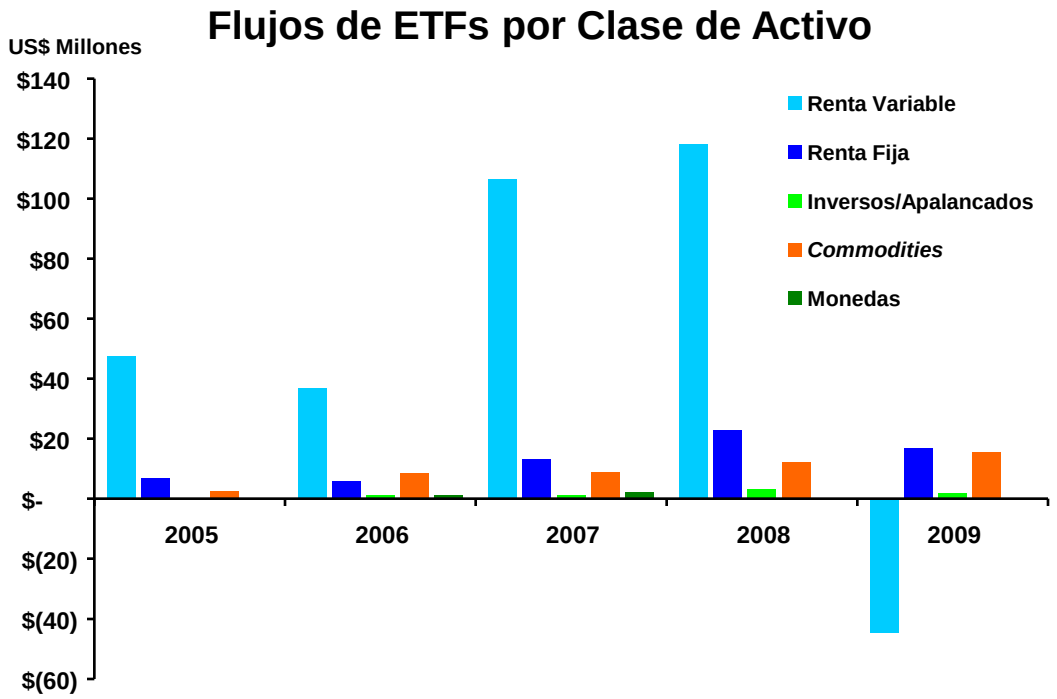
Mayor crecimiento relativo en número de ETFs inversos y apalancados: 165%

Fuente: BGI
* ABA = Activos Bajo Administración

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Evolución de las clases de activos en EEUU ¿Hacia dónde se dirige el mercado?

– En 2009 se ha dado el mayor cambio de ETFs de renta variable a otras clases de activos, principalmente a renta fija y *commodities.*



Fuente: BGI

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

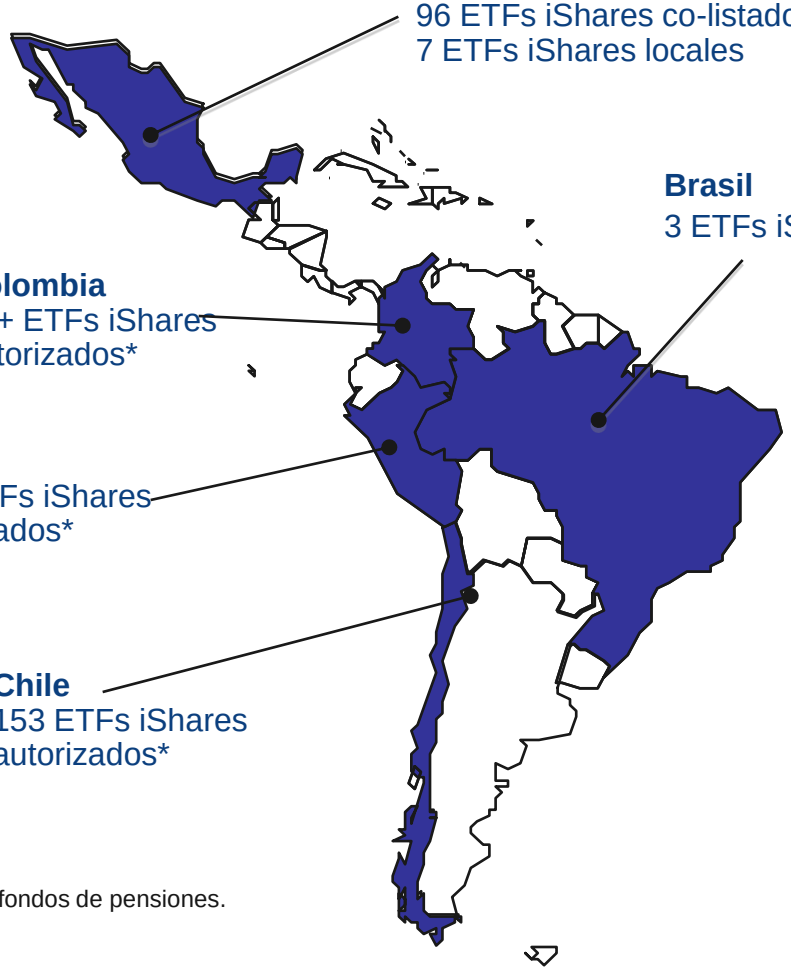
3 REUNIÓN FEDERACIÓN IBEROAMERICANA DE FONDOS DE INVERSIÓN
CANCÚN, MÉXICO 2009

PRESENTE:
PANORAMA DE LOS ETFs EN AMERICA LATINA

FIAFIN

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Panorama actual de los ETFs en América Latina



México
96 ETFs iShares co-listados
7 ETFs iShares locales

Brasil
3 ETFs iShares locales

Colombia
80+ ETFs iShares autorizados*

Perú
167 ETFs iShares autorizados*

Chile
153 ETFs iShares autorizados*

*ETFs aprobados como inversión admisible para fondos de pensiones.

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Panorama actual de los ETFs en América Latina

Productos	Regiones				
	México	Brasil	Chile	Colombia	Perú
ETFs iShares autorizados*	☐	☐	☐	☐	☐
ETFs iShares co-listados	☐				
ETFs iShares locales	☐	☐			

Negocio actual de BGI

*ETFs aprobados como inversión admisible para fondos de pensiones.

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

México: Un Terreno de Prueba para un Modelo Comprensivo

2002: se lista el NAFTRAC, primer ETF en América Latina

2004: 10 ETFs iShares listados en el SIC

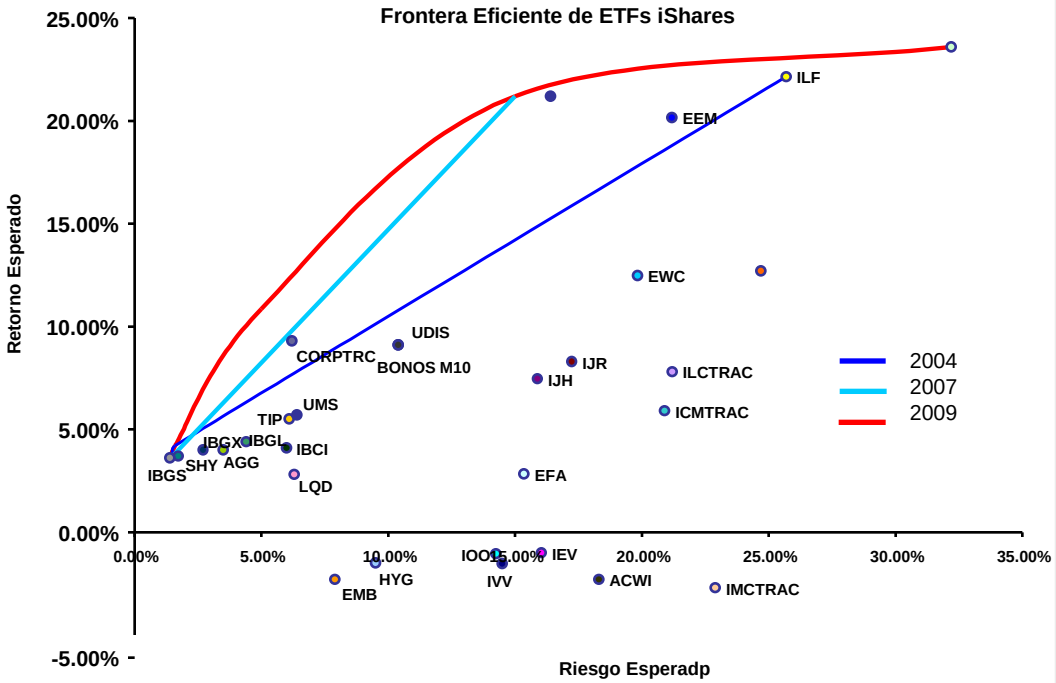
2005: 13 ETFs iShares listados en el SIC

2006: 16 ETFs iShares listados en el SIC

2007: 25 ETFs iShares listados en el SIC y 4 ETFs iShares locales

2008: 29 ETFs iShares listados en el SIC y 1 ETF iShares local

2009: 3 ETFs iShares listados en el SIC y 2 locales



Desplazamiento de la frontera eficiente hacia arriba y a la izquierda, maximizando el rendimiento esperado para un determinado nivel de riesgo.

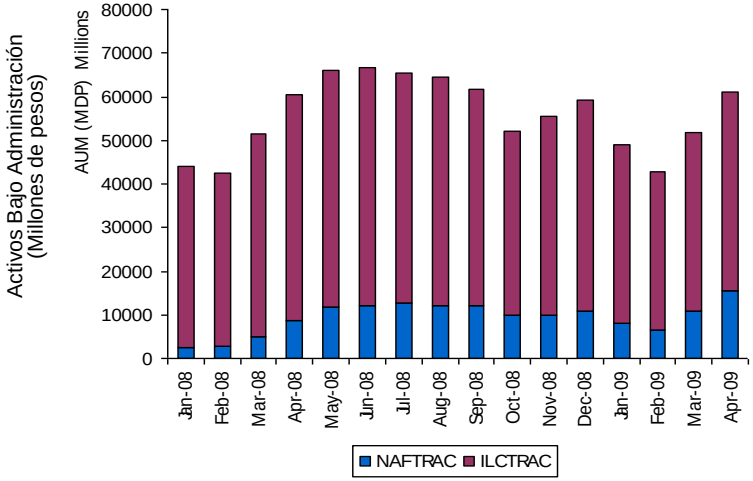
Con fines ilustrativos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Fuente: Bloomberg, BGI, VALMER, Proveedor Integral de Precios y Dow Jones. Los rendimientos corresponden al promedio anualizado del desempeño actual desde el inicio. Información al 30 de abril de 2009.

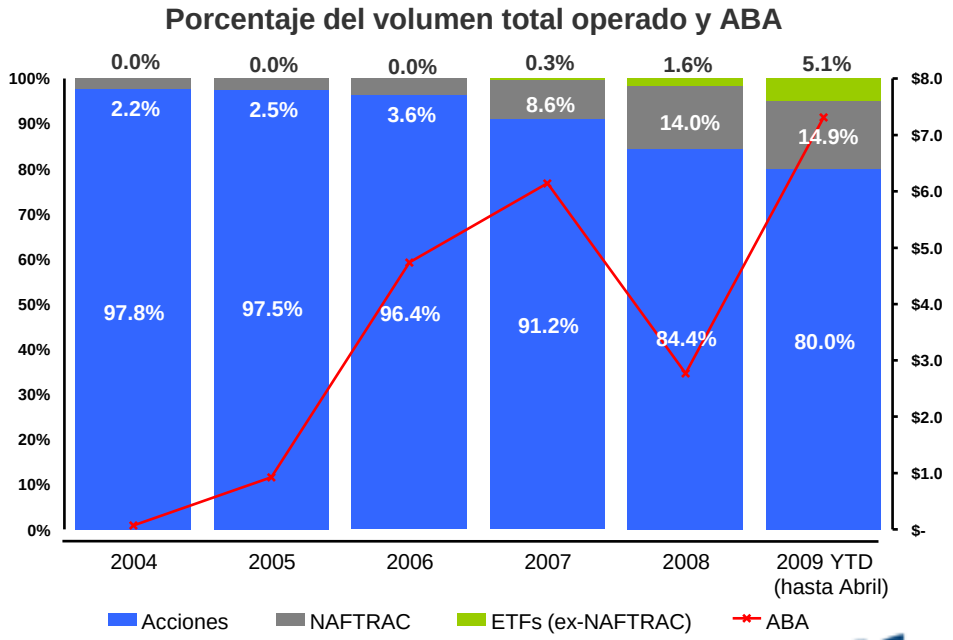
SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

México: Un Terreno de Prueba para un Modelo Comprensivo

La familia de ETFs iShares está ganando mercado en México

Con un rápido crecimiento en activos bajo administración en los últimos dos meses, ILCTRAC esta aumentando su participación de mercado. Asimismo, NAFTRAC se une como uno de los dos mayores ETFs en América Latina





ABA = Activos Bajo Administración
Cifras en miles de millones de dólares

Fuente: SiBolsa al 7 de abril de 2009.

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Brasil: La Evolución Continúa
La división iShares en Brasil: Índices locales que replican los ETFs iShares

IBOVESPA

R$ 246,7 bi (máxima capitalización de mercado)

Capitalización de mercado Promedio: R$ 60,4 bi

R$ 0,9 bi (mínima capitalización de mercado)

MID LARGE CAP

R$ 246,7 bi (máxima capitalización de mercado)

Capitalización de mercado Promedio: R$ 66,4 bi

R$ 3,5 bi (mínima capitalización de mercado)

SMALL CAP

R$ 7,2 bi (máxima capitalización de mercado)

Capitalización de mercado Promedio: R$ 2,2 bi

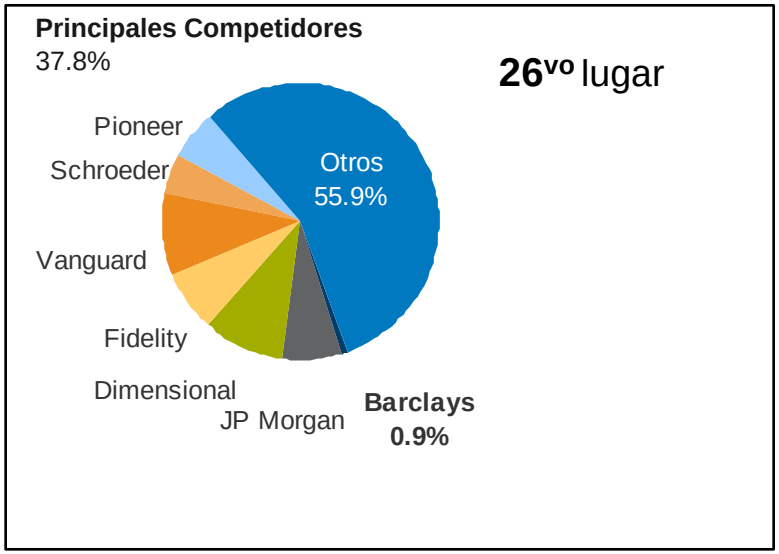
R$ 0,1bi (mínima capitalización de mercado)

Fuente: BM&F Bovespa al 31 de enero de 2009.

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

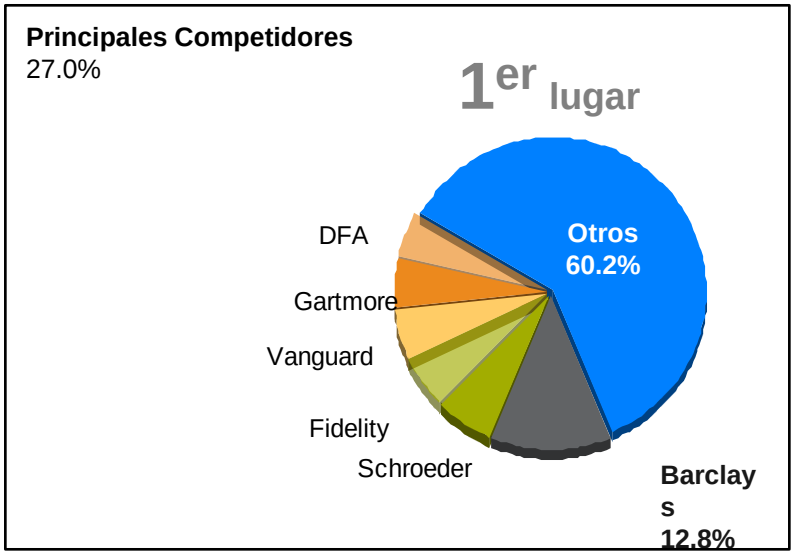
Chile: Principal Administrador Externo de Fondos de Pensiones; Inversiones Extranjeras

PARTICIPACION DE MERCADO EN INVERSIONES EXTRANJERAS DE FONDOS DE PENSIONES DICIEMBRE DE 2005



21.7 miles de millones de dólares de activos bajo administración de los fondos de pensiones en el extranjero

PARTICIPACION DE MERCADO EN INVERSIONES EXTRANJERAS DE LOS FONDOS DE PENSIONES ENERO 2009



20.8 miles de millones de dólares de activos bajo administración de los fondos de pensiones en el extranjero.

Fuente: Fund Pro

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

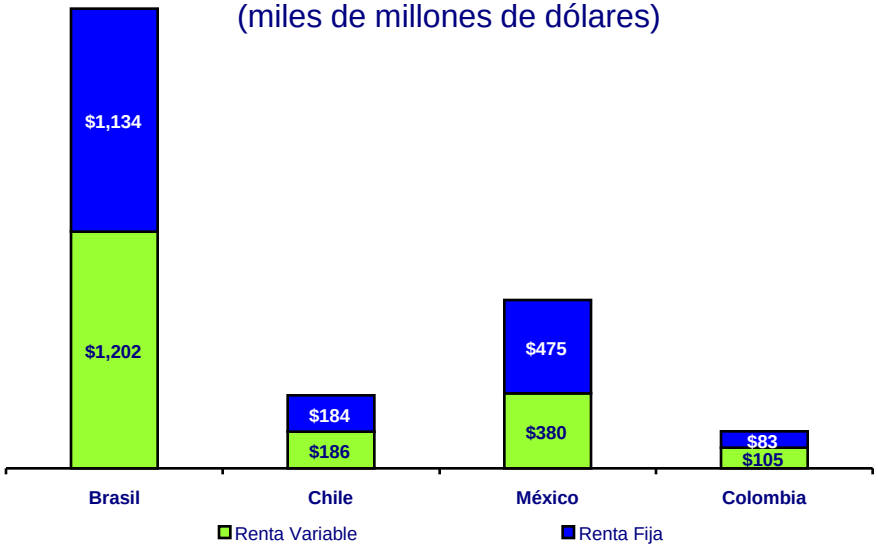
EL FUTURO: ¿HACIA DONDE SE DIRIGE EL MERCADO EN AMÉRICA LATINA?

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

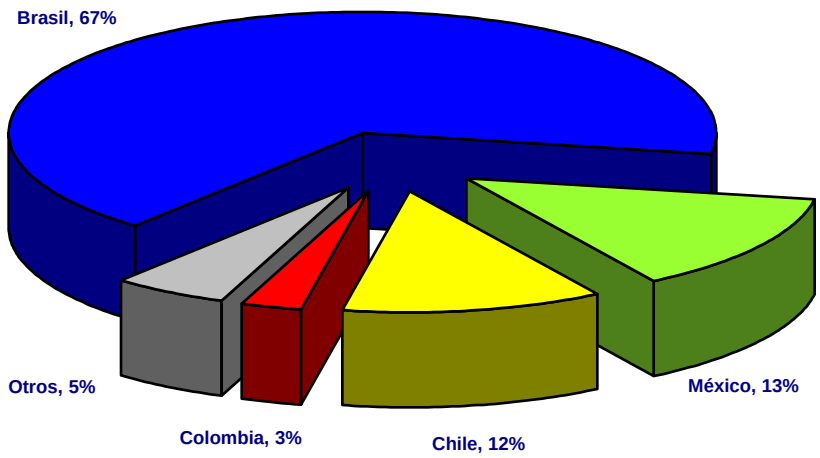
Mercado en América Latina

- La capitalización del mercado en América Latina está dividida por igual en renta fija y renta variable.
- Brasil representa el 67% de los activos bajo administración de fondos de pensiones y fondos mutuos en América Latina.

Valor total de Mercado
(miles de millones de dólares)



Participación de Mercado de Activos Bajo Administración por país



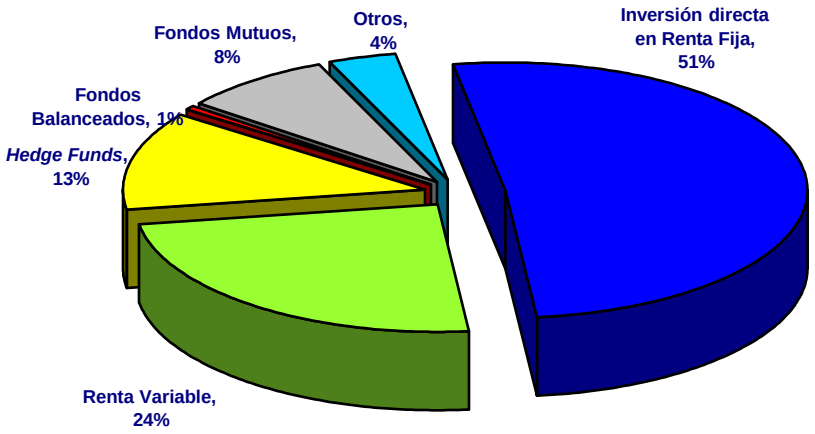
Fuente: BIS, Chile Central Bank, JP Morgan, BGI. Información al tercer trimestre de 2008

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

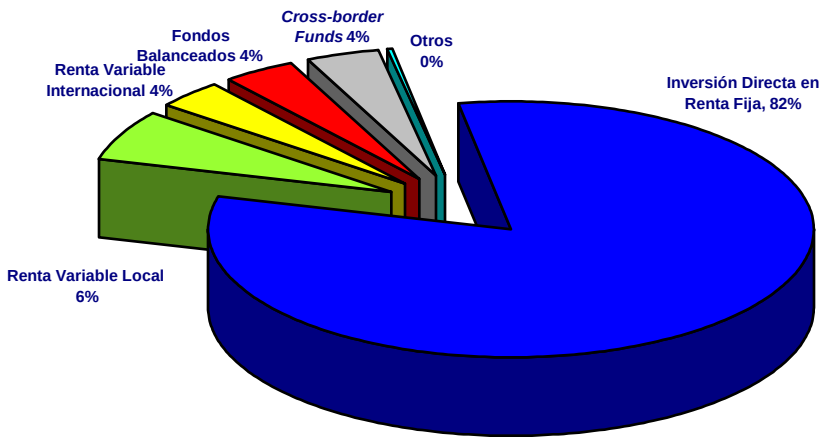
Mercado en América Latina y Crecimiento Potencial

- Más del 50% de los activos bajo administración de fondos de pensiones y fondos mutuos en América Latina están invertidos en renta fija.
- Gran potencial y necesidad de productos de renta fija.
- Potencial de desarrollar productos locales en otras clases de activos como monedas, *commodities* e inversiones alternativas.

Brasil: Distribución de los ABA por Clase
Fondos de Pensiones y Fondos Mutuos



México: Distribución de los ABA por Clase
Fondos de Pensiones y Fondos Mutuos



Fuente: Consar, Cerulli Reports. Información al tercer trimestre de 2008
ABA = Activos Bajo Administración

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

El Futuro
¿Hacia dónde se dirige el mercado de América Latina

Extrapolando → Adaptando → Innovando

Listado de productos internacionales	Lanzamiento de productos locales	Inversiones alternativas

- Extrapolando
  - Listado exitoso de productos internacionales en el SIC de la BMV en México desde 2004, actualmente se cuenta con 96 productos listados en el SIC
- Adaptando
  - 7 ETFs de renta variable locales en México y 3 en Brasil
  - Primer ETF de renta fija en América Latina lanzado en México
- Innovando
  - Adaptarse a las necesidades y liquidez de América Latina
  - Productos basados en futuros
  - Productos de capital protegido

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Adaptando: El caso de Renta Fija

- CORPOTRAC: Primer ETF de renta fija en América Latina
  - Busca resultados de inversión que correspondan al desempeño del Índice VLMR CORPOTRAC que replica deuda corporativa mexicana con calificaciones de AAA (70%), AA (20%) y A (10%), antes de comisiones y gastos.

- Nuevos ETFs de renta fija: ETFs iShares de deuda del Gobierno Mexicano (CETETRAC - M5TRAC - M10TRAC - UDITRAC - UMSTRAC)*
  - El inversionista obtiene exposición a la curva de tasas de interés, gestión de la duración, exposición cambiaria, perspectiva de inflación, y rebalanceos automáticos.
  - Estos productos incrementan la facilidad de acceso a clases de activos que tradicionalmente operan de forma extrabursátil (OTC).

* Ningún ETF iShares está garantizada por el Gobierno Federal.

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Innovando: Productos Inversos

Contexto

- ¿Por qué hace sentido?
  - Algunos inversionistas en América Latina tienen restricciones a la exposición corta en el mercado de capitales.
  - La exposición corta es necesaria como objetivo de inversión y para cobertura.
- Productos inversos disponibles
  - Actualmente, los productos inversos disponibles proporcionan únicamente el inverso del rendimiento diario de un índice.
    - Dicho modelo no funcionará en América Latina ya que ocasiona una perdida de valor en el largo plazo en los activos de los inversionistas.

Fecha	Indice Subyacente	Rendimiento Diario	Rendimiento Acumulado	ETF Inverso	Rendimiento Diario	Rendimiento Acumulado
t = 0	$100	-	-	$100	-	-
t = 1	$120	20%	20%	$80	-20%	-20%
t = 2	$99	-18%	-1%	$94	18%	-6%

Para fines ilustrativos únicamente.

Los productos inversos disponibles carecen de transparencia en su exposición y contienen riesgo de contraparte

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Innovando: Productos Inversos
¿Cómo se deberían ver en América Latina?

- Diseño
  - Proporcionar el inverso del rendimiento de un índice sobre el mayor periodo de tiempo posible
    - Los inversionistas con objetivos de inversión de largo plazo pueden obtener cobertura sobre su portafolio sin preocuparse de desviaciones de largo plazo respecto al índice.
- Transparencia
  - La exposición debe ser transparente a los inversionistas del ETF y sin riesgo de contraparte.
    - Esto se logra con exposición en productos listados (e.g. futuros).
- Aumento de liquidez
  - No todos los inversionistas tienen acceso al mercado de futuros.
    - Lograr que los inversionistas tengan fácil acceso a futuros y exposición en corto con futuros de ETFs.
    - Círculo virtuoso con mayor liquidez en el ETF que genera mayor liquidez en el mercado de futuros.

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

3 REUNIÓN FEDERACIÓN IBEROAMERICANA DE FONDOS DE INVERSIÓN
CANCÚN, MÉXICO 2009

SOLUCIONES CON ETFs PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES

FIAFIN

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Soluciones con ETFs para inversionistas institucionales

Estratégico	• **Rebalanceo:** Mecanismo para mantener la adecuada asignación de activos y de estilo en un portafolio • **Alfa:** Tomar una posición corta con un ETF para obtener Alfa pura de un ETF basado en estilo • **Perspectivas direccionales:** Establecer posiciones direccionales en el mercado con implementaciones largas y cortas • **Universo:** Agregar instrumentos /clases de activos con baja correlación a una estrategia
Táctico	• **Administración de riesgos**: Oportunidad de fijar exposiciones delta 1 sin exposición a derivados • **Administración de transiciones / Beta provisional**: Mantener exposiciones al mercado al mismo tiempo que se buscan oportunidades especificas • **Administración de efectivo**: Posibilidad de invertir rápidamente el efectivo en soluciones de bajo costo • **Administración de exposiciones**: Posibilidad de intercambiar rápidamente sobre y sub-ponderaciones del portafolio

En el caso de las ventas en corto, existe el riesgo de pagar más por un valor de lo que recibió por su venta.

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

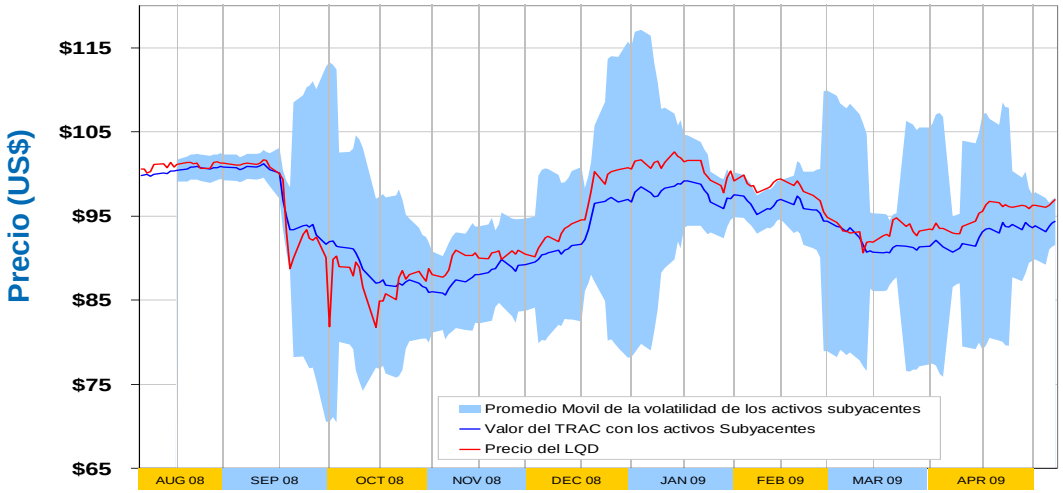
Comparación:
ETFs / Futuros / Swaps

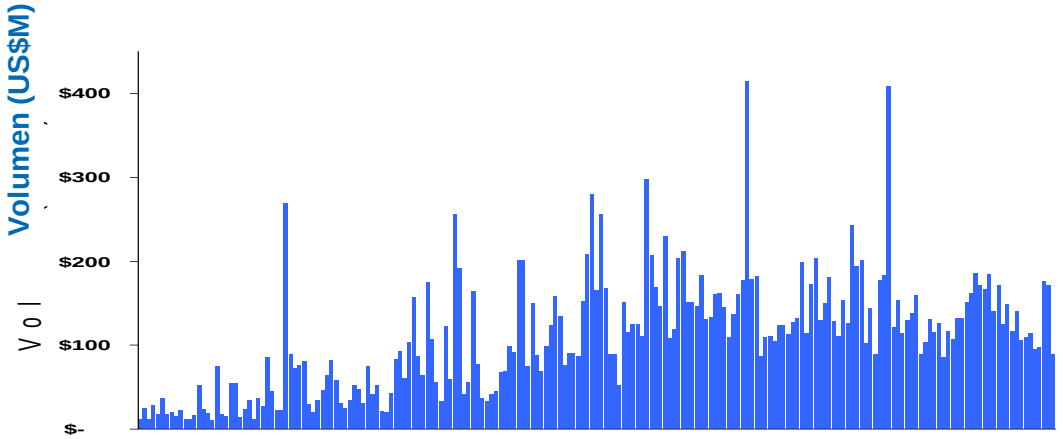
	ETFs	Futuros	Swaps
Costos de transacción de entrada y salida	Comisión	Comisión	Ninguno si se mantiene a vencimiento
Valuación	Continua	Continua	Continua
Error de réplica	Sí	No	No
Tamaño mínimo por operación	1 acción	1 contrato	Variable
Vencimiento	No	Trimestral	Fijo
Capacidad de préstamo de valores	Sí	No	No
Estructura legal	Fideicomiso	Derivado	Derivado
Liquidez	Bolsa de valores / múltiples participantes	Bolsa de valores / múltiples participantes	Un solo operador
Riesgo de reinversión	Sí	Sí	Sí
Ventas en corto	Sí	Sí	No

La tabla comparativa se presenta con fines ilustrativos. La información presentada es un resumen general y no pretende ser un análisis exhaustivo.

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Descubrimiento de Precios - iShares IBOXX $ Investment Grade Corporate Bond Fund (LQD)





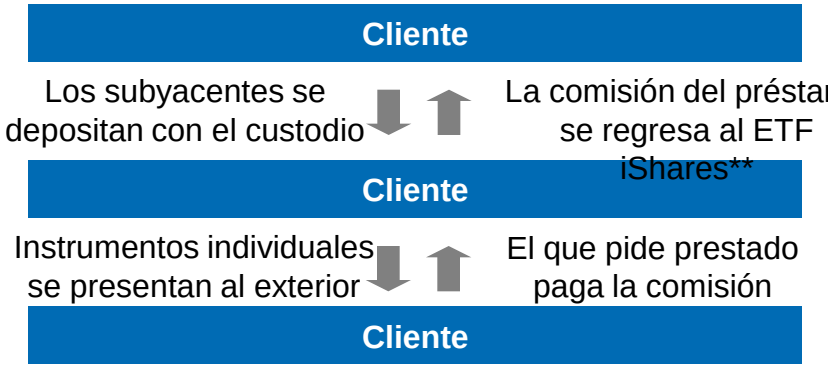
El ETF iShares IBOXX $ Investment Grade Corporate Bond Fund (LQD) desempeñó un papel relevante en el proceso de descubrimiento de precios de bonos corporativos durante la crisis de septiembre de 2008.

Fuente: Bloomberg;
BGI, “Case Study: ETF Price Discovery”

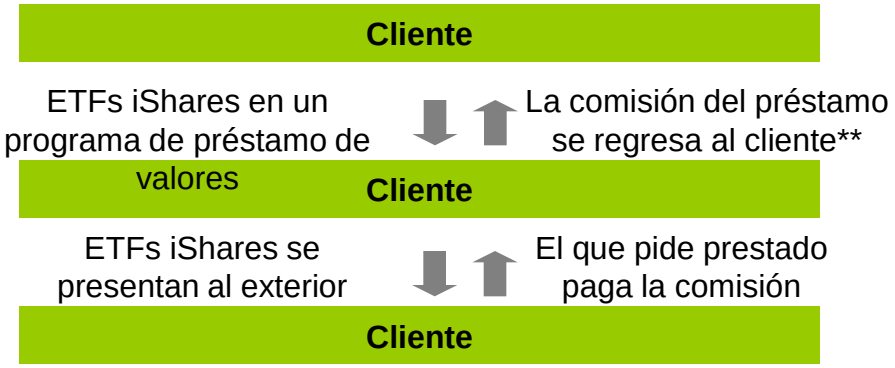
SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Préstamo de valores

Prestando dentro de los ETFs iShares



Prestando ETFs iShares



Prestando los activos subyacentes

Todos los inversionistas de ETFs iShares se benefician del rendimiento que genera el préstamo de valores *

Prestando unidades de ETF iShares

Los inversionistas de ETF iShares pueden prestar sus ETFs iShares para buscar un ingreso adicional

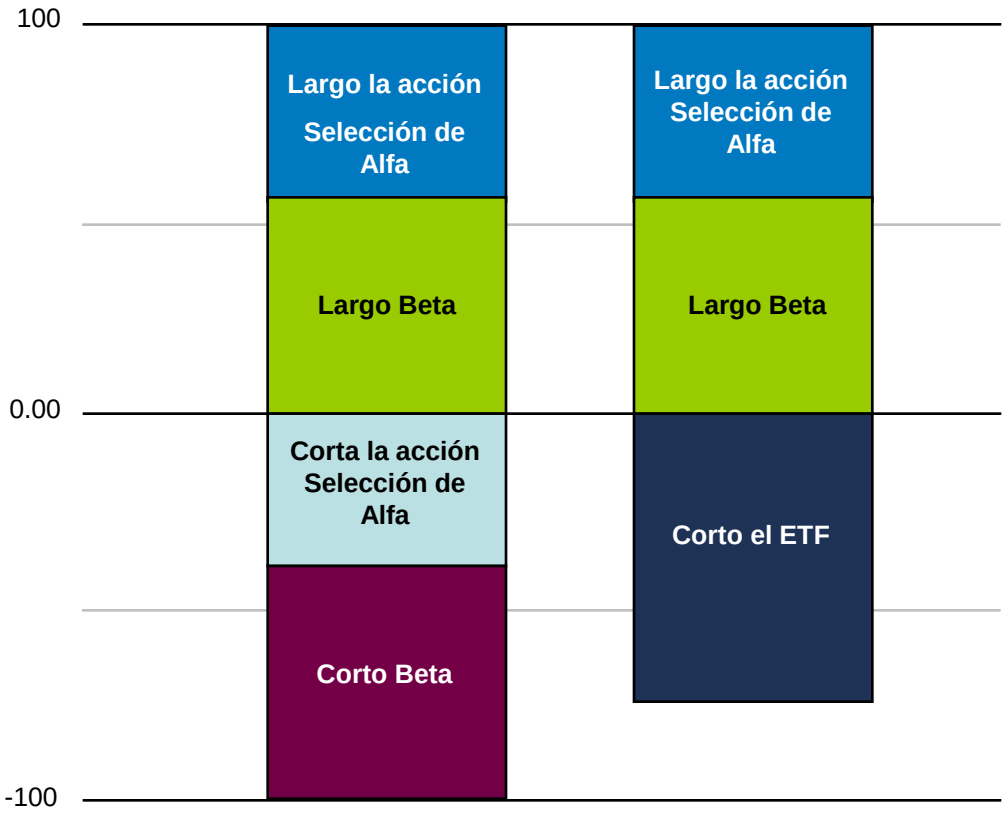
Al igual que con instrumentos individuales, la demanda de préstamo de ETFs iShares está sujeta a las fuerzas del mercado. Algunos ETFs iShares son más dados al préstamo de valores.
* No todos los activos dentro de un ETFs iShares son objeto de préstamo. Hay instrumentos que en ciertos países no pueden ser objeto de préstamo debido a la legislación local. Asimismo, algunos activos no son instrumentos financieros, por lo que no son objeto de préstamo.

** El ingreso neto a pagar dependerá de la negociación sobre la distribución de comisiones.

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Límites de riesgo por posiciones cortas a través de ETFs
Estrategia Largo/Corto

- La experiencia con posiciones cortas ha llevado a una administración de portafolios más disciplinada.
- La diferenciación de los administradores de ETFS viene de la combinación óptima entre administración de riesgos y generación de Alfa.
- Los ETFs proveen de una mejor diversificación y control de riesgos en operaciones cortas.
- Los ETFs pueden ser útiles para cubrir ciertas características de un portafolio (como estilo, tamaño, sector, etc.)



En el caso de las ventas en corto, existe el riesgo de pagar más por un valor de lo que recibió por su venta.
EJEMPLO ILUSTRATIVO

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

"*Cash Equitization*"
Administración de efectivo durante transiciones

Entrada de efectivo:

Contribuciones
Vencimiento de bono

Retiro desde el ETF iShares

Inversión en ETFs iShares

Salida de efectivo:

Inversión en otro activo

Pagos

Dificultad

Desajuste de flujos:

- Necesidad de invertir en efectivo por un periodo de tiempo desconocido
- La parte del portafolio en efectivo no está ligada al "*benchmark*"

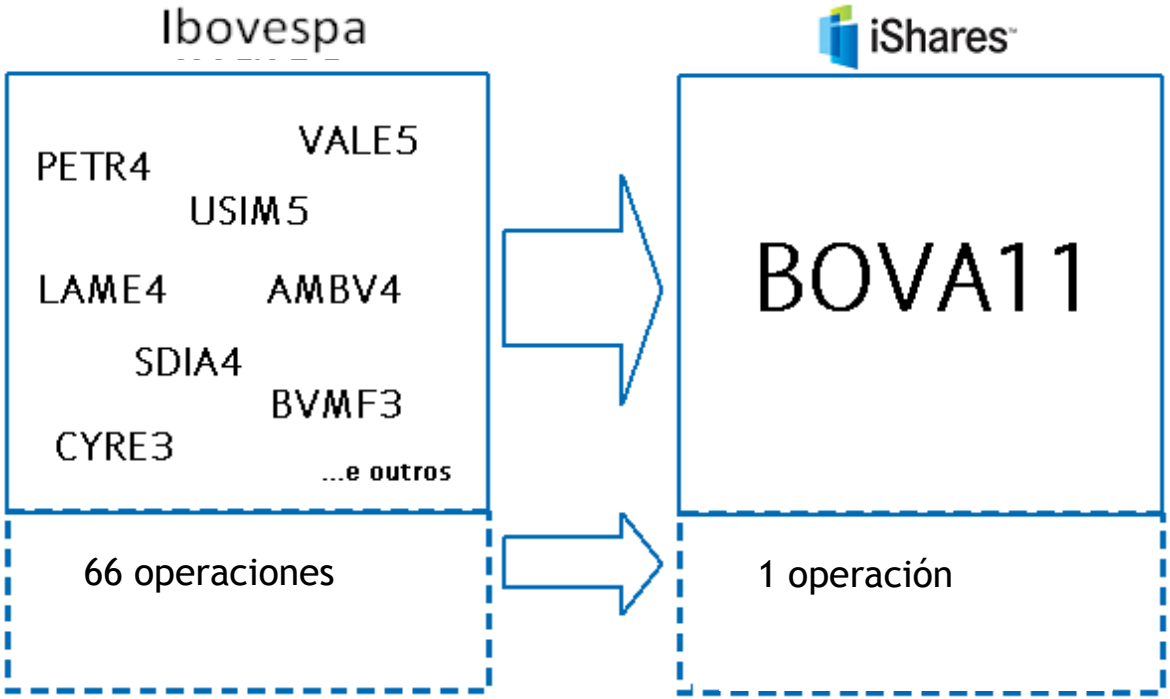
Posible Solución:

- Evade concentraciones de efectivo
- Menor *tracking error*
- Exposición inmediata

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Diversificación y simplicidad

- Al comprar el BOVA11, el inversionistas obtiene exposición a 66 compañías, minimizando costos de transacción

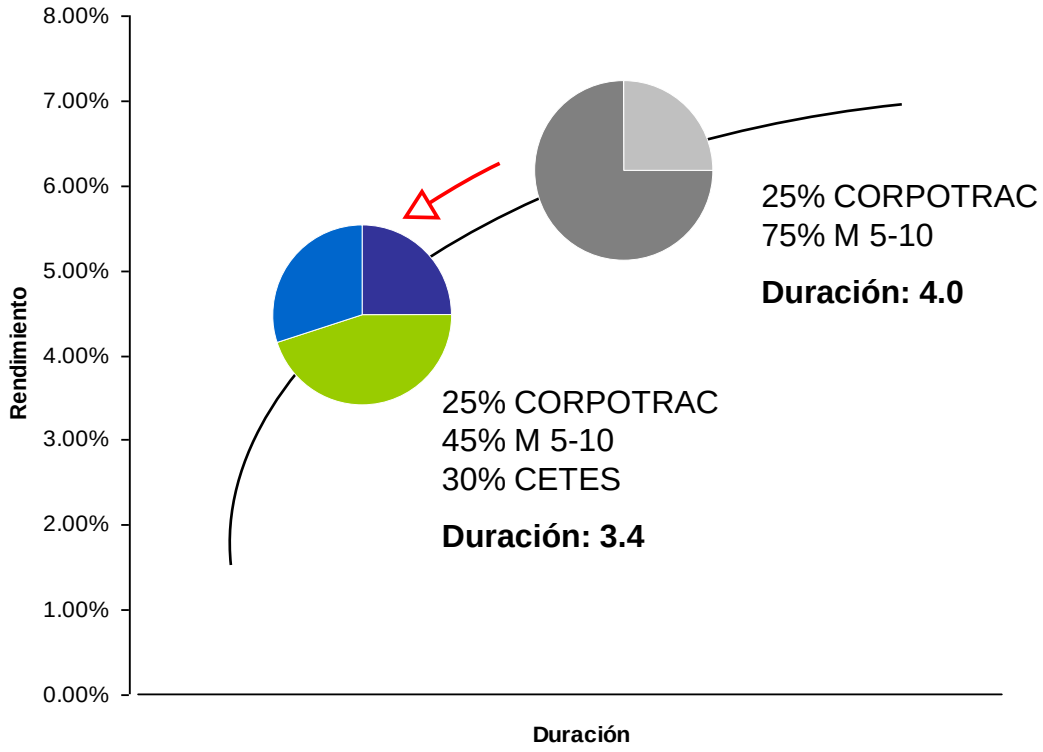


La composición del ETF se encuentra sujeta a cambios.
EJEMPLO ILUSTRATIVO

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Escenarios de tasas de interés

- Los ETFs de renta fija permiten controlar la duración de una cartera de inversión de bonos.



Escenario:

Se tiene una inversión en una cartera de bonos en el segmento intermedio de la curva; existe preocupación de que las tasas suban.

Una posible solución:

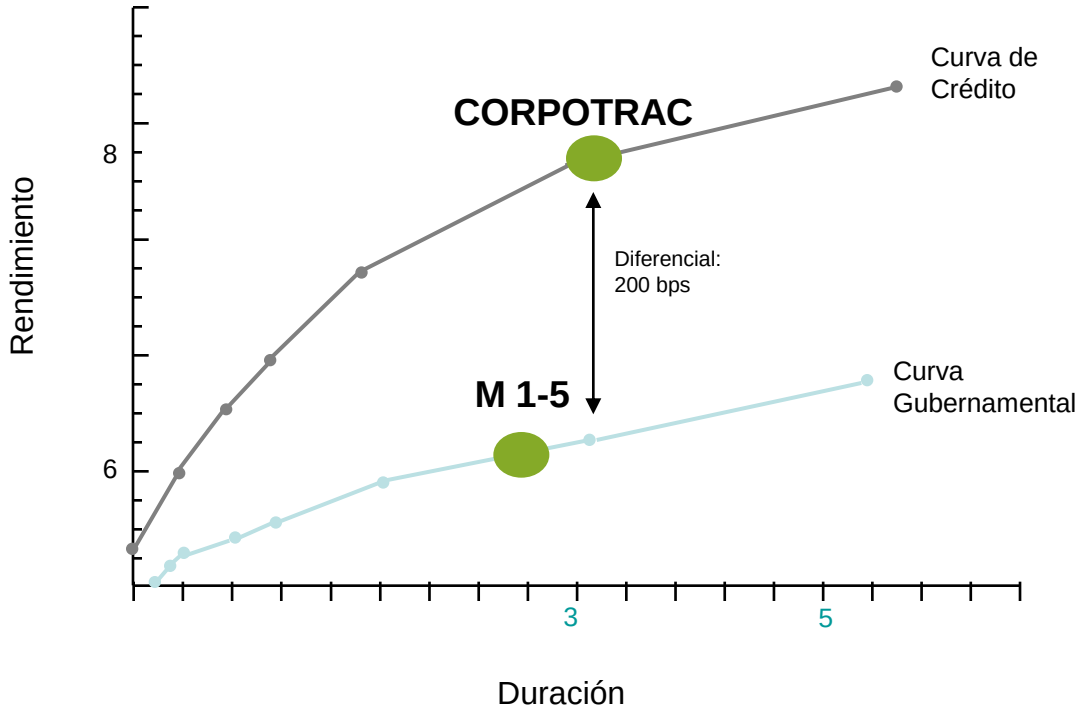
- Mantener exposición en el segmento intermedio de la curva.
- Agregar CETES al portafolio para bajar la duración.

Ejemplo ilustrativo

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Sobretasa crediticia

- Los ETFs de deuda permiten implementar estrategias de sobretasa crediticia e inclusive de incumplimiento y recuperación.



Escenario:

Se quiere implementar una estrategia direccional sobre el diferencial de tasa de los bonos corporativos, aislando el movimiento de la curva de crédito de la del gobierno.

Una posible solución:

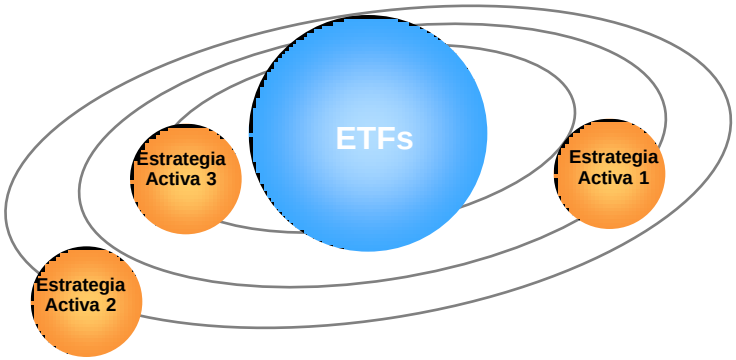
- Tomar una posición larga en CORPOTRAC y una corta en M 1-5.

Ejemplo ilustrativo

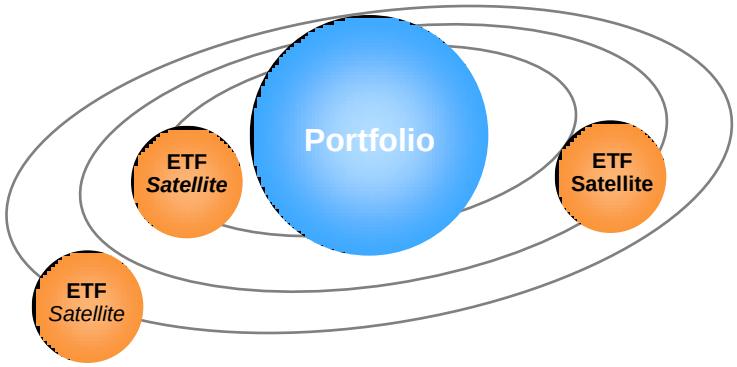
SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Core-Satellite: Los ETFs pueden ser usados tanto en la parte "*core*" de un portafolio, como en la "*satellite*"

- ETFs en el "*Core*":
  - Con un índice general del mercado (Russell 1000, MSCI EAFE, Lehman Aggregate)
  - Exposición a canastas diversificadas de instrumentos
  - "*Core*" optimizado: sector, estilo, países



- ETFs en el "*Satellite*"
  - Enfocado y concentrado en ETFs:
    - Sector y estilo
    - Regiones y países particulares
    - Clases de activos alternativos



SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

3 REUNIÓN FEDERACIÓN IBEROAMERICANA DE FONDOS DE INVERSIÓN
CANCÚN, MÉXICO 2009

CONCLUSIONES

FIAFIN

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Conclusiones
Construyendo un mejor mundo de inversión

- Aumentar la liquidez a través de ETFs
  - Aumentar el conjunto de oportunidades de inversión
  - Productos de renta fijo como el CORPOTRAC, bonos gubernamentales y bonos ligados a la inflación
- Acceso a nuevos productos, clases de activos y mercados
  - El acceso a exposiciones cortas en América Latina esta restringido
    - Proporcionar productos inversos para inversionistas de largo plazo
    - Exposición corta a diferentes clases de activos como acciones, renta fija y *commodities*
- Desarrollo de productos basados en futuros
  - Limitar el riesgo contraparte
    - Desarrollo de productos basados en riesgo de contraparte central
- Productos de Inversión Alternativos
  - ETFs de capital protegido
  - ETFs activos

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Conclusiones

- Los ETFs iShares son parte del mercado de América Latina
- Los ETFs iShares vienen en diferentes formatos:
  - Extrapolando: ETFs internacionales cross-listados en América Latina
  - Adaptando: Uso de productos existentes como modelo para el desarrollo de ETFs iShares locales
  - Innovación: Desarrollo de nuevas ideas para atender las necesidades de América Latina
- América Latina: la región con el crecimiento mas rápido de ETFs
  - Creemos que dentro de los próximos cinco años el mercado de ETFs crecerá rápidamente en la región

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Este material no constituye una oferta ni una invitación para tomar decisiones en materia de inversión, ni para comprar o vender ETFs iShares en ninguna jurisdicción en la que tal oferta, invitación, compra o venta sería ilegal conforme a las leyes sobre títulos valores de la jurisdicción.

En el proceso de inversión existen riesgos, incluyendo la posible perdida del capital. Los bonos y los ETFs compuestos por bonos disminuyen su valor conforme aumentan las tasas de interés. Ningún ETF iShares está garantizado por alguna entidad gubernamental. Adicionalmente al riesgo normal de inversión, las inversiones internacionales pueden involucrar riesgo de pérdida de capital derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio de las divisas, por diferencias en los principios contables o por inestabilidad económica o política en otras naciones. Los rendimientos pasados no garantizan resultados a futuro. La diversificación no protege contra el riesgo de mercado. En el caso de las ventas en corto, existe el riesgo de pagar más por un valor de lo que recibió por su venta.

Las estrategias discutidas en este documento son para uso educativo y no se deben utilizar como recomendaciones de compra o venta de ningún valor incluyendo los ETFs iShares. La información proporcionada no pretende ser un análisis exhaustivo de las estrategias. Este material representa un análisis del mercado en un momento específico y no pretende pronosticar o garantizar resultados futuros. Esta información no pretende ser una recomendación de inversión. Los ejemplos presentados no toman en consideración las comisiones, implicaciones fiscales, ni otros costos de transacción los cuales podrían afectar significativamente las consecuencias económicas de las estrategias discutidas.

BMV®, Bolsa Mexicana de Valores®, Mexican Stock Exchange® y los índices: IPC®, HABITA®, IPC COMPMX®, IRT COMPMX®, IPC LARGECAP®, IRT LARGECAP®, IPC MIDCAP®, IRT MIDCAP®, IPC SMALLCAP®, IRT SMALLCAP®, INMEX® e INMEX RT® son marcas registradas propiedad de la BMV®. Los índices están determinados, compuestos y calculados por BMV® sin tomar en cuenta a BGII, BGI, Impulsora, propietario de los certificados, o al tenedor de los certificados.

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

El índice VLMR CORPOTRAC™ está determinado, compuesto y calculado por Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. (“VALMER”). Los índices: Dow Jones LATixx Mexico Government CETES IndexSM, Dow Jones LATixx Mexico Government UDIS IndexSM, Dow Jones LATixx Mexico Government UMS IndexSM, Dow Jones LATixx Mexico Government BONOS 1- 5 year IndexSM y Dow Jones LATixx Mexico Government BONOS 5- 10 year IndexSM están determinados, compuestos y calculados por Dow Jones & Company, Inc. en conjunto con LVA Índices y Proveedor Integral de Precios (“PiP”).

Ni la BMV, ni VALMER, ni Dow Jones & Company, Inc. ni LVA Índices ni PiP garantiza, ni expresa ni tácitamente, ni tendrá responsabilidad alguna, respecto a sus índices, su uso, o cualquier información relacionada con los mismos. Asimismo, ninguna de las compañías antes mencionadas patrocina, emite, respalda o promociona los ETFs iShares.

Los índices BM&FBovespa MidLarge Cap, BM&FBovespa Small Cap, e Ibovespa (en conjunto”los índices”) son marcas registradas de BOLSA DE VALORES DE SÃO PAULO S.A. (BVSP) Barclays Global Investors International Inc. tiene licencia para usarlas y Barclays Global Investors International Inc. tiene sublicenciar para usarlos en: iShares BM&FBovespa MidLarge Cap Index Fund, iShares BM&FBovespa Small Cap Index Fund, e iShares Ibovespa Index Fund.

Los índices son complicados y calculados por BM&FBovespa sin tomar en cuenta a los ETFs iShares. Los índices son propiedad exclusiva de BM&FBovespa. BM&FBovespa no garantiza, ni expresa ni tácitamente, ni tendrá responsabilidad alguna, respecto a los índices, su uso, o cualquier información relacionada con los mismos. Asimismo, BM&FBovespa no patrocina, emite, respalda o promociona los ETFs iShares

Los ETFs iShares no son patrocinados, emitidos, respaldados o promocionados por Dow Jones & Company, Inc., European Public Real Estate Association ("EPRA®"), FTSE International Limited ("FTSE"), FTSE/Xinhua Index Limited ("FXI"), iBoxx®, J.P. Morgan Securities Inc., MSCI Inc., NASDAQ Stock Market, Inc., National Association of Real Estate Investment Trusts ("NAREIT"), Frank Russell Company, o Standard & Poor's, ni son patrocinados o emitidos por Barclays Capital. El ETF iShares COMEX Gold Trust no es patrocinado, emitido, respaldado o promocionado por Commodity Exchange, Inc. Ninguna de estas compañías se involucra en asesoría de inversión en estos valores y fideicomisos. Ni BGI, ni ninguna de sus filiales, está afiliada con las compañías anteriormente nombradas, ecepto con Barclays Capital, que es una afiliada de BGI. El iShares S&P GSCI™ Commodity-Indexed Trust (“fideicomiso de commodities”) no es patrocinado, emitido, respaldado o promocionado por Standard & Poor’s o alguna de sus afiliadas. Ni Standard& Poor’s o alguna de sus afiliadas no lleva a cabo declaración alguna acerca de la conveniencia de invertir en el fideicomiso de commodities.

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.

Barclays Capital es una marca registrada de Barclays Capital, la parte de banca de inversión de Barclays Bank PLC ("Barclays Capital") y es utilizada por BGI bajo licencia. Con un modelo de negocios distintivo, Barclays Capital proporciona soluciones a las necesidades financieras y de administración de riesgo a corporaciones, instituciones financieras, gobiernos y organizaciones supranacionales. Barclays Capital compila, mantiene y es titular de derechos en y para los siguientes índices: Barclays Capital U.S. Aggregate index, Barclays Capital 1-3 Year US Treasury index, Barclays US Treasury 1-3yr term index, Barclays US Treasury 10yr term index, Barclays US TIPS index, Barclays Euro Government Bond 1-3yr term index, Barclays Euro Government Bond 5yr term index, Barclays Euro Government Bond 10yr term index, Barclays Euro Government Bond 30yr term index, Barclays Euro Government Inflation-linked bond index, Barclays Capital 3-7 Year US Treasury index, Barclays Capital 7-10 Year US Treasury index, Barclays Capital U.S. Treasury Inflation Protected Securities (TIPS) index (Series-L), Barclays Capital 10-20 Year U.S. Treasury index y Barclays Capital US 20+ Year Treasury Bond index. Los ETFs: iShares Barclays Aggregate Bond, iShares Barclays 1-3 Year Treasury, iShares $ Treasury Bond 1-3, iShares $ Treasury Bond 7-10, iShares $ TIPS, iShares € Government Bond 1-3, iShares € Government Bond 3-5, iShares € Government Bond 7-10, iShares € Government Bond 15-30, iShares € Inflation Linked Bond, iShares Barclays 3-7 Year Treasury, iShares Barclays 7-10 Year Treasury, iShares Barclays U.S. Treasury, iShares Barclays 10-20 Year Treasury y iShares Barclays 20+ Year Treasury no son patrocinados, respaldados, vendidos o promocionados por Barclays Capital y Barclays Capital no hace ninguna representación sobre la recomendación del uso de ETFs iShares.

La información incluida en este material se obtuvo de fuentes consideradas fiables, sin embargo dicha información no ha sido verificada de manera independiente por Barclays Global Investors, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. Las opiniones expresadas en este material representan el juicio a la fecha y pueden cambiar. Ninguna parte de este documento podrá reproducirse de ninguna forma o redistribuirse sin el previo consentimiento de Barclays Global Investors por escrito.

©2009 Barclays Global Investors, N.A. Todos los derechos reservados. iShares® es una marca registrada propiedad de Barclays Global Investors, N.A. Todas las demás marcas y derechos de propiedad intelectual son propiedad de sus titulares. MX-0110-07/09

SOLO PARA INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES – NO PARA DISTRIBUCIÓN AL PÚBLICO EN GENERAL.