



INVERSIÓN EN PROYECTOS APP

Santiago Montenegro
Presidente

 asofondos

Bogotá, D.C. / Febrero 2018

AGENDA



Generalidades del Régimen de ahorro individual con solidaridad



Inversiones



Fondos de Deuda para Infraestructura



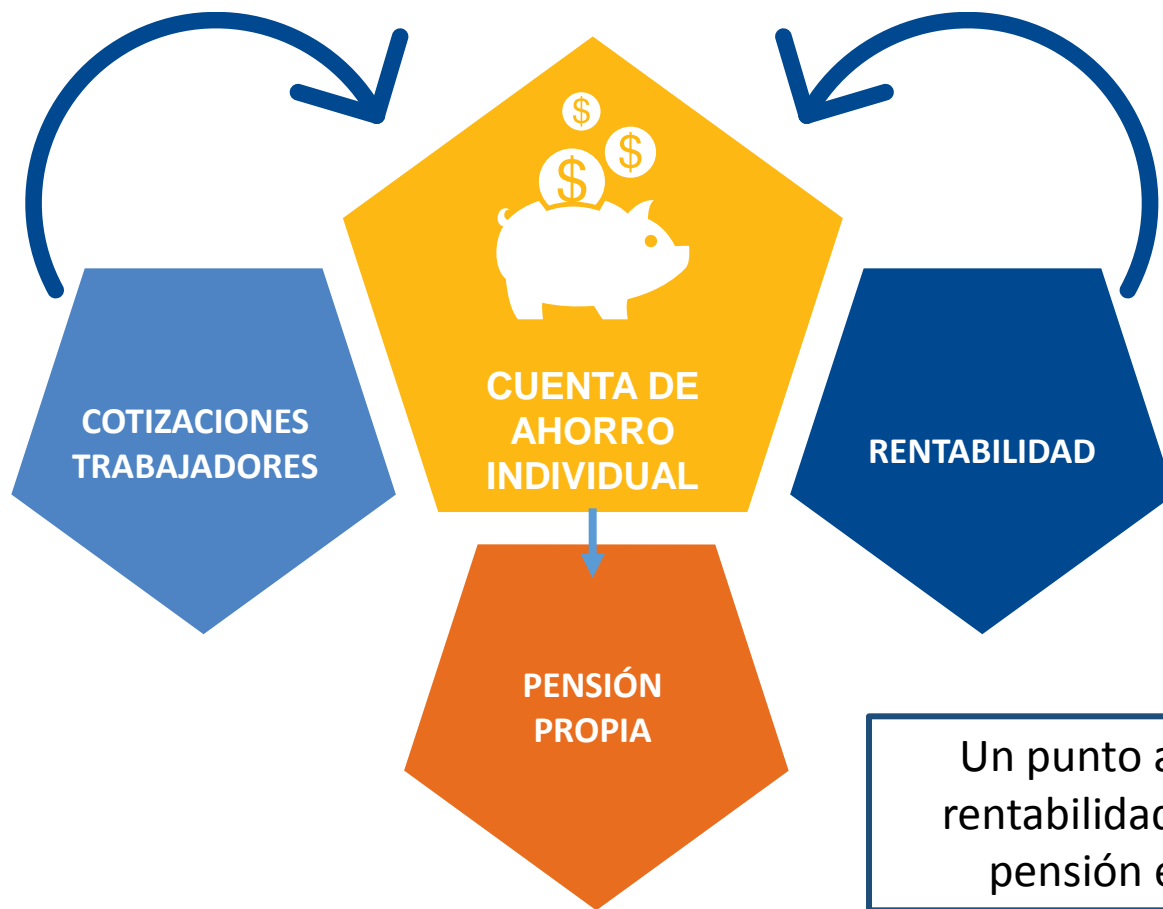
Conclusiones

AGENDA



Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad

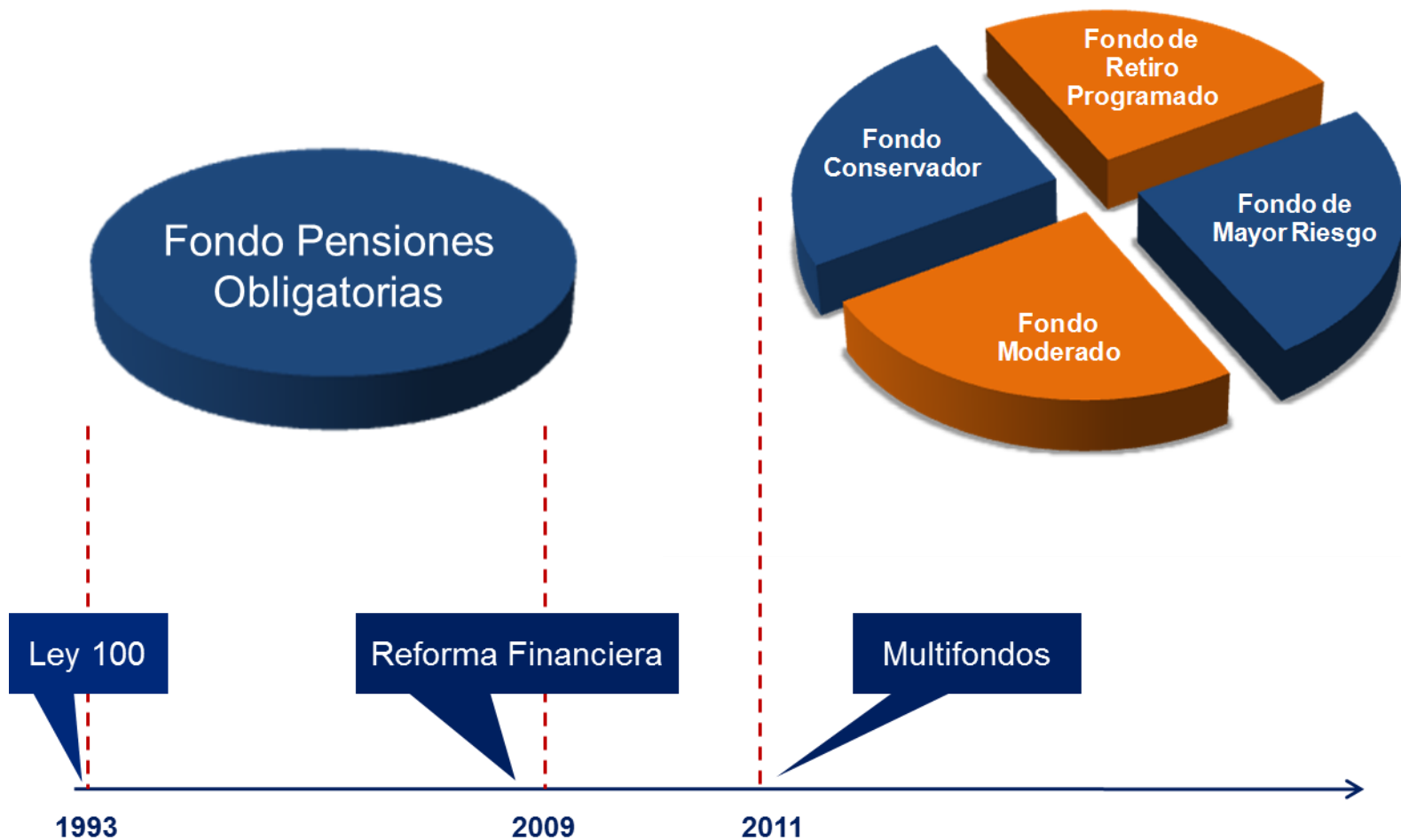
RÉGIMEN DE AHORRO INDIVIDUAL



#EstaPlataEsTuya

RÉGIMEN DE AHORRO INDIVIDUAL

Multifondos:



RÉGIMEN DE AHORRO INDIVIDUAL

Valor de los Fondos a Diciembre de 2017:

VALOR DE FONDO				
Moderado	Conservador	Mayor Riesgo	Retiro Programado	Total FPO
\$187,4	\$18,2	\$2,6	\$18,8	\$227,0
83%	8%	1%	8%	100%



Ahorro propiedad de los 14,8 millones de afiliados

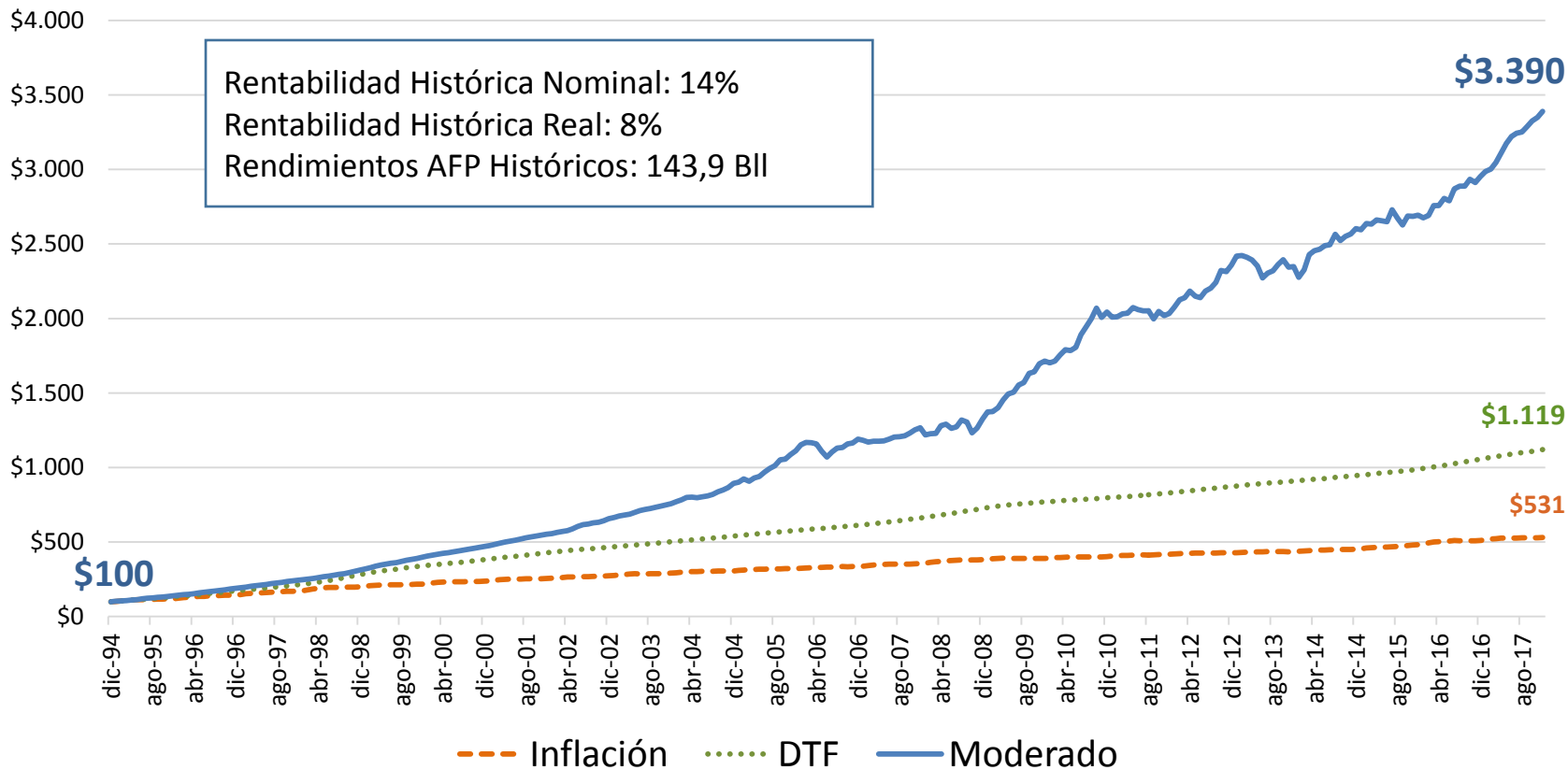
Ahorro de los 65 mil pensionados por RP

#EstaPlataEsTuya

Cifras en Billones de pesos

RÉGIMEN DE AHORRO INDIVIDUAL

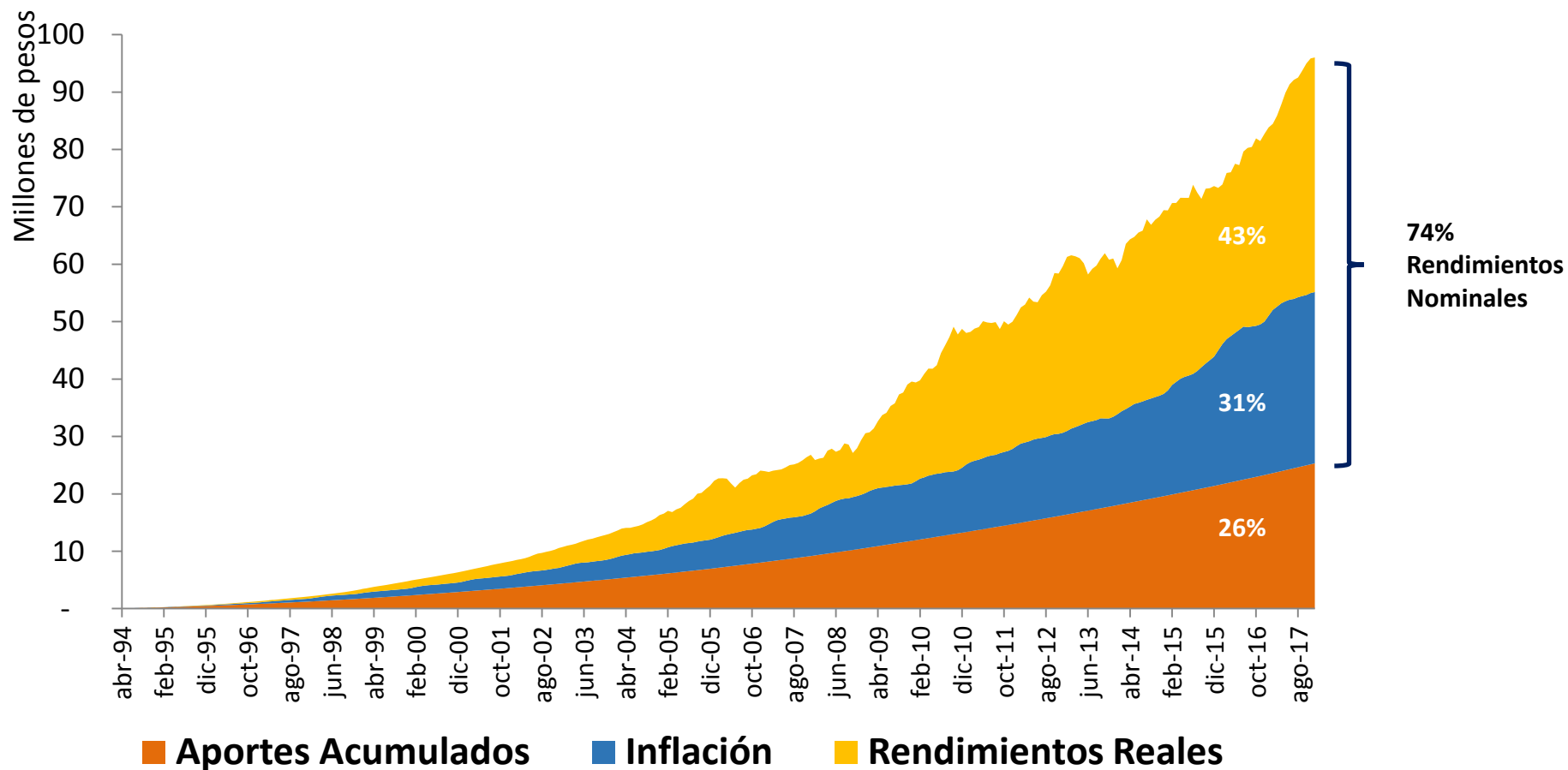
Evolución de los Fondos:



#EstaPlataEsTuya

RÉGIMEN DE AHORRO INDIVIDUAL

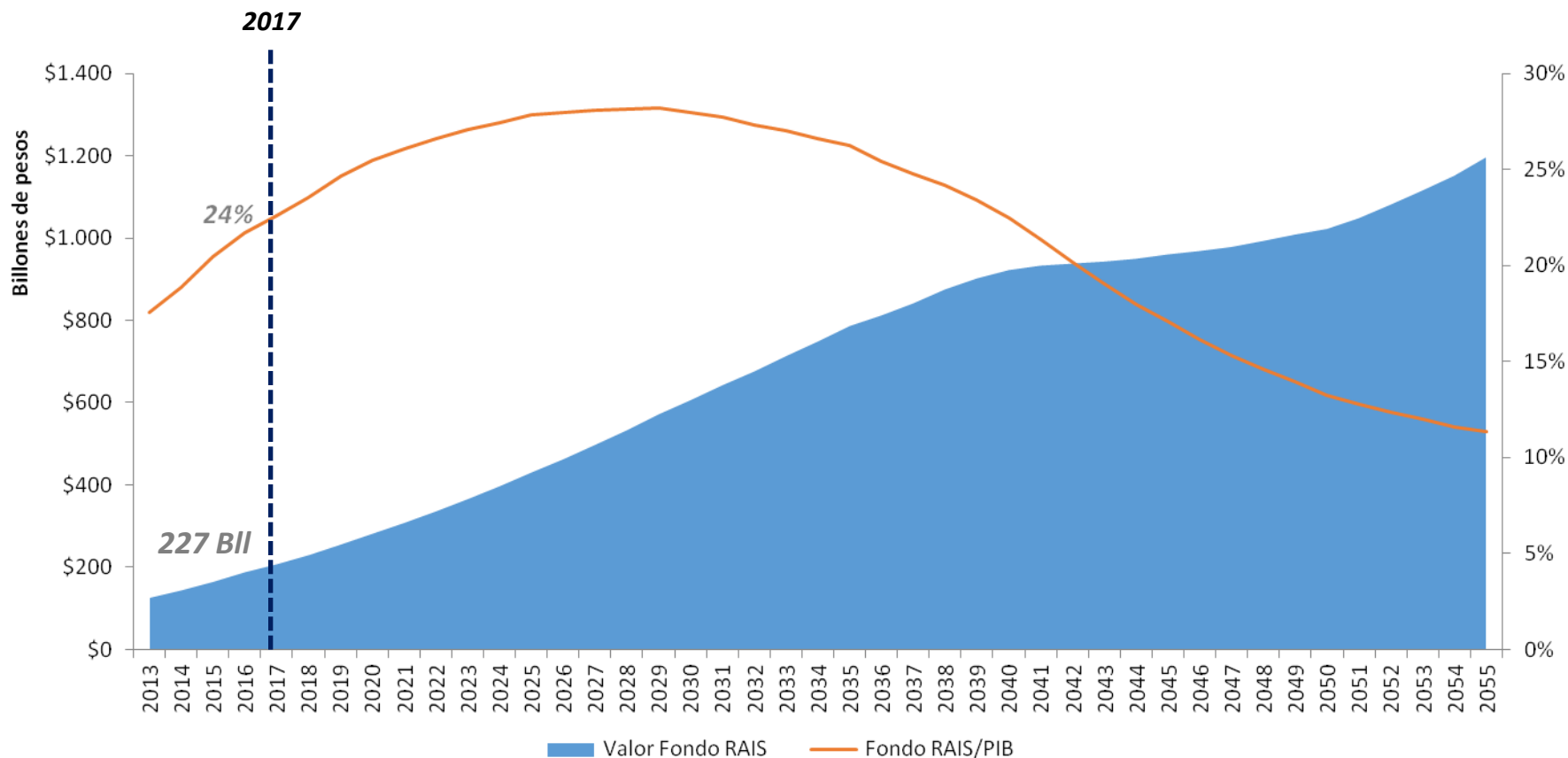
Composición cuenta individual de un afiliado que cotiza sobre 2 SM:



#EstaPlataEsTuya

RÉGIMEN DE AHORRO INDIVIDUAL

Evolución de los Fondos:



Ojo, existen propuestas de reforma que quieren pasar estos recursos, propiedad de los afiliados, a manos del gobierno, disminuyendo la capacidad de invertir en activos de largo plazo

AGENDA



INVERSIONES

AGENDA



FONDOS DE CAPITAL PRIVADO PARA INFRAESTRUCTURA

- **¿Qué es?**

Vehículo de inversión de largo plazo (10 años aprox), administrado por un equipo profesional experto con el fin de realizar inversiones de capital en empresas o proyectos que no cotizan en bolsa de valores.

- **¿Para quienes?**

- Personas Naturales y/o Jurídicas
- Inversionistas institucionales (AFP, Aseguradoras)
- Inversionista extranjeros (Inv. directa)

- **Utilidad**

- Los FCP son un vehículo de inversión el cual cuenta con un equipo experto independiente que decide en que tipo de proyectos y como se invierte en los mismos, esta experiencia permite a otros inversionistas delegar la *due diligence* y al mismo tiempo obtener rentabilidades atractivas para sus clientes.
- Las AFP no pueden invertir directamente en empresas no listadas, si no indirectamente en vehículos como los FCP. Pueden invertir directamente solo en compromisos a plazo.

Actores dentro del FCP

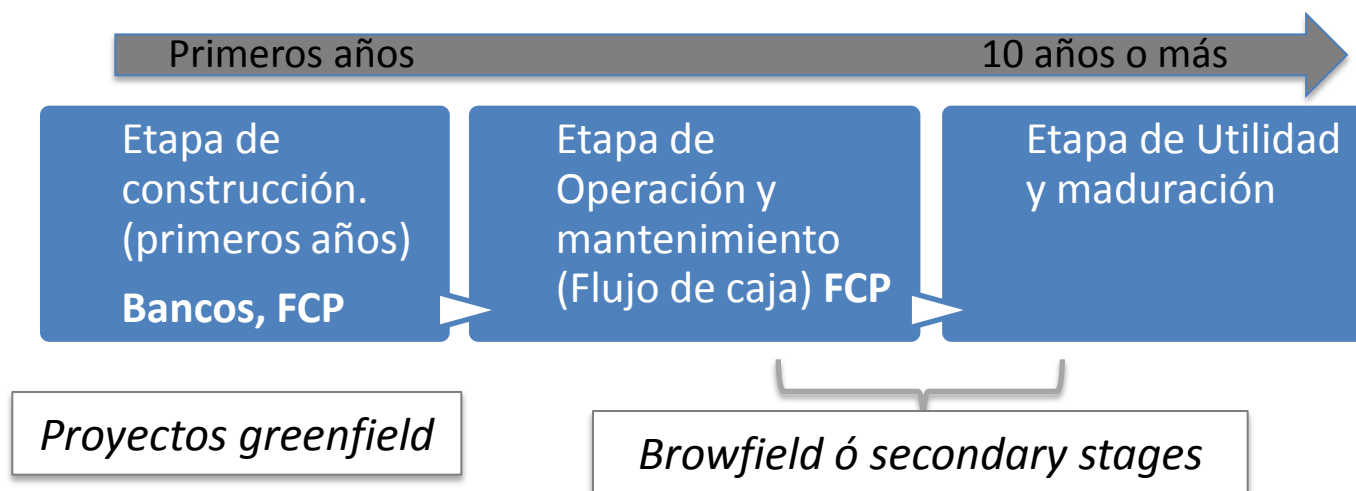
- **Gestor profesional:** Experto en Adm de portafolios y activos a invertir, elección y responsabilidad de la inversión (en caso de infraestructura expertos en dichos proyectos)



- **Soc. Fiduciaria:** Encargada de operatividad, tesorería, valoración, giros, etc.
- **Inversionistas:** AFP, Aseguradoras, Personas naturales.
- **Proyectos Productivos:** Vías, Infraestructura en salud, empresas.
- **Asamblea inversionistas:** Autoriza cambios reglamento/ aprueba fusión-liquidación fondo /remoción del gestor
- **Revisor fiscal:** Auditor fiscal independiente.
- **Comité de vigilancia:** Veeduría reglamento y cumplimiento Gestor y Sociedad
- **Comité Inversiones:** Cupos inv/ políticas de adquisición de inv/análisis emisores

Etapas FCP

- Aprobación, adjudicación, acreditación contractual ANI.
- **Fundraising:** Levantamiento de capital (aproximadamente un año, contacto del inversionista y el Gestor).
- **Cierre financiero preliminar:** Compromiso, políticas y términos de participación de los inversionistas.
- **Cierre financiero Definitivo:** Compromiso, políticas y términos de participación de los inversionistas.
- **Proceso de Inversión:** Inicio de inversiones en proyectos atractivos (Gestor) y llamados a capital a los inversionistas (Soc Admin)
- **Proceso de pago:** Genera intereses una vez desembolsado al proyecto, de acuerdo a la estructura de pago se reconoce al inversionista una vez agotados los compromisos pactados. (Ipc +7%)



Límites máximos para invertir

Descripción	Conservador \$18,2 bll	Moderado \$187,4 bll	Mayor Riesgo \$2,6 bll	Retiro Programado \$18,8 bll
Fondos de capital privado exceptuando APP (FCP)	no admisible	10% (18,7 billones)	15% (390 mil millones)	<u>Límite nuevo</u> 5% (940 mil millones)
Fondos de capital privado para APP (FCP-APP)	no admisible	5% (9,35 billones)	7% (182 mil millones)	<u>Límite nuevo</u> 2% (940 mil millones)

↑
Límites incluidos en el Decreto 59 de 2018

AGENDA



CONCLUSIONES

Conclusiones

- El objetivo primordial de las AFP es lograr las mejores rentabilidades para los 14,8 millones de afiliados, dueños de los recursos de los fondos de pensiones, para sí lograr cada vez mejores pensiones.
- Por lo anterior, se invertirá siempre en activos bien estructurados (seguros) y por supuesto con buenos niveles de rentabilidad.
- Los recursos de los afiliados pueden ir a proyectos APP, pero son los gestores de los Fondos de Capital Privado quienes deciden con total independencia en que proyectos invierten.
- Hoy en día ya existen las condiciones y vehículos para realizar estas inversiones, el siguiente paso es que los proyectos queden bien estructurados para que sean atractivos para los inversionistas.



GRACIAS

 asofondos

