

Investec

# Encontrando valor en deuda latinoamericana

Matthew Claeson y Tomás Venezian  
Portfolio Managers

Noviembre de 2017



---

## Público Objetivo

El presente documento se proporciona únicamente con fines informativos para su discusión con inversores institucionales y asesores financieros. Su circulación debe estar restringida de conformidad.

Nada de lo incluido en el presente debe ser interpretado como una oferta para celebrar un contrato, un asesoramiento de inversión, una recomendación de ningún tipo, una solicitud de los clientes, o una oferta para invertir en un fondo, producto, instrumento de inversión o derivado particular.

## Riesgos Generales

El valor de las inversiones, y de cualquier ingreso generado a partir de las mismas, puede bajar así como subir y se verá afectado por los cambios en las tasas de interés, las fluctuaciones de la moneda, las condiciones generales del mercado y otros factores políticos, sociales y económicos, así como por asuntos específicos vinculados con los activos en lo que invierte la estrategia de inversión.

Si una moneda no es la moneda nacional del inversor, la rentabilidad puede aumentar o disminuir como resultado de las fluctuaciones de la moneda. El desempeño pasado no es un indicador confiable de los resultados futuros.

## Riesgos específicos

**Geográfico/ Sector:** Las inversiones pueden estar concentradas principalmente en países, regiones geográficas y/o sectores de industria específicos. Esto puede significar que el valor resultante puede bajar mientras las carteras con inversiones más amplias pueden aumentar.

**Cambio de monedas:** Los cambios en los valores relativos de diferentes monedas pueden afectar al valor de las inversiones y cualquier renta vinculada de forma adversa.

**Impago:** Existe el riesgo de que los emisores de inversiones de renta fija (por ejemplo: bonos) no sean capaces de cumplir con los pagos de intereses o de devolver el dinero que tomaron prestado. A menor calidad crediticia del emisor, mayor es el riesgo de impago y por lo tanto de pérdida de la inversión.

**Mercados en desarrollo:** Algunos países tienen sistemas legales, políticos, económicos y otros sistemas menos desarrollados. Estos mercados tienen un riesgo de pérdida financiera mayor que aquellos países que generalmente son considerados más desarrollados.

**Tasa de interés:** El valor de las inversiones de renta fija (por ejemplo: bonos) tiende a bajar a medida que las tasas de interés y/o la inflación suben.

**Liquidez:** Puede no haber suficientes compradores o vendedores de una inversión particular, lo que da lugar a demoras en las transacciones y en realizar las liquidaciones, y/o grandes fluctuaciones en el valor. Esto puede llevar a pérdidas financieras mayores que las que se pueden anticipar.

---

# ¿Qué diferencia a Investec Asset Management?

## Gestor Global de Activos con raíces en mercados emergentes:

- Fundado en Sudáfrica en 1991
- Gestiona aproximadamente U\$S 124 billones; aproximadamente U\$S 75,5 billones invertidos en mercados emergentes
- Centros de Inversión y Operaciones en Londres, Ciudad del Cabo, Luxemburgo, Hong Kong, Nueva York y Singapur

## Marco de multiespecialistas:

- Equipos de inversión, cada uno con una filosofía y proceso de inversión únicos

## Estabilidad y continuidad:

- Principales 40 líderes: permanencia media de 13 años en la compañía

## Múltiples alineamientos de interés:

- Los empleados clave son propietarios del 16% de la compañía; incluye a todos los profesionales de inversión superiores
- Inversión del PM significativa en sus propios fondos

## Cultura:

- Las relaciones importan
- Contratamos a las personas correctas que creen en nuestra cultura y les permitimos desempeñarse de forma extraordinaria

Desempeño

Clientes

Innovación

Intuición

Fuente: Investec Asset Management, 30 de septiembre de 2017. Las cifras no fueron auditadas y se actualizan trimestralmente

# Investec Global Strategy Funds

## Fondos de Renta Variable

Región / Sector	Nombre del Fondo
<b>Asia ex Japón</b>	Asian Equity Fund
	Asia Pacific Equity Fund
	All China Equity Fund
<b>Renta Variable de Recursos Naturales</b>	Global Natural Resources Fund
	Global Energy Fund
	Global Gold Fund
<b>Latinoamérica</b>	Latin American Equity Fund
	Latin American Smaller Companies Fund
<b>Global</b>	Global Equity Fund
	Global Dynamic Fund
	Global Endurance Equity Fund
	Global Franchise Fund
	Global Quality Equity Income Fund
	Global Strategic Equity Fund
<b>Reino Unido</b>	UK Alpha Fund
<b>EUA</b>	American Equity Fund
<b>Europa</b>	European Equity Fund
<b>EM</b>	Emerging Markets Equity Fund
<b>Inmobiliario</b>	Global Real Estate Securities Fund

## Fondos de Múltiples Activos

Región / Sector	Nombre del Fondo
<b>Global</b>	Global Diversified Growth Fund
	Global Multi-Asset Income Fund
	Global Strategic Managed Fund
<b>Mercados Emergentes</b>	Emerging Markets Multi-Asset Fund
<b>Fondos de Renta Fija/ Moneda</b>	
Región / Sector	Nombre del Fondo
<b>EM</b>	Asia Local Currency Bond Fund
	Emerging Markets Blended Debt Fund
	Emerging Markets Corporate Debt Fund
	Emerging Markets Debt Total Return Fund
	Emerging Markets Hard Currency Debt Fund
	Emerging Markets Investment Grade Corporate Debt Fund
	Emerging Markets Local Currency Debt Fund
	Emerging Markets Local Currency Dynamic Debt Fund
	Onshore Renminbi Bond Fund
	All China Bond Fund
<b>Latinoamérica</b>	Latin American Corporate Debt Fund
	Latin American Investment Grade Corporate Debt Fund
<b>Europa</b>	European High Yield Bond Fund
<b>Global</b>	Global High Yield Bond Fund
	Global Total Return Credit Fund
	Investment Grade Corporate Bond Fund
	Target Return Bond Fund

Fuente: Investec Asset Management, julio de 2017.

Los fondos referidos anteriormente pueden no estar registrados para ser distribuidos en su jurisdicción particular. Por favor, visite [www.investecassetmanagement.com/registrations](http://www.investecassetmanagement.com/registrations) para verificar los registros por país.

# Compass Group\*

- Administrador de activos con más de 20 años de experiencia invirtiendo en los mercados de Latinoamérica. Se fundó en Nueva York en 1995 y está registrado con la SEC como Asesor de Inversiones desde el 2000.
- Equipo de inversión local, integrado, con más de 40 profesionales en inversiones\*\*. Las sucursales de Chile y Argentina y las compañías afiliadas en México, Colombia, Perú y Uruguay permiten una investigación de inversiones local a fondo y oportuna.
- U\$S 36,7 billones\*\*\* en activos gestionados, asesoramiento y distribución en todas las filiales de Compass Group.
- Origen institucional, experiencia y enfoque. Cartera de clientes latinoamericanos y globales, principalmente compuesta por fondos de pensión, compañías de seguros e instituciones financieras.



\*En el presente Compass Group se refiere a Compass Group Holdings S.A. El administrador y subasesor de los fondos de Investec Latin American es Compass Group LLC, una subsidiaria de propiedad absoluta indirecta de Compass Group Holdings S.A.

\*\*Los datos de Compass Group Entities al 30 de junio de 2017 son en U\$S; Compass Group LLC emplea a 11 profesionales de inversión, mientras el resto están empleados por los afiliados de Compass Group

\*\*\* Las cifras de activos bajo gestión se refieren a Compass Group Holdings S.A. Compass Group LLC, el subasesor de los fondos de Investec, gestiona U\$S4,0 billones, al 30 de junio de 2017.

Porqué invertir en

# Deuda Corporativa Latinoamericana



---

# Principales beneficios

- La deuda corporativa es **uno de los segmentos de crecimiento más rápido** del universo de deuda de Latinoamérica:
  - Una clase de activos de **alto rendimiento** con **rentabilidades históricas atractivas**
- **Vehículo diferenciado** para invertir únicamente en deuda corporativa latinoamericana
- **Compass: Un especialista en Latinoamérica:**  
**Fuerte presencia regional**, con un equipo de 40 miembros\* en Latinoamérica y USA

Los resultados del pasado no son un indicador confiable de los resultados futuros; pueden haber pérdidas.

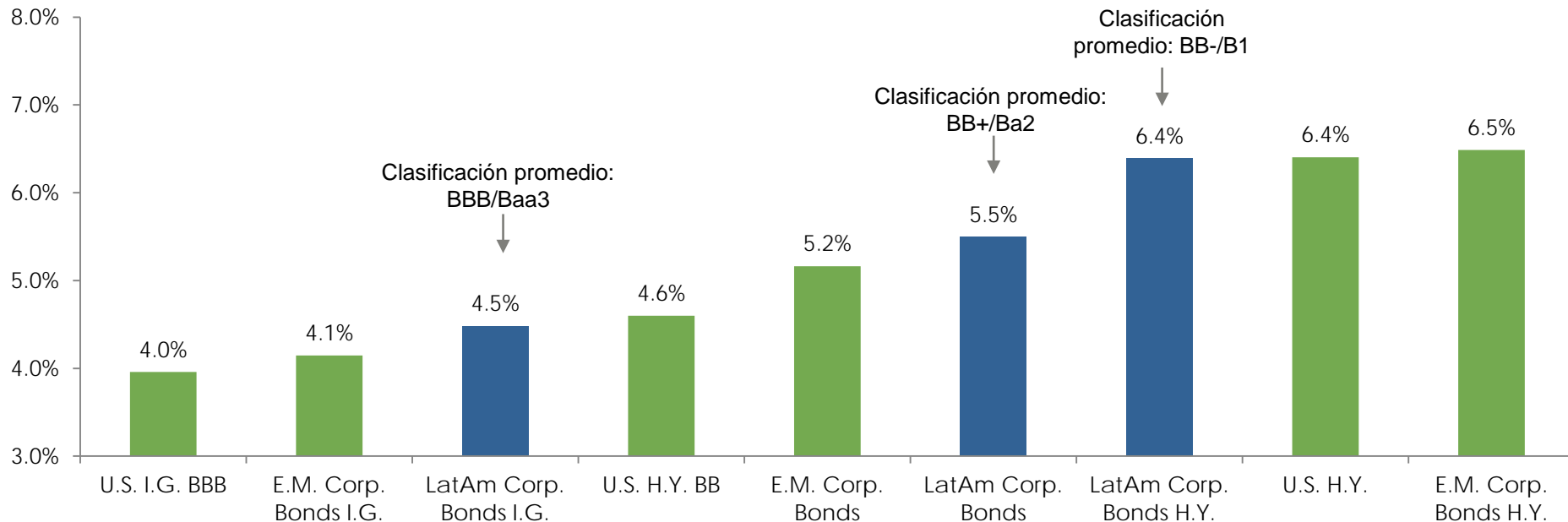
\* Compass Group LLC y sus afiliados regionales, 31 de octubre de 2017.

# Una clase de activo de mayores rendimientos

Los bonos corporativos latinoamericanos ofrecen:

- Rendimientos atractivos comparados con muchas otras alternativas de renta fija
- Una fuente de diversificación de la cartera

Rendimiento de índices de bonos corporativos del mundo (rendimiento al vencimiento)



Bonos con grado de inversión BBB de USA: JPM JULI All Industries BBB; bonos corporativos de mercados emergentes: JPM CEMBI Broad; bonos corporativos de mercados emergentes con grado de inversión: JPM CEMBI Broad Investment Grade; bonos corporativos latinoamericanos: JPM CEMBI Broad Latin; alto rendimiento de EUA BB: JPM Domestic High Yield BB; bonos corporativos latinoamericanos con grado de inversión: JPM CEMBI Broad Latin Investment Grade; alto rendimiento de USA; JPM Domestic High Yield; bonos corporativos latinoamericanos de alto rendimiento: JPM CEMBI Broad Latin High Yield; bonos corporativos de mercados emergentes de alto rendimiento: JPM CEMBI Broad High Yield

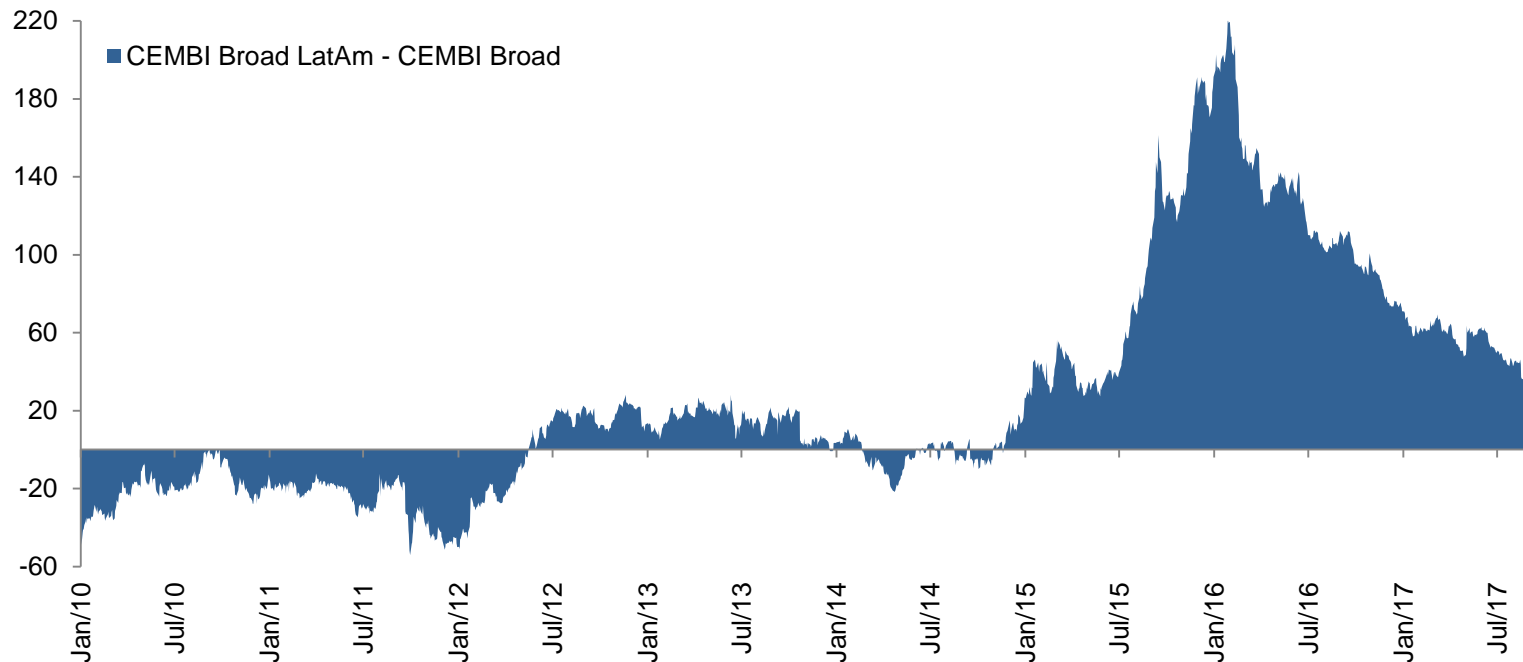
Fuente: JP Morgan, 30 de septiembre de 2017. Calificaciones de S&P / Moody's.



# Latinoamérica muestra mayores spreads que otras regiones emergentes

- El premio de spread vs. otras regiones de mercados emergentes aún está por encima del promedio histórico

## Spreads de Latinoamérica vs. EM



Diferencial del spread en pbs.  
Fuente: JP Morgan, 30 de septiembre de 2017.

# Una clase de activos por si sola

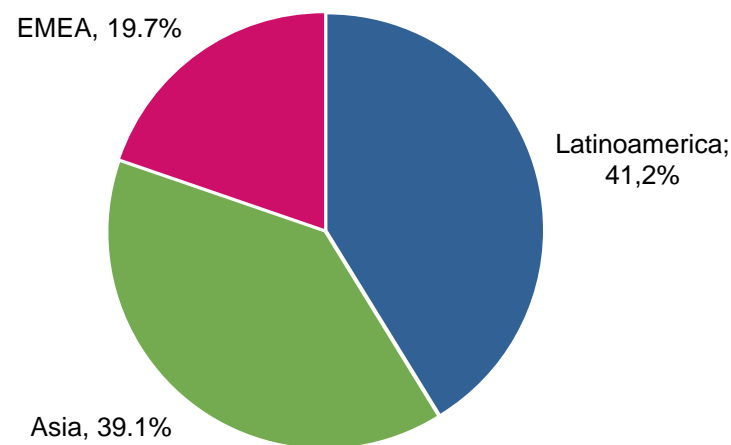
- Las emisiones de deuda corporativa en mercados emergentes se acercan a US\$ 2 trillones
- Latinoamérica sigue siendo la principal región de mercados emergentes en términos de volúmenes transados

## Stock de Deuda estimada\*

### Tamaño del mercado (billones de US\$)

Bonos Corporativos de EM	1.993
Bonos Soberanos de EM	952
Alto Rendimiento de USA	1.505
Grado de Inversión de USA	5.663

## Principal región para transar deuda corporativa



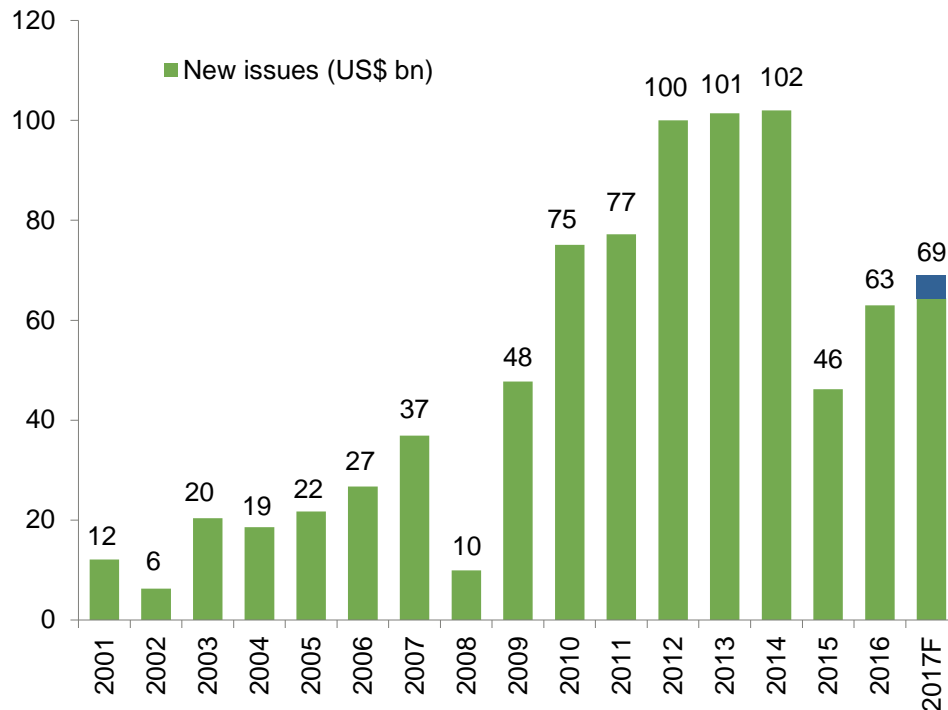
\* Bonos corporativos denominados en US\$.  
Fuente: JP Morgan, Bond Radar, 30 de septiembre de 2017.

Datos como % de los volúmenes totales transados en mercados emergentes el 2do trimestre 2017.  
Fuente: EMTA, Compass Group.

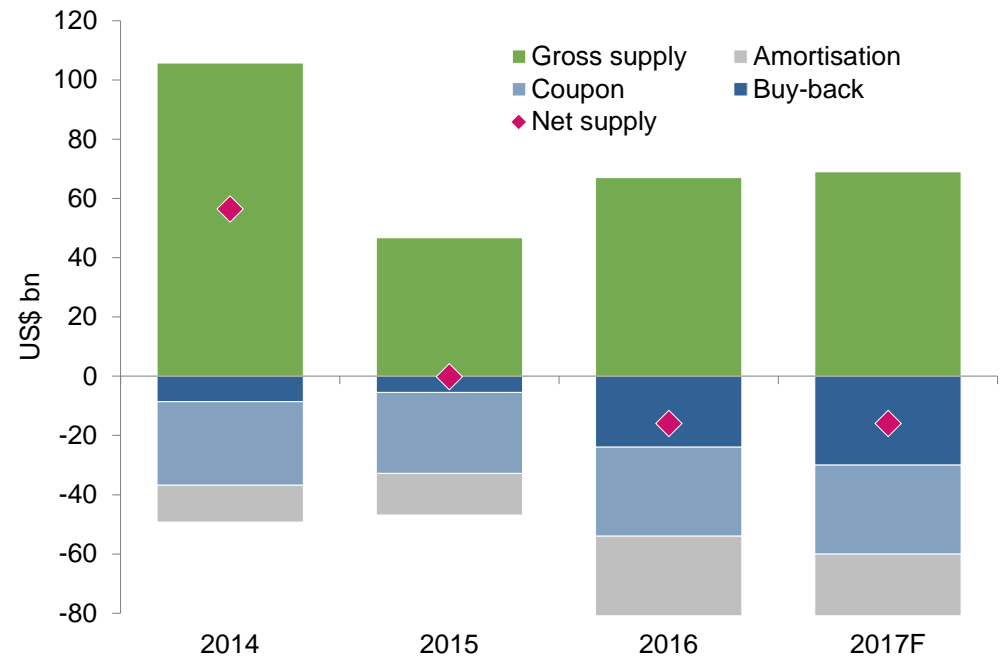
# Factores técnicos favorables por el lado de la oferta

- Las recompras ayudan a reducir el stock de bonos corporativos latinoamericanos disponibles en 2016 y 2017

Las nuevas emisiones latinoamericanas han disminuido desde 2015\*



Oferta neta negativa para Latinoamérica\*\*



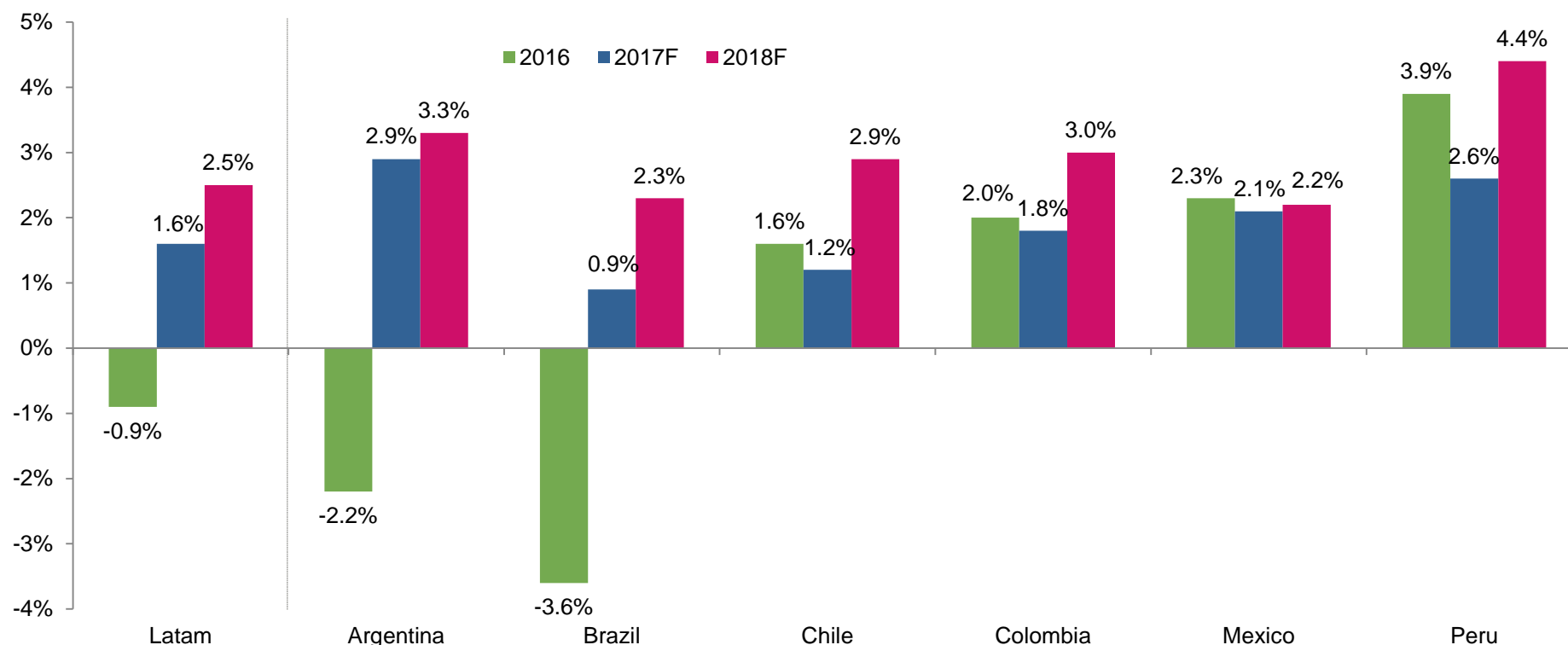
Emisión de deuda externa bruta.

Fuente: Compass Group, JP Morgan, 30 de septiembre de 2017. \*\*Fuente: JP Morgan, 7 de septiembre de 2017. Oferta neta definida como oferta bruta menos las amortizaciones, cupones y acuerdos de recompra (ofertas, licitaciones y recompras).

# Se espera un repunte del crecimiento en 2017 y 2018

- Latinoamérica debería salir de la recesión, liderado por mejoras en Brasil y Argentina

Se espera recuperación económica moderada para 2017 y 2018



Las proyecciones están inherentemente limitadas y no son un indicador confiable de resultados futuros.

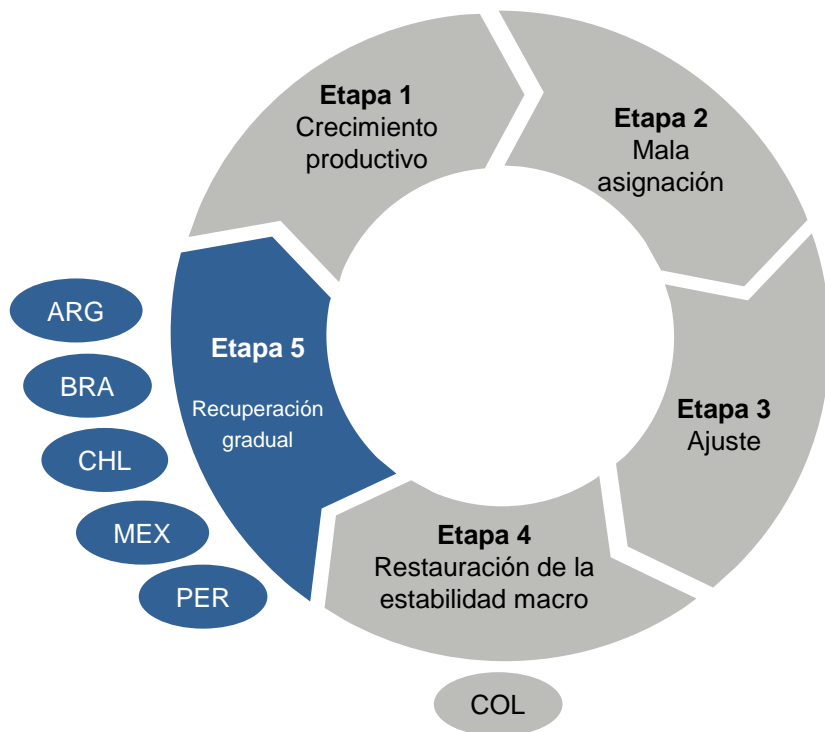
Proyecciones del crecimiento del PIB real anual.

Fuente: JP Morgan, 30 de septiembre de 2017.

# Una mejor combinación de crecimiento e inflación

- La recuperación cíclica apoya una mejora económica gradual
- La política monetaria se vuelve menos restrictiva al normalizarse la inflación

Ciclo de crecimiento de Latinoamérica\*



Inflación en Latinoamérica a la baja\*\*

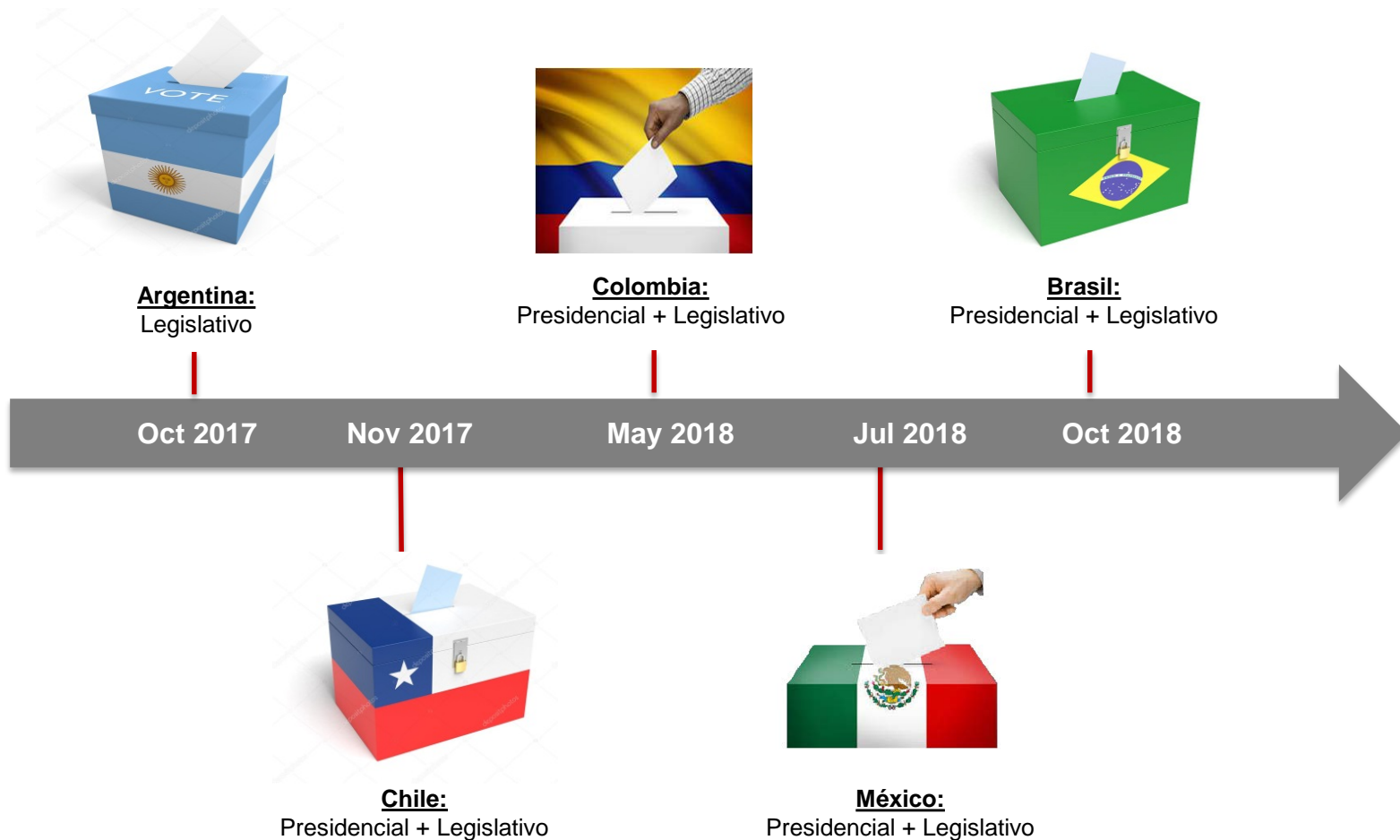


\*Fuente: Morgan Stanley, julio de 2017. La posición corresponde a la etapa en el ciclo de crecimiento del país.

\*\*Fuente: Bank of America Merrill Lynch, septiembre de 2017. Ponderado conforme a PIB, PPP, 2010 La línea punteada representa a las previsiones.

# El ciclo político está cambiando

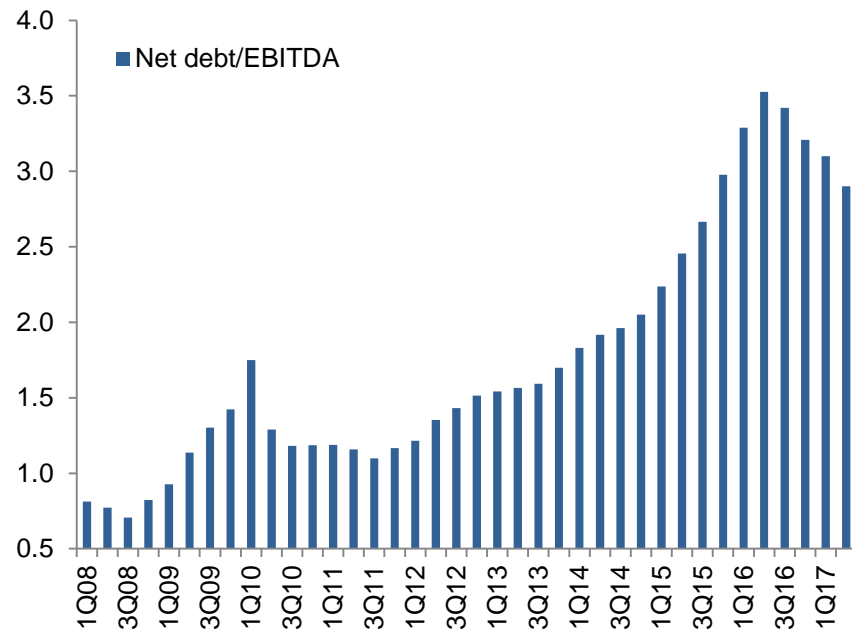
Se aleja del populismo y va hacia el pragmatismo económico - hasta ahora



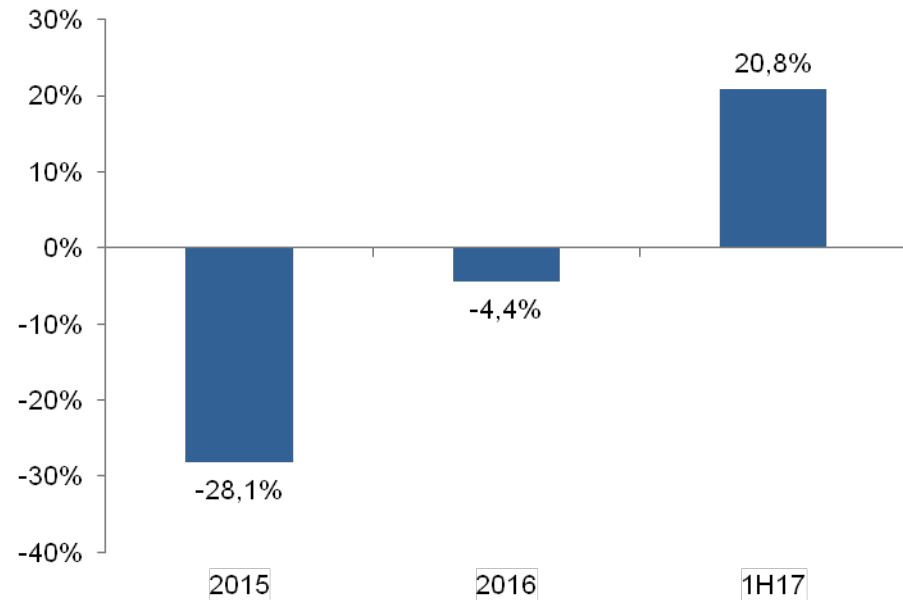
# Los balances corporativos continúan mejorando

- El apalancamiento sigue alto, pero muestra un punto de inflexión en 2016
- La tendencia debería continuar, gracias a la recuperación del crecimiento, tipo de cambio y precios de las materias primas

El ratio de apalancamiento alcanzó el máximo el 2do trimestre de 2016



EBITDA se recupera en la 1ra mitad de 2017



Fuente: Estimados de Bank of America Merrill Lynch, 2do trimestre de 2017.

# La selección de crédito sigue siendo clave

- Se espera que la tasa de incumplimiento mejore en 2017, luego de un difícil 2016
- La mayoría de las compañías han refinanciado sus vencimientos y adoptaron una estrategia más conservadora (recortando gastos, vendiendo activos prescindibles, disminuyendo inversiones, etc.)

Se espera que la tasa de default en Latinoamérica mejore en 2017

Región*	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017F
	% Alto Rendimiento	% Alto Rendimiento	% Alto Rendimiento	% Alto Rendimiento	% Alto Rendimiento	% Alto Rendimiento	% Alto Rendimiento	% Alto Rendimiento
Mercados Emergentes Global	1,6	0,6	3,5	4,3	3,8	3,8	5,1	2,7
Asia	1,7	0,0	2,7	1,2	1,5	3,1	1,0	2,8
Mercados Emergentes Europa	1,7	0,7	5,2	2,3	4,0	2,5	3,6	2,3
Oriente Medio y África	0,4	0,0	0,2	0,0	4,6	4,0	5,7	4,2
<b>Latinoamérica</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>3,6</b>	<b>10,6</b>	<b>6,5</b>	<b>5,7</b>	<b>9,2</b>	<b>2,7</b>
USA	0,8	1,7	1,3	0,7	2,9	1,8	3,6	2,0

\*Excluye 100% de bonos cuasisoberanos (inclusive PDVSA, Pemex y Codelco).  
Fuente: JP Morgan, 2 de octubre de 2017.



# Valor en la clase de activos

- Continuamos viendo oportunidades en los bonos corporativos Latinoamericanos

## Spreads de bonos corporativos latinoamericanos\*



\*Spread de JP Morgan CEMBI Broad Latin corporate en pbs.  
Fuente: JP Morgan, 30 de septiembre de 2017.

## Escenarios de retorno esperado del índice para los próximos 12 meses\*\*

Tasa del Tesoro americano a 7 años

Nivel de Spread	1,25%	1,50%	1,75%	2,00%	2,25%	2,50%	2,75%
175	17,5%	16,2%	14,9%	13,6%	12,3%	10,9%	9,6%
225	14,9%	13,6%	12,3%	10,9%	9,6%	8,3%	7,0%
275	12,3%	10,9%	9,6%	8,3%	7,0%	5,7%	4,4%
325	9,6%	8,3%	7,0%	5,7%	4,4%	3,1%	1,8%
375	7,0%	5,7%	4,4%	3,1%	1,8%	0,5%	-0,8%
425	4,4%	3,1%	1,8%	0,5%	-0,8%	-2,1%	-3,4%
475	1,8%	0,5%	-0,8%	-2,1%	-3,5%	-4,8%	-6,1%

\*\*En base a JP Morgan CEMBI Broad Latin America. No asume impago o cambio de duración alguno. El arrastre estimado se basa en el rendimiento actual, asumiendo que todo el cambio del spread ocurre el día 1 o el día 365, luego tomándose un promedio de los dos casos extremos.  
Fuente: Estimados de JP Morgan y Compass Group, 30 de septiembre de 2017.

---

# Investec Latin American Corporate Debt Fund

## Estrategia:

- Cartera diversificada de 'mejores ideas de inversión' de Compass en deuda corporativa latinoamericana

## Filosofía de inversión:

- Busca enfocarse en las ideas más atractivas, sin replicar al índice
- Combina visiones macro top-down con un análisis profundo del crédito bottom-up
- Busca agregar valor mediante la gestión activa de los riesgos de moneda, duración, crédito y liquidez

## Alpha:

- Enfoque exclusivo en Latinoamérica, con afiliados locales en la región
- Inteligencia local completamente integrada en el proceso de inversión

Por más información sobre el proceso de inversión, por favor consulte la sección de información importante.

# Resumen de la cartera

## Analítica de la cartera

<b>Rendimiento al vencimiento* to worst*</b>	<b>4,81% 4,19%</b>
Tasa	5,57% (4,34% neto)
Duración al vencimiento* to worst*	5,30 4,45
Exposición a divisa distinta del U\$S	0,18%
Exposición corporativa	89,57%

## Desgloce del crédito\*\*

<b>Rating</b>	<b>% Fund</b>
AA	0.8
A	0.5
BBB	25.3
BB	49.8
B	20.2
CCC	0.5
Efectivo y cuasi efectivo	2.9
<b>Total</b>	<b>100.0</b>
Calificación de crédito promedio	BB

Los cargos se toman del capital y pueden limitar el crecimiento futuro. El monto del ingreso puede subir o bajar.

El rendimiento refleja la cantidad que puede ser distribuida en los próximos 12 meses como un porcentaje del valor del activo neto por acción del Fondo, a la fecha que figura, en base a una fotografía de la cartera ese día. Cuando hay una cifra de rendimiento entre paréntesis, se calcula de la misma forma, sin embargo, como los cargos de la clase de acción se deducen del capital y no del ingreso, muestra el nivel de rendimiento si estos cargos hubiesen sido deducidos del ingreso. Esto tiene el efecto de aumentar el ingreso pagadero a la vez que reduce el capital en una medida equivalente. Los rendimientos no incluyen ningún cargo preliminar y los inversores pueden estar sujetos a impuestos sobre sus distribuciones. La cifra de rendimiento entre paréntesis corresponde a la Clase I.

La cartera puede cambiar significativamente en un corto período de tiempo. Ajustado para valores ligados a la inflación y no incluye los cargos del Fondo.

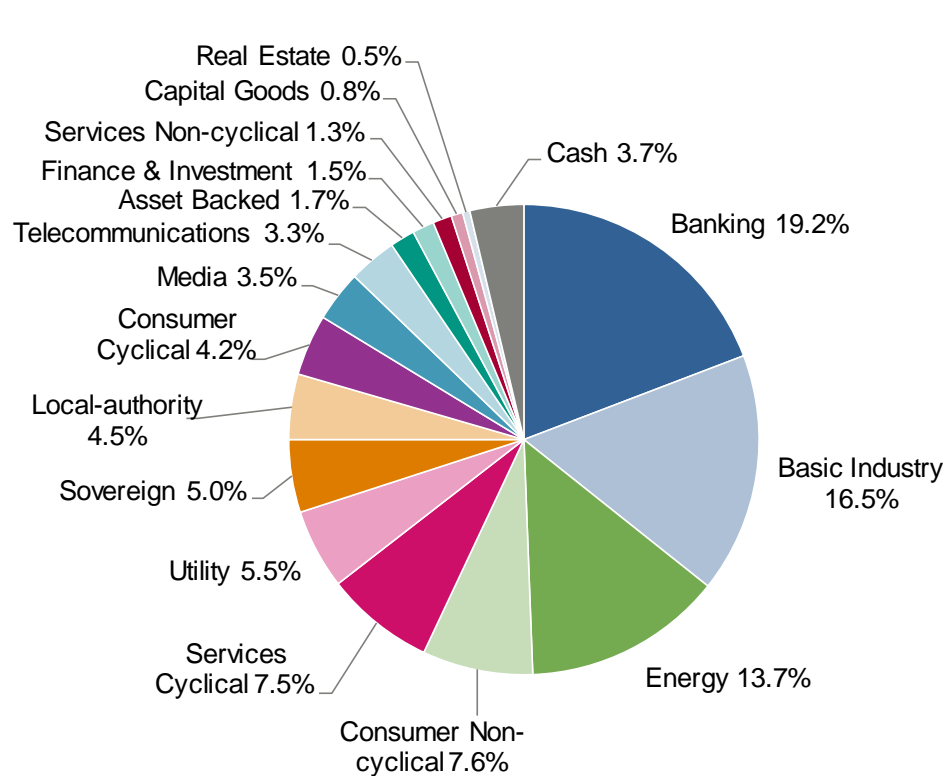
Fuente: Investec Asset Management, Hoja de datos, 30 de septiembre de 2017.

\*estimados de Compass Group.

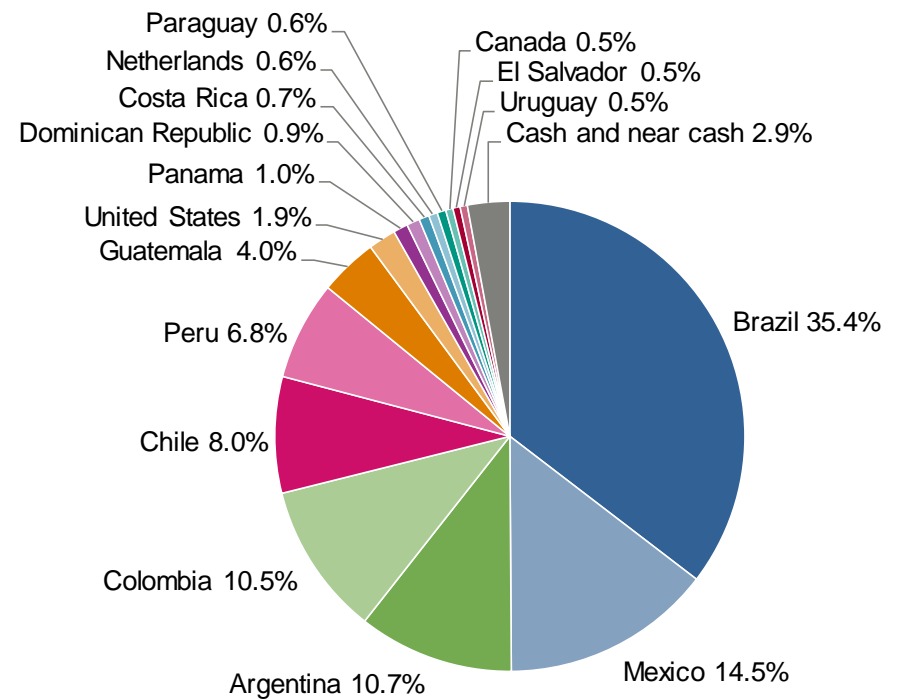
\*\*Las calificaciones de los bonos son aproximaciones de Investec.

# Resumen de la cartera

## Análisis del sector



## Asignación geográfica



Fuente: Investec Asset Management, 30 de septiembre de 2017.  
 El presente no constituye una recomendación de comprar, vender o mantener una inversión particular.

# Principales 10 posiciones\*

## Top holdings (%)

Vtr Finance Bv 6.875 Jan 15 24	1.3
Ultrapar International Sa 5.25 Oct 06 26	1.3
Cosan Overseas Ltd 8.25 Dec 31 99	1.2
Banco De Bogota Sa 6.25 May 12 26	1.2
Ypf Sa 8.5 Jul 28 25	1.1
Cementos Progreso Trust 7.125 Nov 06 23	1.1
Banco Do Brasil Sa/cayman 3.875 Oct 10 22	1.1
Industrial Senior Trust 5.5 Nov 01 22	1.1
Central American Bottling Corp 5.75 Jan 31 27	1.0
Minsur Sa 6.25 Feb 07 24	1.0
<b>Total</b>	<b>11.4</b>

\*Posiciones de bonos individuales

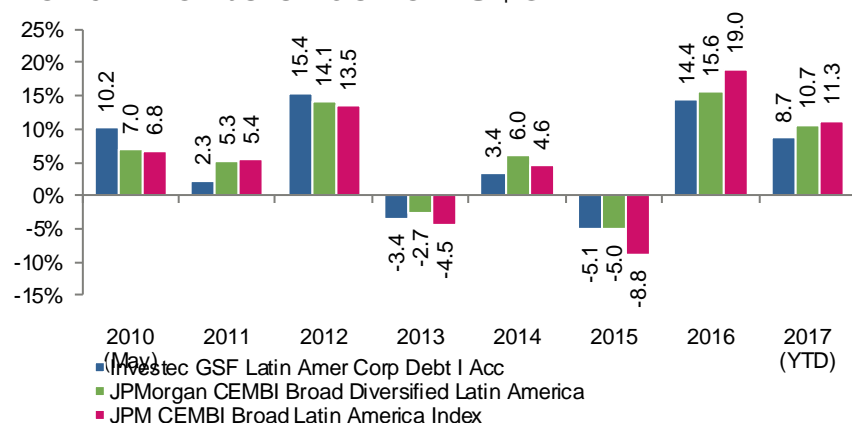
Fuente: Investec Asset Management, Hoja de datos, 30 de septiembre de 2017.

El presente no constituye una recomendación de comprar, vender o mantener una inversión particular.

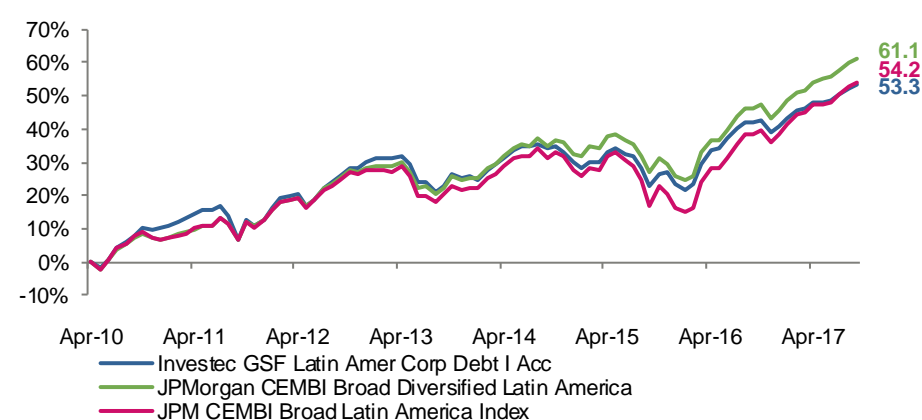
# Investec GSF Latin American Corporate Debt Fund

## Rendimiento

Rendimiento anual en U\$S



Rendimiento acumulado en U\$S



	3 meses	YTD	1 año	3 años anual	5 años anual	desde el inicio, anual*
Investec GSF Latin Amer Corp Debt I Acc	3.0%	8.7%	8.0%	4.6%	4.0%	5.9%
JPMorgan CEMBI Broad Diversified Latin America	3.3%	10.7%	10.2%	6.1%	5.2%	6.6%
<b>Rendimiento relativo</b>	<b>-0.3%</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>-1.5%</b>	<b>-1.2%</b>	<b>-0.7%</b>
JPM CEMBI Broad Latin America Index	4.0%	11.3%	11.6%	5.4%	4.4%	6.0%
<b>Rendimiento relativo</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-2.6%</b>	<b>-3.6%</b>	<b>-0.9%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-0.1%</b>

El rendimiento pasado no es un indicador confiable de los resultados futuros, puede haber pérdidas.

Fuente: Morningstar, 30 de septiembre de 2017. El rendimiento figura neto de costos (en base al NAV, incluyendo los cargos corrientes, excluyendo los cargos iniciales), el ingreso bruto reinvertido, en U\$S. Si la moneda de la clase de acciones no es la moneda nacional del inversor, la rentabilidad puede aumentar o disminuir como resultado de las fluctuaciones de la moneda.

\*La fecha de inicio es 30 de abril de 2010.

Por más información sobre los índices, por favor consulte la sección Información Importante.

# Important information

This communication is for institutional investors and financial advisors only. It is not to be distributed to private customers who are resident in countries where the Fund is not registered for sale or in any other circumstances where its distribution is not authorised or is unlawful. Please visit [www.investecassetmanagement.com/registrations](http://www.investecassetmanagement.com/registrations) to check registration by country. If you are a private investor and receive it as part of a general circulation, please contact us at [www.investecassetmanagement.com/ContactUs](http://www.investecassetmanagement.com/ContactUs).

The information may discuss general market activity or industry trends and is not intended to be relied upon as a forecast, research or investment advice. There is no guarantee that views and opinions expressed will be correct. The investment views, analysis and market opinions expressed may not reflect those of Investec as a whole, and different views may be expressed based on different investment objectives. Investec has prepared this communication based on internally developed data, public and third party sources. Although we believe the information obtained from public and third party sources to be reliable, we have not independently verified it, and we cannot guarantee its accuracy or completeness. Investec's internal data may not be audited. Investec does not provide legal or tax advice. Prospective investors should consult their tax advisors before making tax-related investment decisions.

The Fund is a sub-fund of the Investec Global Strategy Fund, which is a UCITS organised as a Société d'Investissement à Capital Variable under the law of Luxembourg. This communication is not an invitation to make an investment nor does it constitute an offer for sale. Any decision to invest in the Fund should be made after reviewing the full offering documentation, including the Prospectus, which sets out the fund specific risks. Fund prices and English language copies of the Prospectus, annual and semi-annual Report & Accounts, Articles of Incorporation and local language copies of the Key Investor Information Documents may be obtained from [www.investecassetmanagement.com](http://www.investecassetmanagement.com) and free of charge from the following country specific contacts: Austria - Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, 1030 Vienna, Austria; France - RBC Investor Services Bank France S.A., 105, rue Réaumur, 75002 Paris, France; Germany - J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, 60311 Frankfurt am Main, Germany; Ireland - J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited, JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Ireland; Italy - BNP Paribas Securities Services, Via Ansperto 5, 20123 Milan, Italy; Luxembourg - Investec Global Strategy Fund, 49 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg; Spain - Allfunds Bank S.A., c/ Estafeta nº6 (La Moraleja), Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3, 28109, Alcobendas - Madrid, Spain; UK - Investec Fund Managers Limited, Woolgate Exchange, 25 Basinghall Street, London EC2V 5HA; Switzerland (all documentation available in German language) - RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Badenerstrasse 567, P.O. Box 101, CH-8066 Zurich, Switzerland.

Bond and Multi-Asset funds may invest more than 35% of their assets in securities issued or guaranteed by an EEA state. Inc-2 share class expenses are charged to the capital account, so capital will be reduced and any income payments will be increased to an equivalent extent. This could constrain future capital and income growth. Income may be taxable.

In the US, this communication should only be read by institutional investors, professional financial advisors and, at their exclusive discretion, their eligible clients. It must not be distributed to US Persons apart from the aforementioned recipients. THIS INVESTMENT IS NOT FOR SALE TO US PERSONS. In Australia, this communication is provided for general information only to wholesale clients (as defined in the Corporations Act 2001). In Hong Kong, this document is intended solely for the use of the person to whom it has been delivered and is not to be reproduced or distributed to any other persons; this document shall be delivered to professional investors only. Investec Asset Management Hong Kong Limited is licensed by the Securities and Futures Commission in Hong Kong. Investec Global Strategy Fund is registered with the Comisión Nacional de Mercados y Valores as a foreign collective investment scheme marketed in Spain, with the number 734.

Except as otherwise authorised, this information may not be shown, copied, transmitted, or otherwise given to any third party without Investec's prior written consent. © 2017 Investec Asset Management. All rights reserved. Issued by Investec Asset Management, October 2017. Additional information on our investment strategies can be provided on request.

## Investment Team

There is no assurance that the persons referenced herein will continue to be involved with investing for this Fund, or that other persons not identified herein will become involved with investing assets for the Manager or assets of the Fund at any time without notice. References to specific and periodic team meetings are not guaranteed to be held or fully attended due to reasonable priority driven circumstances and holidays.

## Investment Process

Any description or information regarding investment process or strategies is provided for illustrative purposes only, may not be fully indicative of any present or future investments and may be changed at the discretion of the manager without notice. References to specific investments, strategies or investment vehicles are for illustrative purposes only and should not be relied upon as a recommendation to purchase or sell such investments or to engage in any particular strategy. Portfolio data is expected to change and there is no assurance that the actual portfolio will remain as described herein. There is no assurance that the investments presented will be available in the future at the levels presented, with the same characteristics or be available at all. Past performance is no guarantee of future results and has no bearing upon the ability of Manager to construct the illustrative portfolio and implement its investment strategy or investment objective.

## Performance Target

The target is based on Manager's good faith estimate of the likelihood of the performance of the asset class under current market conditions. There can be no assurances that any Fund will generate such returns, that any client or investor will achieve comparable results or that the manager will be able to implement its investment strategy. Actual performance of Fund investments and the Fund overall may be adversely affected by a variety of factors, beyond the manager's control, such as, political and socio-economic events, adverse changes in the interest rate environment, changes to investment expenses, and a lack of suitable investment opportunities. Accordingly, target returns may be expected to change over time and may differ from previous reports.

## Specific Portfolio Names

References to particular investments or strategies are for illustrative purposes only and should not be seen as a buy, sell or hold recommendation. Unless stated otherwise, the specific companies listed or discussed are included as representative of the Fund. Such references are not a complete list and other positions, strategies, or vehicles may experience results which differ, perhaps materially, from those presented herein due to different investment objectives, guidelines or market conditions. The securities or investment products mentioned in this document may not have been registered in any jurisdiction. More information is available upon request.

## Indices

Indices are shown for illustrative purposes only, are unmanaged and do not take into account market conditions or the costs associated with investing. Further, the manager's strategy may deploy investment techniques and instruments not used to generate Index performance. For this reason, the performance of the manager and the Indices are not directly comparable.

MSCI data is sourced from MSCI Inc. MSCI makes no express or implied warranties or representations and shall have no liability whatsoever with respect to any MSCI data contained herein. The MSCI data may not be further redistributed or used as a basis for other indices or any securities or financial products. This report is not approved, endorsed, reviewed or produced by MSCI. None of the MSCI data is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such.

FTSE data is sourced from FTSE International Limited ('FTSE') © FTSE 2017. Please note a disclaimer applies to FTSE data and can be found at [www.ftse.com/products/downloads/FTSE\\_Wholly\\_Owned\\_Non-Partner.pdf](http://www.ftse.com/products/downloads/FTSE_Wholly_Owned_Non-Partner.pdf)

## Fund Ratings

Fund ratings may be provided by independent rating agencies based on a range of investment criteria, and do not constitute investment advice by Investec Asset Management. For a full description of the ratings please see [www.investecassetmanagement.com/ratings](http://www.investecassetmanagement.com/ratings). Dynamic Planner® is a registered trademark of Distribution Technology.



# Interactive Brokers

*conjuntamente con*

Investec Asset Management  
& Compass Group

*presenta:*

## Encontrando Valor en Deuda Corporativa Latinoamericana

Tomás Venezian – Compass Group Portfolio Manager  
Santiago Queirolo – Compass Group  
Judith Casasampere – Institutional Sales Latin America

**Webinar empieza @ 3:00 pm (EST)**

Webinars de Sponsors como Mercados e Industria son presentados por terceros no afiliados. Interactive Brokers LLC no es responsable del contenido de dichas presentaciones. Uds. Deben revisar los contenidos de cada presentación y juzgar si el contenido es apropiado para Ud. Interactive Brokers LLC no proporciona recomendaciones ni consejos. Esta presentación no es publicidad ni solicitud de neogcio hacia nuevos clientes. Tiene como intención solo ser una presentación educativa

**SIPC**

Member SIPC [www.sipc.org](http://www.sipc.org)

 **InteractiveBrokers**



# Advertencias

**Ciertos productos financieros no son adecuados para todos los inversores y los clientes deberían leer la información relevante de advertencias sobre riesgos antes de invertir. Su capital estará expuesto a un riesgo y sus pérdidas pueden exceder el valor de su inversión inicial. Interactive Brokers LLC está regulado por el SEC en EEUU y el CFTC y es un miembro del programa de compensación del SIPC ([www.sipc.org](http://www.sipc.org)); solo en limitadas circunstancias los productos están cubiertos por el FSCS en el Reino Unido.**

Las Opciones conllevan riesgo y no son adecuadas para todos los inversores. Para información, lea "Characteristics and Risks of Standardized Options". Para una copia visite [interactivebrokers.com/disclosures](http://interactivebrokers.com/disclosures) o llámenos +41 41-726-9500.

Los futuros no son adecuados para todos los inversores. La cantidad que puede perder puede ser mayor que su inversión inicial. Antes de operar futuros, por favor lea el aviso de riesgo [CFTC](#). Para obtener una copia visite [interactivebrokers.com](http://interactivebrokers.com).

Security futures conllevan un nivel de riesgo elevado y no son adecuados para todos los inversores. La cantidad que puede perder puede ser mayor que su inversión inicial. Antes de operar security futures, por favor lea la declaración de aviso de riesgo [Security Futures Risk Disclosure Statement](#). Para obtener una copia visite [Interactivebrokers.com](http://Interactivebrokers.com).

Existe un riesgo substancial de pérdida en la operativa de Forex. La fecha de liquidación de las operaciones de forex puede variar dependiendo de las distintas zonas horarias y días festivos. Al operar en bolsas internacionales, es posible que se necesite tomar prestado dinero para la operativa en forex. El tipo de interés sobre los fondos prestados deben tenerse en cuenta al calcular el coste de las operaciones en los distintos mercados.

Los tipos de órdenes disponibles desde la Trader Workstation de Interactive Brokers están diseñadas para ayudarle a limitar su pérdida y bloquear el beneficio. Las condiciones de mercado y otros factores pueden influir la ejecución. En general, las órdenes pueden garantizar una ejecución o garantizar un precio, pero no ambas. En condiciones extremas de mercado, es posible que su orden se ejecute a un precio distinto que el anticipado o puede que no se ejecute en el mercado.

Existe un riesgo substancial de pérdida en la operativa de futuros y opciones. Rendimiento pasado no es una indicación de futuros resultados. Cualquier acción, opción o futuro citado es solo con objetivo ilustrativo y educacional y no se debe tomar como una recomendación.

Interactive Brokers (U.K.) Limited está autorizado y regulado por la Financial Conduct Authority. El número de registro de la FCA es el 208159. Nuestra oficina en el Reino Unido: Level 20 Heron Tower 110 Bishopsgate London EC2N 4AY.

Interactive Brokers LLC es un miembro de [NYSE FINRA SIPC](#)

# Información Fondos Mutuos

**Nuestros clientes no estadounidenses pueden invertir en fondos mutuos extraterritoriales y disfrutar de un acceso mayor a mercados mundiales, mayor diversificación y costes operativos y tarifas de gestión más bajos.**

- Todos los fondos están denominados en dólares estadounidenses.
- Asegúrese de comprobar el folleto/declaración de oferta del fondo para revisar requisitos de residencia importantes.
- La liquidación de negociación es T+2.
- Los valores del fondo se incluyen como Liquidez con valor de préstamo cuando se mantienen por más de 30 días.
- Reinversión automática de dividendos y plusvalías.
- Entrega de folletos electrónicamente.

# Oferta Fondos Mutuos

Por Ejemplo Investec Asset Management

<https://www.interactivebrokers.com/es/index.php?f=2262&exch=Investec>

## Investec Asset Management

Exchange Hours	Website
9:30 - 15:59 ET	<a href="http://www.investecassetmanagement.com/en/">www.investecassetmanagement.com/en/</a>

### > Order Types

Fund	Symbol	Investment Type	Large Notify	Initial Investment Minimum	Load Type	Has Transaction Fee
INVESTEC ASSET MANAGEMENT AMERICAN EQUITY F ACC USD	GUIABCF	N/A	USD 1,000,000	USD 3,000	N/A	Yes
INVESTEC ASSET MANAGEMENT ASIAN EQUITY C INC USD	GUIASCI	N/A	USD 1,000,000	USD 3,000	N/A	Yes
INVESTEC ASSET MANAGEMENT ASIAN EQUITY F ACC USD	GUIASFF	N/A	USD 1,000,000	USD 3,000	N/A	Yes
INVESTEC ASSET MANAGEMENT ASIAN EQUITY I ACC USD	GUIASIA	N/A	USD 1,000,000	USD 1,000,000	N/A	Yes
INVESTEC ASSET MANAGEMENT GLOBAL DYNAMIC I ACC USD	GUIDIAG	N/A	USD 1,000,000	USD 1,000,000	N/A	Yes

# Habilitar Permisos de Negociación

ACCOUNT MANAGEMENT

- Home
- Reports +
- Transfer & Pay +
- Settings -
- Account Settings
- User Settings

Account Settings / Trading Permissions

Configure Trading Permissions and Programs

Use this page to view or modify existing trading permissions and programs or subscribe to new ones.

Trading Permissions

Check the products that you want to trade and the countries in which you want to trade in any order.

All Regions

Trade Reports Funding Manage Account Investors' Marketplace Support Logout

- Account Information
- Settings
- Trade Configuration
- Security
- Access Rights
- Add or Link Accounts
- Trader Referral
- Permissions
- Market Data
- Research
- IB FYI
- Alerts

Country	Stocks	Bonds	Options	Futures	Futures Options	Mutual Funds	NextShares	Currency Conversion
	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Global	<input type="checkbox"/>	-	-	-	-	-	-	<input checked="" type="checkbox"/>

## Comisiones

### Estructura de precios fija

Los fondos extraterrestres utilizan una estructura de bajas comisiones de tarifa plana que incluye todas las tarifas de mercado y normativas. Las comisiones se aplican a todos los fondos mutuos. Nuestros precios fijos para fondos mutuos extraterrestres se muestran a continuación.

Tarifas	Precio
Tarifa de transacción IB	Menos de 3% * valor de negociación o <b>14.95 USD</b> por transacción

**Notas:**

- El tamaño mínimo de la orden inicial de fondos es 3000 USD; los tamaños mínimos de órdenes subsiguientes son de 100 USD.

# GESTIÓN DE INVERSIONES INTEGRADA CON COSTES MÁS BAJOS Y MAYOR RENTABILIDAD\* UN MUNDO, UNA CUENTA

Judith Casasampere  
Ventas Institucional Latino America

**Interactive Brokers Corp**

O: +1 (561) 803-4508

West Palm Beach, Florida

[jasasampere@ibkr.com](mailto:jasasampere@ibkr.com)

[www.ibkr.com](http://www.ibkr.com)

\*UNOS COSTES DE INVERSIÓN MÁS BAJOS AUMENTARÁN SU RENTABILIDAD GENERAL, PERO LOS COSTES MÁS BAJOS NO GARANTIZAN QUE SU INVERSIÓN SEA RENTABLE.