

COYUNTURA ECONÓMICA Y OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

**ASOMUTUOS
AGOSTO 4
2022**

EQUIPO

Distribución de Productos de terceros

Carolina Gómez - Head

cgomez@larrainvial.com

4 años trabajando en LarrainVial

Ex directora de Renta Variable Protección S.A.

Nicolás Quintero - Institutional Sales

nquintero@larrainvial.com

5 años de experiencia en sector financiero

Alto conocimiento en bancas privadas y productos de inversión

María Camila Franco - Head

mfranco@larrainvial.com

16 años de experiencia en sector financiero

Ex directora de Renta Variable el Colfondos S.A.



OFERTA DE PRODUCTO

CHILE	ARGENTINA AND URUGUAY	PERU	COLOMBIA AND PANAMA	US OFFSHORE	MEXICO
Ashmore BMO HSBC Invesco LarrainVial LAZARD LORD ABBETT PICTET ROBECO BrownADVISORY (1) PineBridge(1)	Ashmore HSBC Invesco LarrainVial LAZARD BrownADVISORY PineBridge (1) EGON (1) Sanlam (1)	Ashmore BMO HSBC Invesco LarrainVial LAZARD LORD ABBETT PICTET ROBECO BrownADVISORY (1) PineBridge (1)	Ashmore BMO HSBC Invesco LarrainVial LAZARD LORD ABBETT PICTET BrownADVISORY (1) PineBridge(1)	BrownADVISORY (1) LarrainVial PineBridge (1) EGON (1) Sanlam (1)	Ashmore BMO Invesco LarrainVial LAZARD LORD ABBETT ROBECO BrownADVISORY (1)



■ LarrainVial coverage

(1) Managers distributed in Institutional Clients ex Pension Funds



Asomutuos

Julio 2022

Ashmore



Felipe Gómez Bridge

Presidente

Ashmore Investment Advisors,
S.A., Sociedad Fiduciaria
(+22 años experiencia)

Antes de Ashmore trabajó en PAAMCO Miren como Managing Director para Colombia. El Sr. Gomez trabajó en varios puestos de liderazgo en Black River Asset Management, y antes de eso en Bancolombia, incluyendo ser el Vicepresidente de la división de Administración de Activos. También se desempeñó como CIO para Colombia en Compass Group y fue Director de Investigaciones en Porvenir y Valores Bancolombia. También se desempeñó como Analista de Investigación en Valores Bancolombia. El Señor Gomez Bridge obtuvo su pregrado en Economía de la Universidad EAFIT, así como una Maestría en Finanzas del ITESM y una Maestría en Economía Financiera de Said Business School en la Universidad de Oxford.

Sebastian Gallego, CFA

Director de inversiones

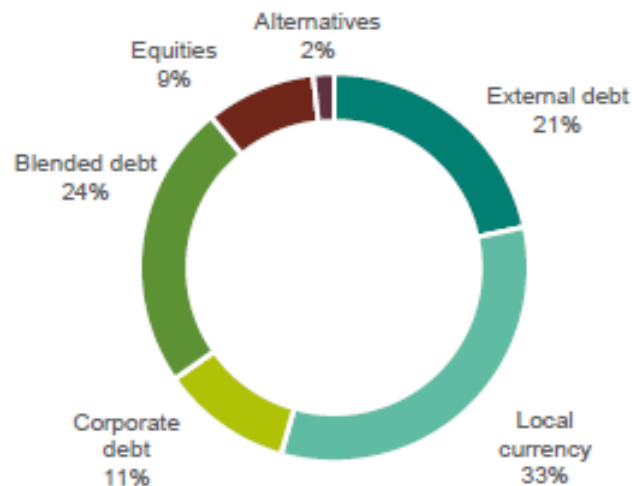
Ashmore Investment Advisors, S.A.,
Sociedad Fiduciaria
(+10 años experiencia sector
financiero)

Previo a Ashmore, trabajó en Credicorp Capital por cerca de 8 años en donde su última posición fue VP de Equity Research en Colombia y analista líder del sector bancario a nivel Andino. En dicho rol, el Sr. Gallego también lideró un equipo de cinco analistas dedicados a la estrategia de renta variable en Colombia y logró ser el analista más votado en Credicorp Capital durante 2021 en la encuesta realizada de institutional Investors para países Andinos del Norte. Previo a Credicorp Capital, el Sr. Gallego se desempeñó como analista de inversiones en renta variable para Corredores Asociados y Serfinco. En términos de estudio, el Sr. Gallego obtuvo su pregrado del Carlson School of Management de la Universidad de Minnesota, mientras que completó el programa del CFA en 2018.

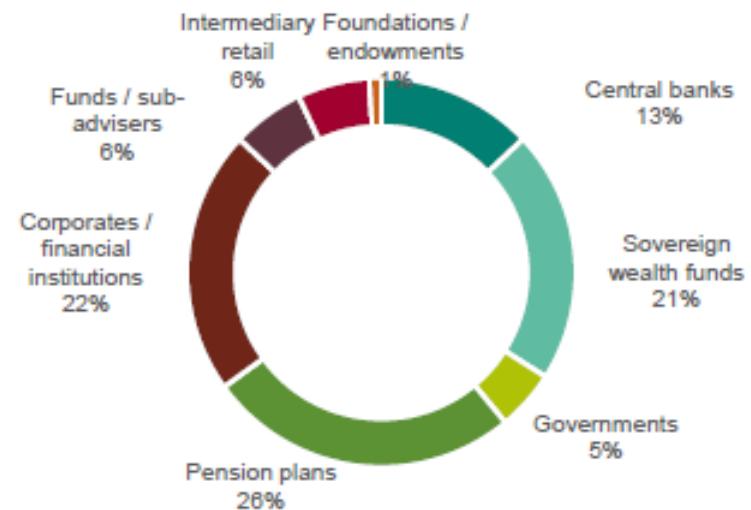
Ashmore Group en la gestión de inversiones de mercados emergentes

Con sede en Londres, el Grupo Ashmore es un administrador de inversiones especializado en mercados emergentes con más de 20 años de experiencia. Ofrece una variedad de estrategias de inversión en acciones, deuda y activos alternativos bajo un enfoque de gestión activa. Al 30 de junio de 2022, Ashmore Group tenía activos bajo manejo estimados en USD 78 mil millones. Ashmore Group se encuentra listado en la Bolsa de Londres desde 2006 y ha sido reconocido por entidades tales como Institutional Investor, Lipper y Standard & Poor's por su excelente desempeño.

AuM por estrategia*



AuM Por Tipo de Cliente*



Fuente: Ashmore.

* Datos a Marzo de 2022.

Ashmore Colombia es un importante gestor de inversiones de capital privado

En 2010, Ashmore Colombia empezó a realizar inversiones en la región, inicialmente en private equity

Con oficinas en Bogotá y Lima (2016); el equipo de Private Equity es dirigido por Camilo Villaveces, Juan Pablo Fonseca, Fernando García Rosell y Manuel Navas.

El equipo de Private Equity ha lanzado dos fondos (2010 y 2017) con compromisos de USD170mn y USD250mn respectivamente

El Fondo I (cosecha 2010) ya alcanzó un múltiplo bruto / TIR de 1.80x / 16.02% (múltiplo neto / TIR de 1.65x / 12.29%).

El segundo fondo tiene objetivos de rentabilidad del 20-25% en pesos colombianos ("COP") mediante el despliegue de US \$ 15-50 millones en activos 8-12.

En 2015 Ashmore Colombia, en asocio con la Corporación Andino de Fomento (CAF), lanzó el Fondo Senior de Deuda para Infraestructura.

El Fondo está en etapa de inversión, y cuenta con compromisos de inversión por aproximadamente \$1,4 billones de Pesos Colombianos.

En 2018 Ashmore Colombia lanzó la estrategia de activos líquidos dirigida por Felipe Gomez Bridge

Con el fin de escalar la capacidad de administración en activos listados, Ashmore Group decide crear una Sociedad Fiduciaria (Ashmore Investment Advisors Sociedad Fiduciaria), la cual entró en funcionamiento en el tercer trimestre de 2019.

En 2018 Ashmore Group Adquirió el control del gestor inmobiliario Avenida Capital.

Ashmore Avenida tiene activos comprometidos en desarrollo inmobiliario por alrededor de USD 300 millones. Es un gestor verticalmente integrado con operación en Colombia y Estados Unidos. El equipo tiene más de 10 años de experiencia.

Estrategia de Inversión

El miedo a una recesión global está empezando a contener las expectativas de inflación

Tasas de los Bonos del Tesoro Estados Unidos actuales, hace un mes y a cierre de 2021.



Los precios de las materias primas han dejado de subir, en línea con las expectativas de desaceleración global.

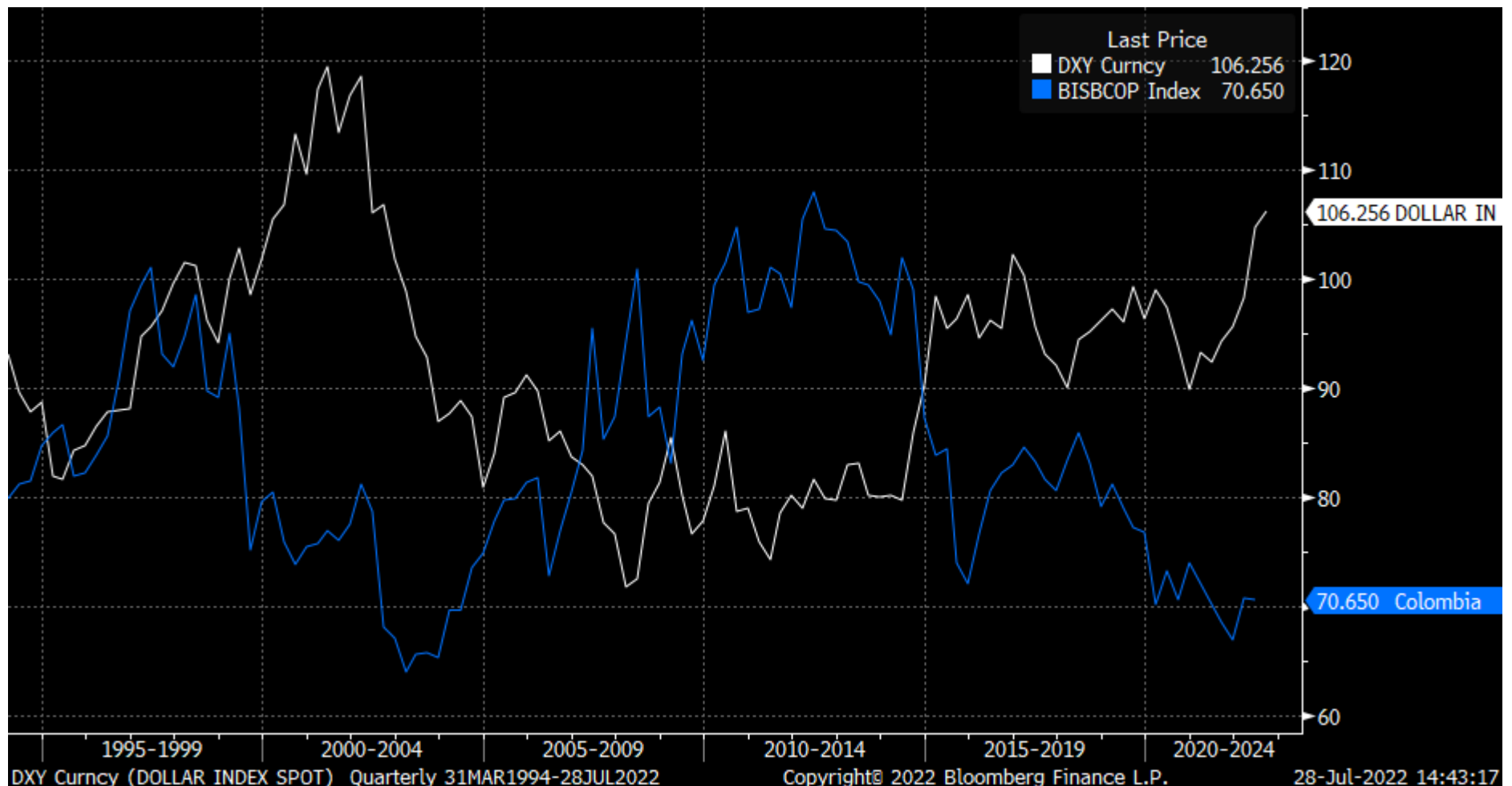
Ashmore

Precios del petróleo, cobre, trigo y oro últimos 5 años.



Pero el Dólar se mantiene muy caro, y el Peso Colombiano ha sido una de las monedas que mas ha sufrido con esta tendencia.

Índice de valor del Dólar (DXY) e Índice de Tasa de Cambio Real de Colombia desde 1994.



La Renta Fija y las Acciones Colombianas han tenido un pobre desempeño, a la par con la devaluación del Peso.

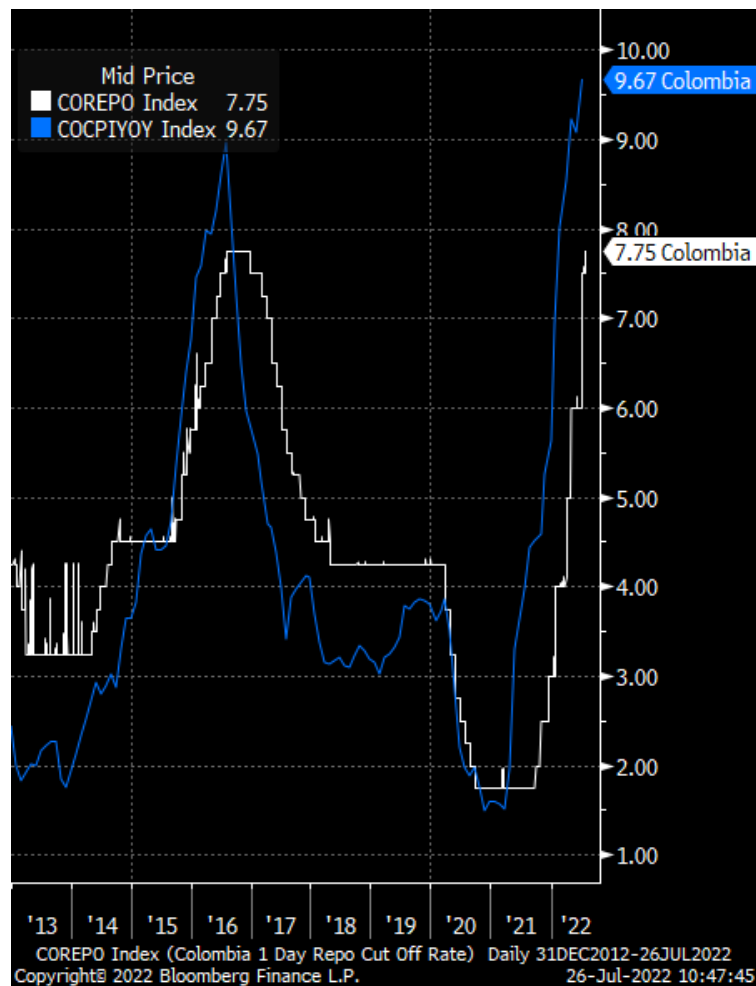
Ashmore

Colcap y Tasas de TES del 2032.

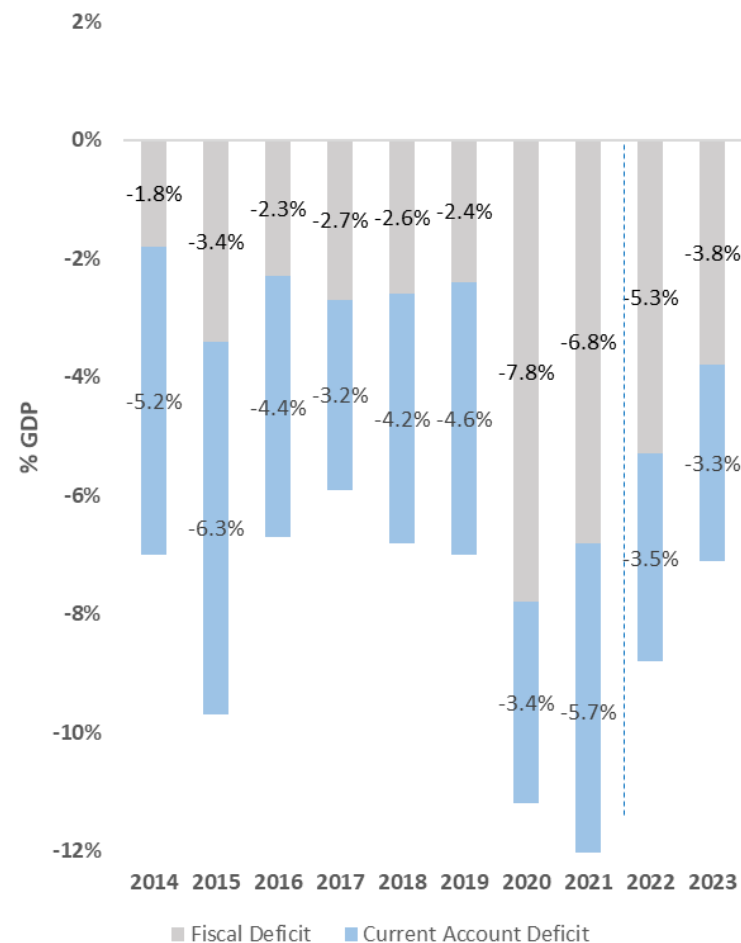


El Ajuste Fiscal, Monetario y Externo de Colombia post-COVID ha sido lento, causando mas crecimiento pero también mas inflación.

Inflación vs Tasa Banrep

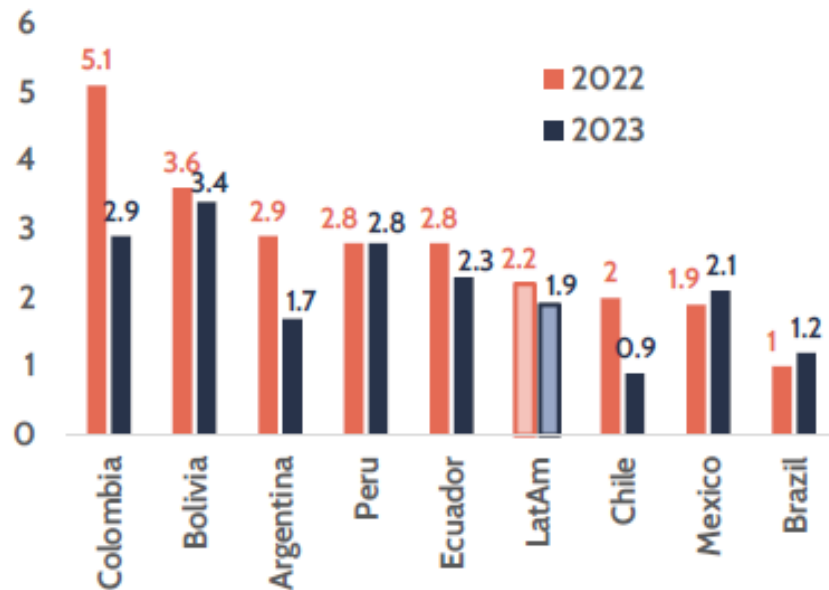


Déficit Gemelos

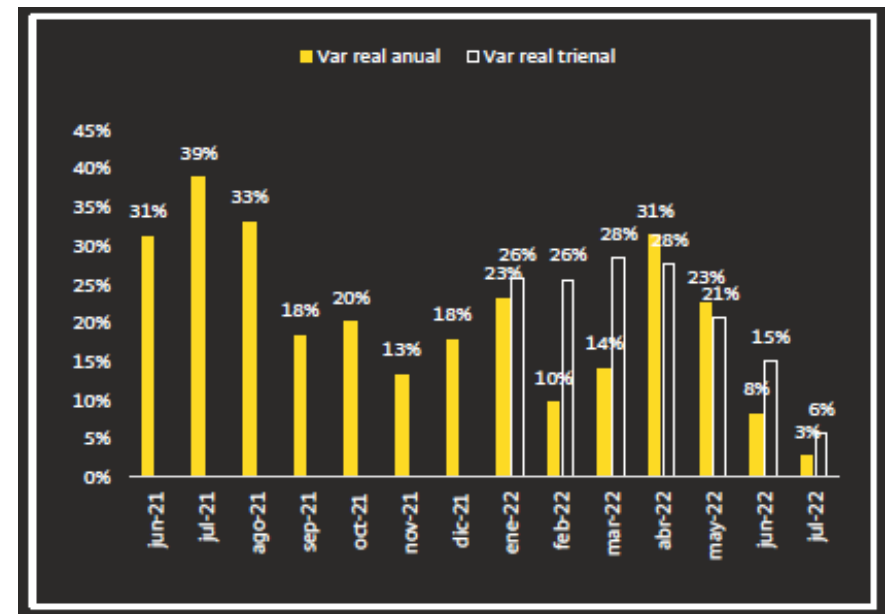


Colombia ha liderado el crecimiento en la región, aunque ya se empieza a ver desaceleración.

Crecimiento PIB Latam

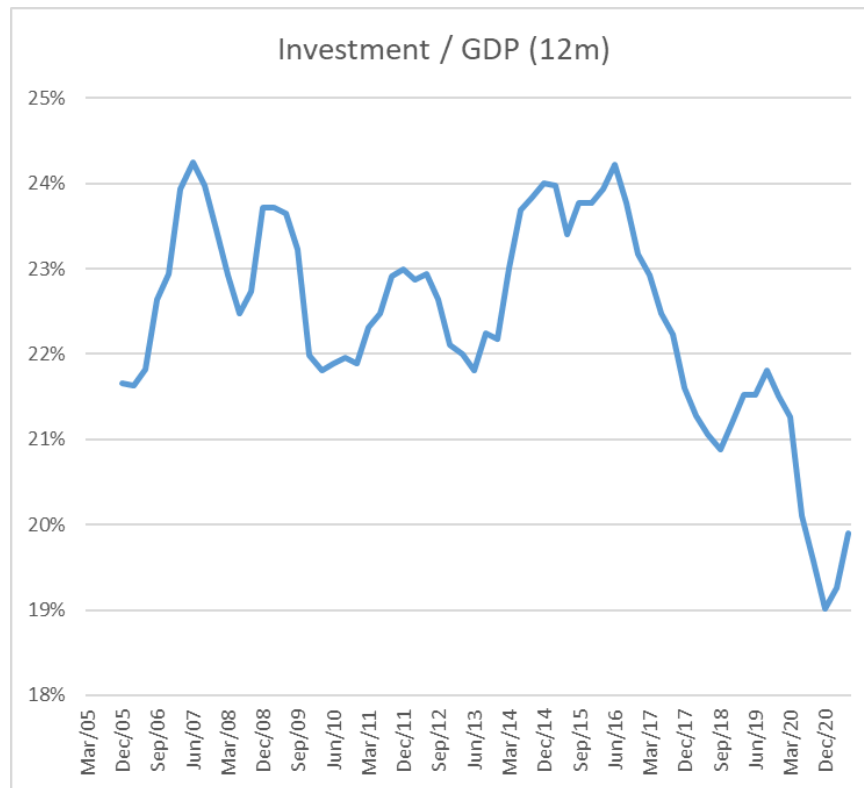


Índice compras tarjetas Bancolombia

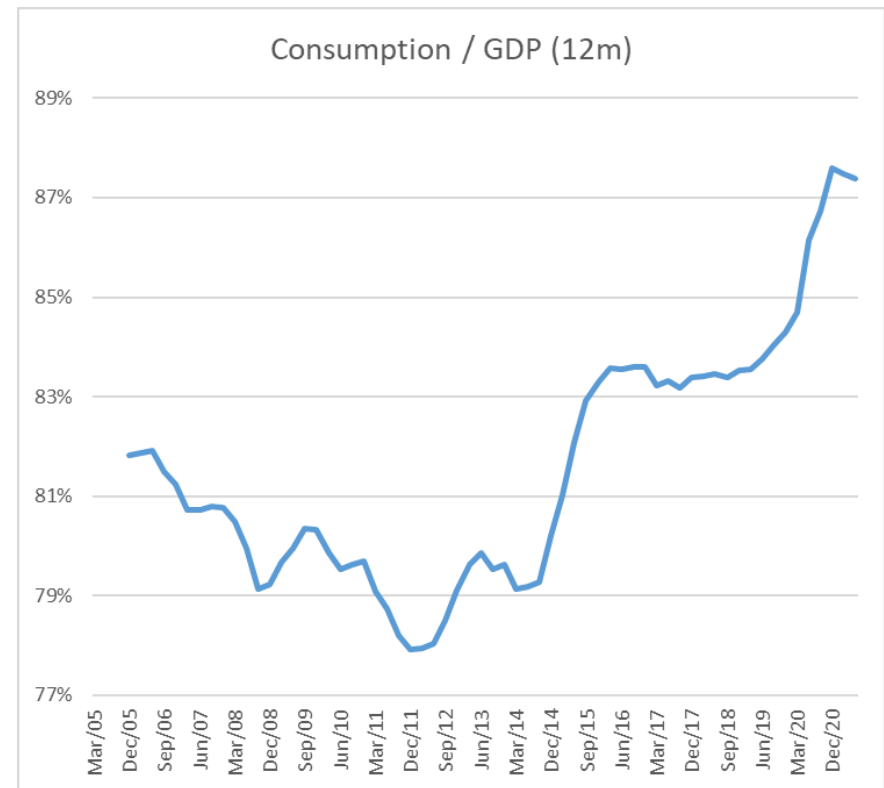


El reto del nuevo gobierno es generar confianza para que vuelva la inversión.

PIB / Inversión



PIB / Consumo



La Bolsa de Colombia se ve barata. Las decisiones que tome el nuevo gobierno serán clave para que las acciones reflejen su valor.

26/07/2022		PE												
		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Oil	-	11.45	36.26	13.72	9.41	10.29	54.68	6.63	3.19	4.65	4.28	4.01	4.05	4.18
Gold		24.76	32.59	175.08	18.78	178.09	37.59	25.69	24.70	23.63	22.07	20.72	18.75	17.62
Banks & Financials Colombia		9.46	10.02	11.97	11.62	13.72	90.26	8.43	6.14	6.22	6.04	5.67	5.30	4.95
Utilities COP		11.51	5.17	10.94	10.16	12.99	13.82	14.89	10.81	8.98	8.58	7.96	7.36	6.81
Cons & Retail Colombia		27.76	28.40	28.51	23.45	29.23	32.56	22.36	19.34	15.84	12.20	9.80	8.99	8.13
Cement & Const Colombia		19.65	39.63	-1,066.67	52.97	81.47	125.61	19.63	12.44	11.08	10.99	10.80	10.61	10.43
Airlines		9.46	10.32	13.61	37.84	18.60	-5.41	87.66	56.08	9.94	6.37	5.68	4.42	3.57
COLCAP		11.72	9.94	13.10	10.54	12.60	30.10	8.78	6.58	6.64	6.33	5.91	5.51	5.13

26/07/2022	Div. Yield											
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Oil	0.00%	1.28%	3.67%	8.66%	6.47%	0.69%	20.27%	34.56%	23.73%	25.80%	27.49%	27.22%
Gold	0.96%	1.26%	1.33%	1.13%	0.89%	1.18%	1.46%	1.19%	1.25%	1.34%	1.42%	1.51%
Banks & Financials Colombia	2.98%	2.92%	2.93%	2.65%	3.68%	0.39%	7.74%	10.12%	9.91%	10.21%	10.89%	11.65%
Utilities COP	2.63%	2.05%	2.78%	3.29%	2.98%	5.42%	3.66%	4.61%	5.55%	5.80%	6.26%	6.76%
Cons & Retail Colombia	0.82%	0.82%	1.01%	1.08%	0.88%	0.93%	1.35%	1.42%	1.73%	2.24%	2.79%	2.92%
Cement & Const Colombia	1.85%	1.86%	2.62%	3.39%	3.72%	4.74%	5.27%	5.45%	6.11%	6.17%	6.27%	6.39%
Airlines	2.88%	2.24%	3.45%	2.80%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
COLCAP	2.66%	2.62%	2.82%	3.00%	3.70%	1.98%	6.78%	8.80%	8.72%	9.11%	9.71%	10.36%

Oficinas Ashmore

Ashmore Head Office

61 Aldwych, London WC2B 4AE U.K.
T: +44 20 3077 6000

Ashmore Colombia

Carrera 7 No. 75 -66, Office 702
Bogotá, Colombia
T: +57 1 316 2070

Ashmore India

507A, Kakad Chambers
Dr. Annie Besant Road, Worli
Mumbai 400 018, India
T: +91 22 6608 0000

Ashmore Indonesia

18 Parc SCBD, Tower E, 8th Floor,
Jl.Jenderal Sudirman Kav. 52-53,
Jakarta 12190, Indonesia
T: + 62 21 2953 9000

Ashmore Japan

11F Shin-Marunouchi Building
1-5-1 Marunouchi, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan 100-6511
T: +81 0 3 6860 3777

Ashmore Peru S.A.C

Av. Circunvalación Golf Los Incas No. 134
Torre 1, Oficina: 601, Surco
Lima, Perú
T: +(511) 3910396

Ashmore Investment Saudi Arabia

3rd Floor, Tower B, Olaya Towers,
Olaya Main Street, Riyadh, Kingdom of Saudi Arabia
T: + 966 11 483 9100

Ashmore Singapore

1 George Street #15-04
Singapore 049145
T: +65 6580 8288

Ashmore UAE

1st Floor, Gate Village 3,
Dubai, UAE
T: +971 440 195 86

Ashmore USA

475 Fifth Avenue 15th Floor
New York, NY 10017, USA
T: +1 212 661 0061

Información Legal: La información contenida en este documento es confidencial y privilegiada y preparada por Ashmore Management Company Colombia S.A.S. ("Ashmore Colombia"), por lo que no podrá ser usada, publicada o distribuida sin el consentimiento previo de Ashmore Colombia. La información y cualquier opinión contenida en este documento ha sido compilada de buena fe y preparada con la debida diligencia, no obstante, Ashmore Colombia no hace ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, sobre su precisión, completitud o veracidad. Salvo por una prohibición expresa de exclusión de responsabilidad bajo cualquier ley o regulación aplicable, Ashmore Colombia y sus respectivos funcionarios, empleados, representantes y agentes expresamente informan que no serán responsables en cualquier sentido por cualquier pérdida o daño, sea directo, indirecto, emergente u otro como sea que surja (sea bajo culpa o de otra manera) de o en relación con los contenidos de u omisiones en este documento. Este documento no constituye una oferta u otro documento vinculante que genere obligación alguna para Ashmore ni debe interpretarse como una asesoría de inversión y se aconseja a los inversionistas prospectivos asegurarse que obtengan asesoría profesional independiente antes de tomar cualquier decisión.

This confidential document is issued by Ashmore. The term "Ashmore" used in this document refers to Ashmore Group plc and its subsidiaries and associated entities, including Ashmore Investment Management Limited, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority and Ashmore Investment Advisors Limited, which is also authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Any information on or reference to "Unregulated Collective Investment Schemes" in this document are only suitable for use with Eligible Counterparties, Professional Clients or investors meeting the FCA's COBS 4.12 categories as the promotion of these Schemes either within the UK or from the UK is severely restricted by statute. Shares in any Unregulated Collective Investment Scheme are not available for sale in any jurisdiction in which such a sale would be prohibited and may only be purchased by persons with professional experience of participating in unregulated schemes, and who understand the high degree and variety of risk involved in Emerging Market investment. The information and any opinions contained in this document have been compiled in good faith, but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy, completeness or correctness. Except where otherwise indicated, the information in this document is based on matters as they are believed to exist as of the date this document was prepared and not as of any future date, and will not be updated or otherwise revised to reflect information that subsequently becomes available or changes occurring after such date. Save to the extent (if any) that exclusion of liability is prohibited by any applicable law or regulation, Ashmore, its officers, employees, representatives and agents expressly advise that they shall not be liable in any respect whatsoever for any loss or damage, whether direct, indirect, consequential or otherwise however arising (whether in negligence or otherwise) out of or in connection with the contents of or any omissions from this document. This document does not constitute an offer to sell, purchase, subscribe for or otherwise invest in units or shares of any Fund referred to in this document. The value of any investment in any such Fund may fall as well as rise and investors may not get back the amount originally invested. Past performance is not a reliable indicator of future results. All prospective investors must obtain a copy of the appropriate offering documents relating to the relevant Fund prior to making any decision to invest in any such Fund. For Swiss Investors, the prospectus, the key investor information documents (KIIDs), the articles of incorporation as well as the annual and semi-annual reports may be obtained free of charge from the representative in Switzerland. The representative and paying agent in Switzerland is BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland. This document does not constitute and may not be relied upon as constituting any form of investment advice and prospective investors are advised to ensure that they obtain appropriate independent professional advice before making any investment in any such Fund. The distribution of this document in certain jurisdictions is likely to be restricted by law, and persons into whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, any such restrictions.