Pasaportes de Fondos en Asia

Alianza del Pacífico

28 de abril de 2017

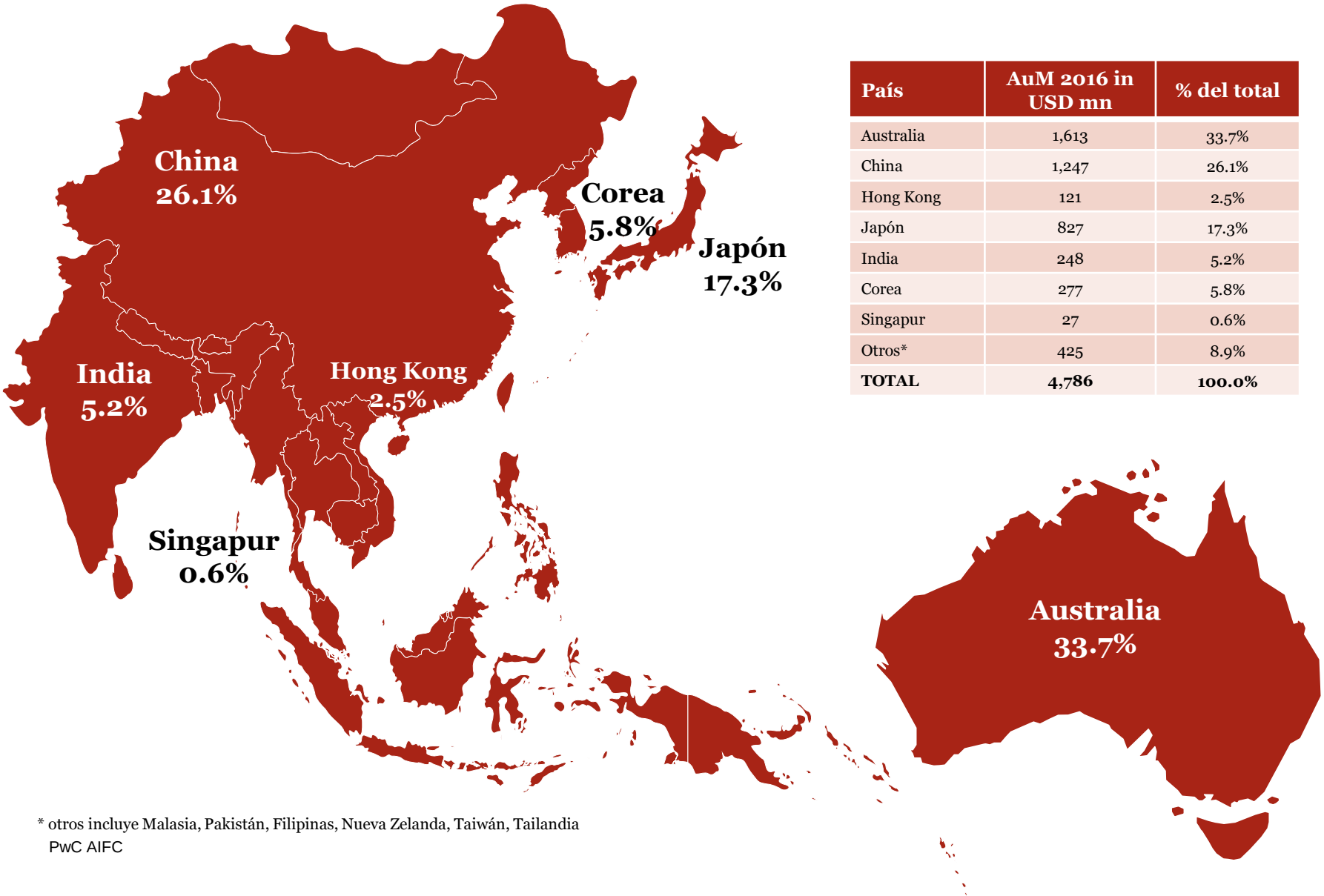
pwc

Alianza del Pacífico

Consejo Empresarial

La Industria de Gestión de Activos en Asia

Fondos de inversión locales en Asia Pacífico

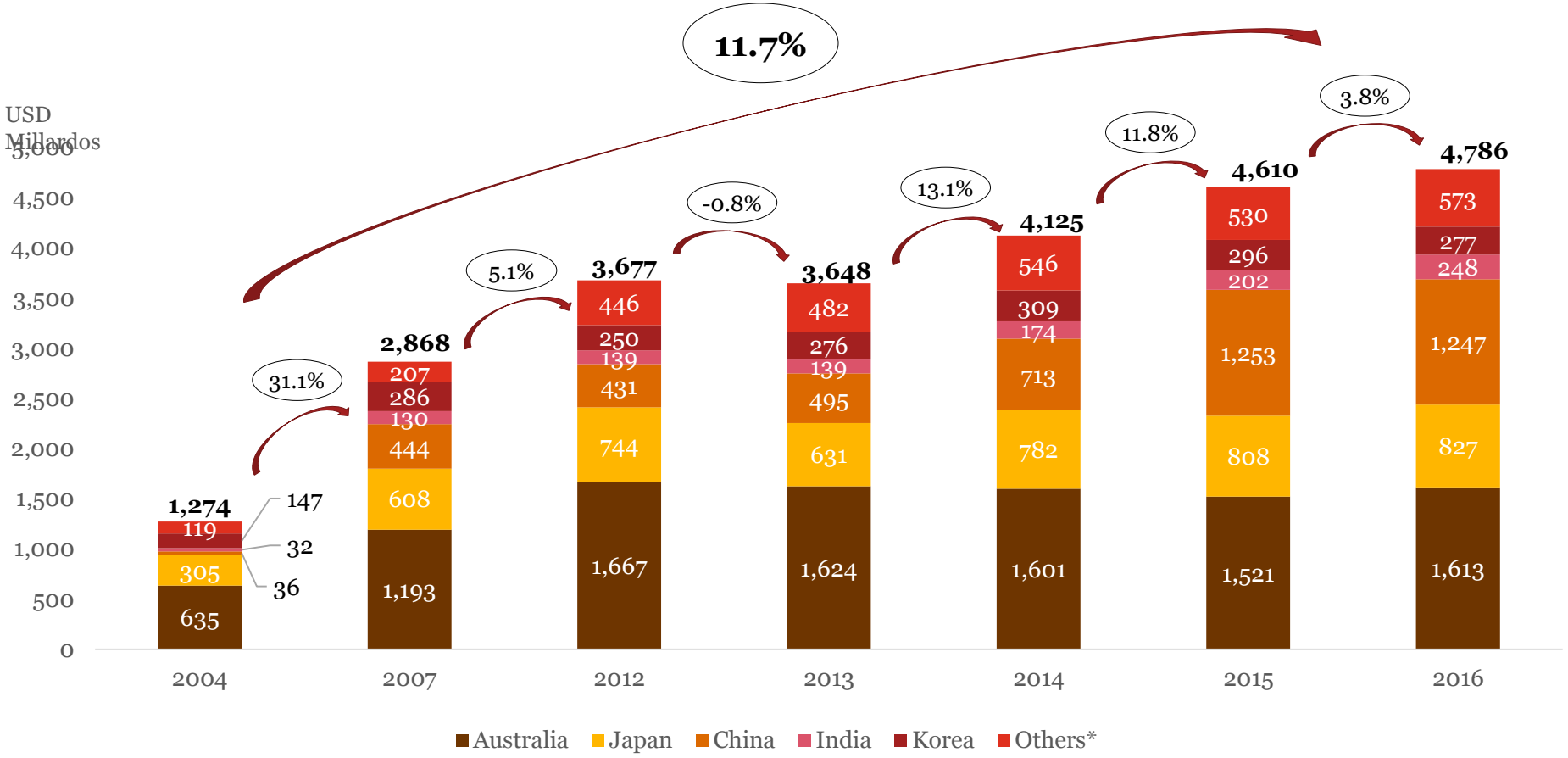


País	AuM 2016 in USD mn	% del total
Australia	1,613	33.7%
China	1,247	26.1%
Hong Kong	121	2.5%
Japón	827	17.3%
India	248	5.2%
Corea	277	5.8%
Singapur	27	0.6%
Otros*	425	8.9%
TOTAL	**4,786**	**100.0%**

* otros incluye Malasia, Pakistán, Filipinas, Nueva Zelanda, Taiwán, Tailandia

PwC AIFC

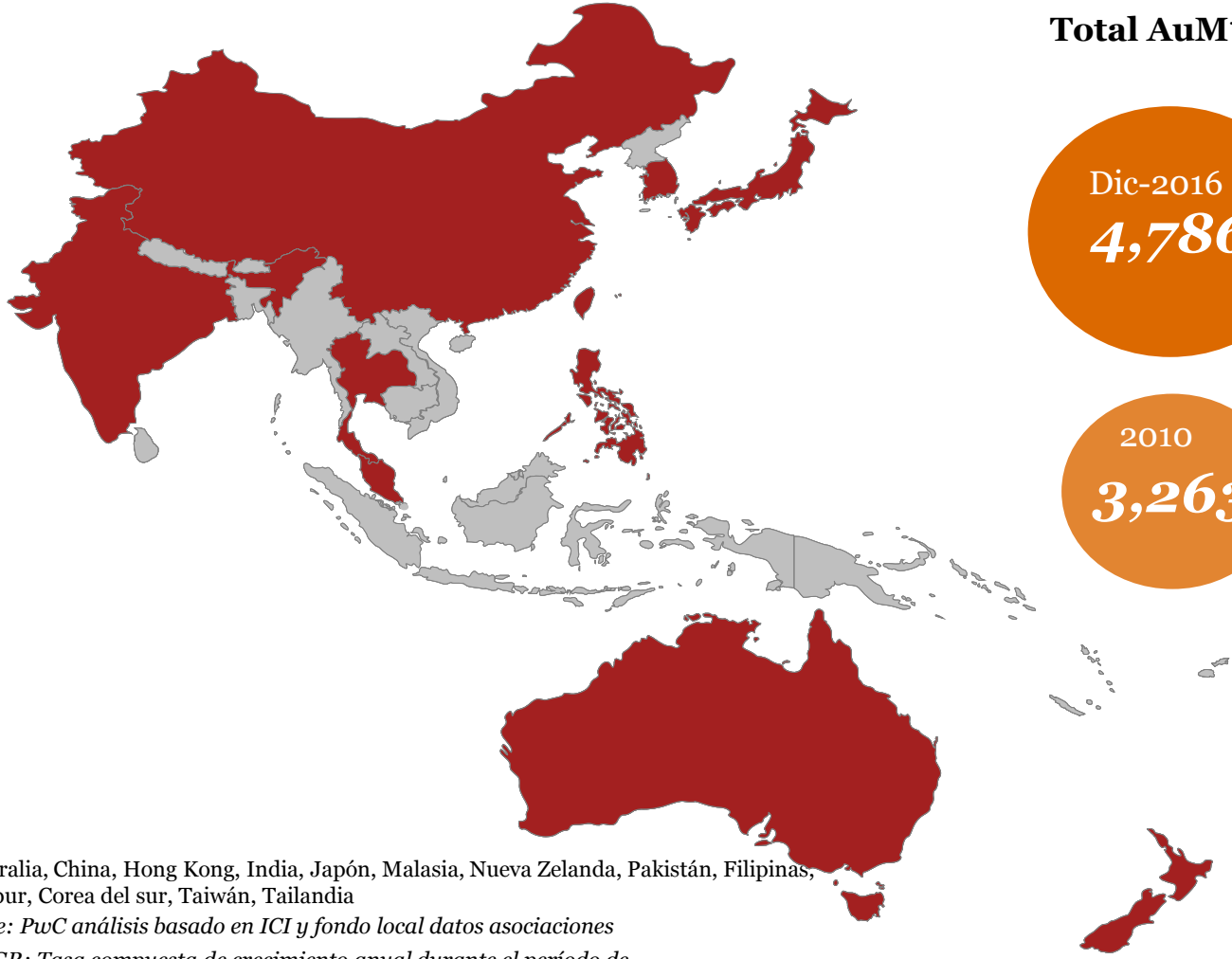
Activos Gestionados en 13 países



* Otros consisten en Hong Kong, Nueva Zelanda, Singapur, Tailandia, Taiwán, Malasia, Filipinas e Indonesia

% CAGR

Crecimiento de la Industria en Asia Pacífico



Total AuM* en millardos de USD

Dic-2016
4,786

2010
3,263

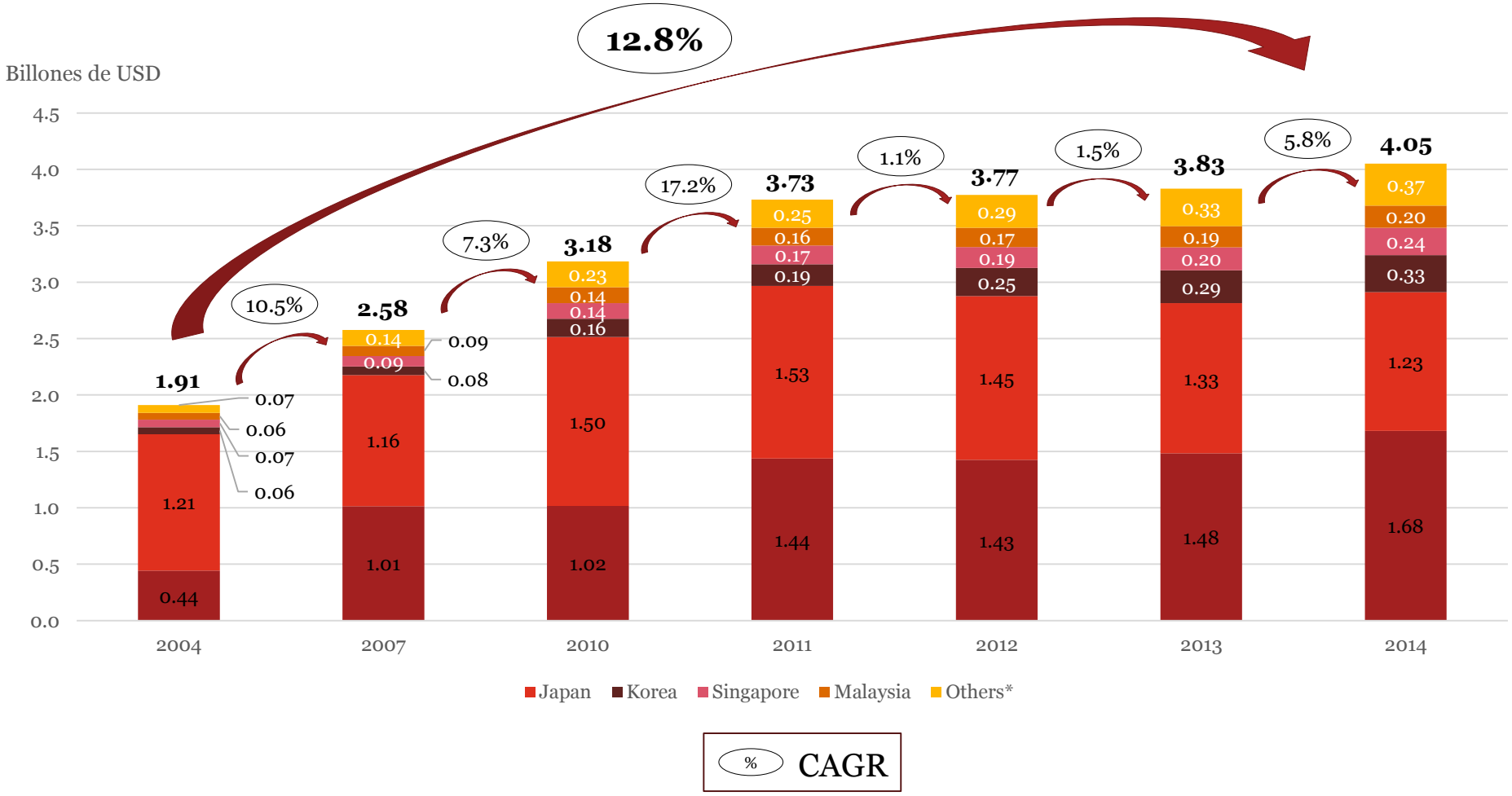
CAGR : 6.6%**

* Australia, China, Hong Kong, India, Japón, Malasia, Nueva Zelanda, Pakistán, Filipinas, Singapur, Corea del sur, Taiwán, Tailandia

Fuente: PwC análisis basado en ICI y fondo local datos asociaciones

*** CAGR: Tasa compuesta de crecimiento anual durante el período de*

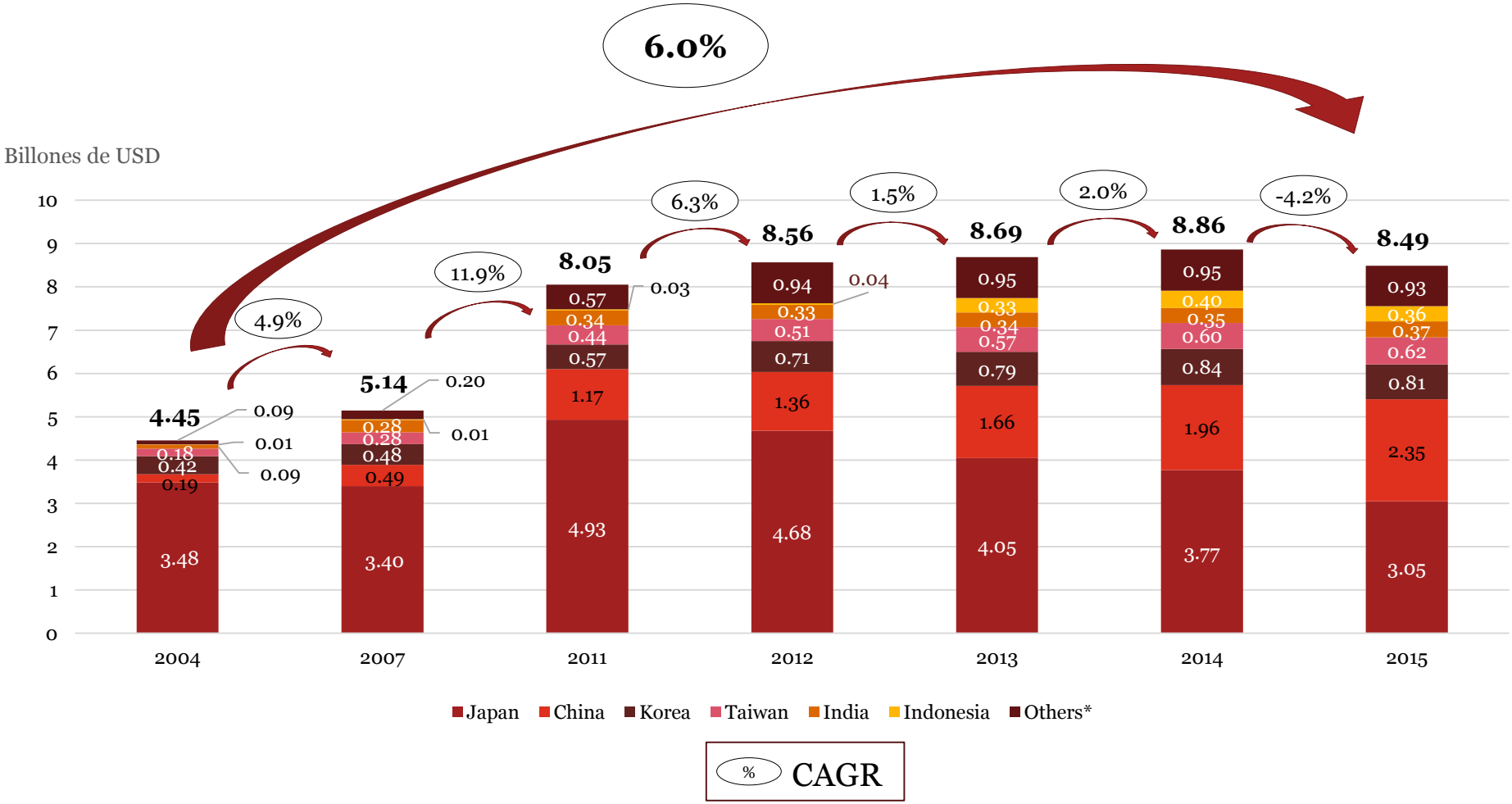
Activos de los fondos de pensiones en países selccionados de Asia Pacífico



* Otros consisten en Australia, China, Hong Kong, Nueva Zelanda, Tailandia, Taiwán, Filipinas, India e Indonesia

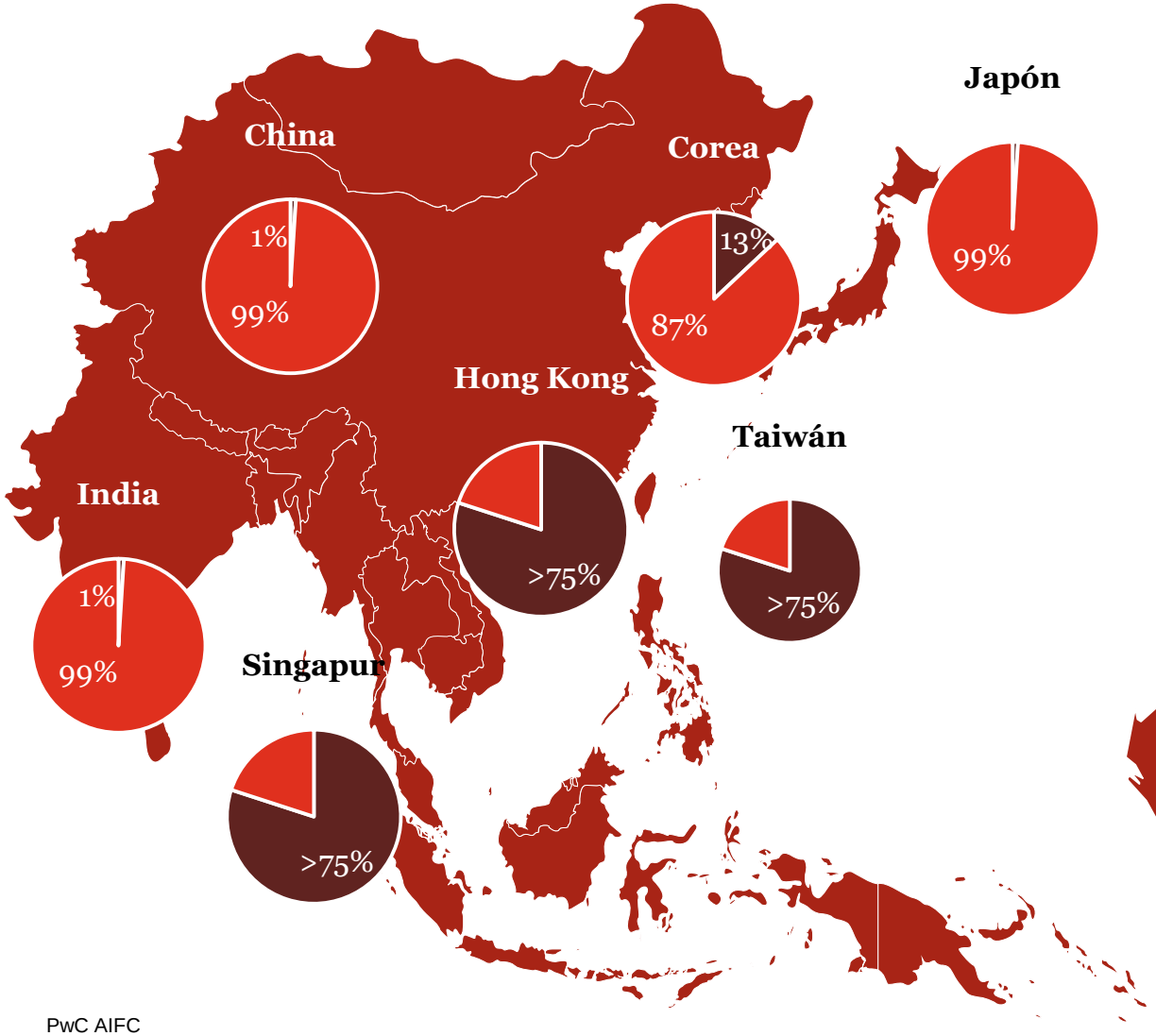
PwC AIFC

Activos en Seguros de los países de Asia Pacífico

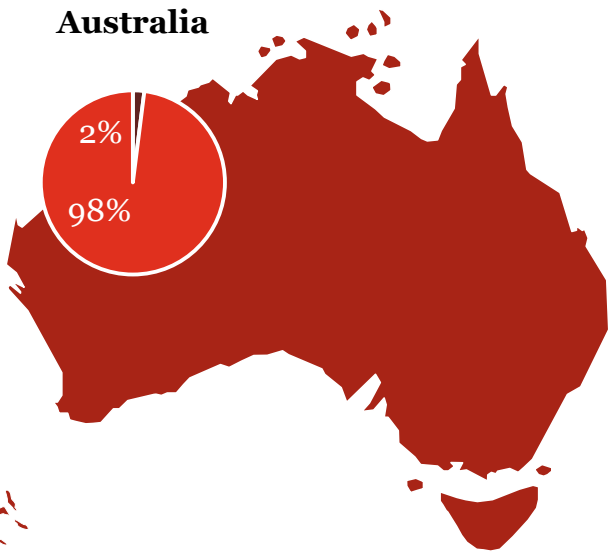


* Otros consisten en Australia, Hong Kong, Nueva Zelanda, Singapur, Tailandia, Malasia y Filipinas

Peso de la Industria offshore en Asia Pacífico



Country	Fondos Costa afuera
Australia	2%
China	1.1%
Hong Kong	>75%
Japan	1%
India	1.2%
Corea	12.9%
SIngapur	>75%
Taiwan	>75%



PwC AIFC

* otros incluyen Malasia, Pakistán, Filipinas, Nueva Zelanda, Tailandia

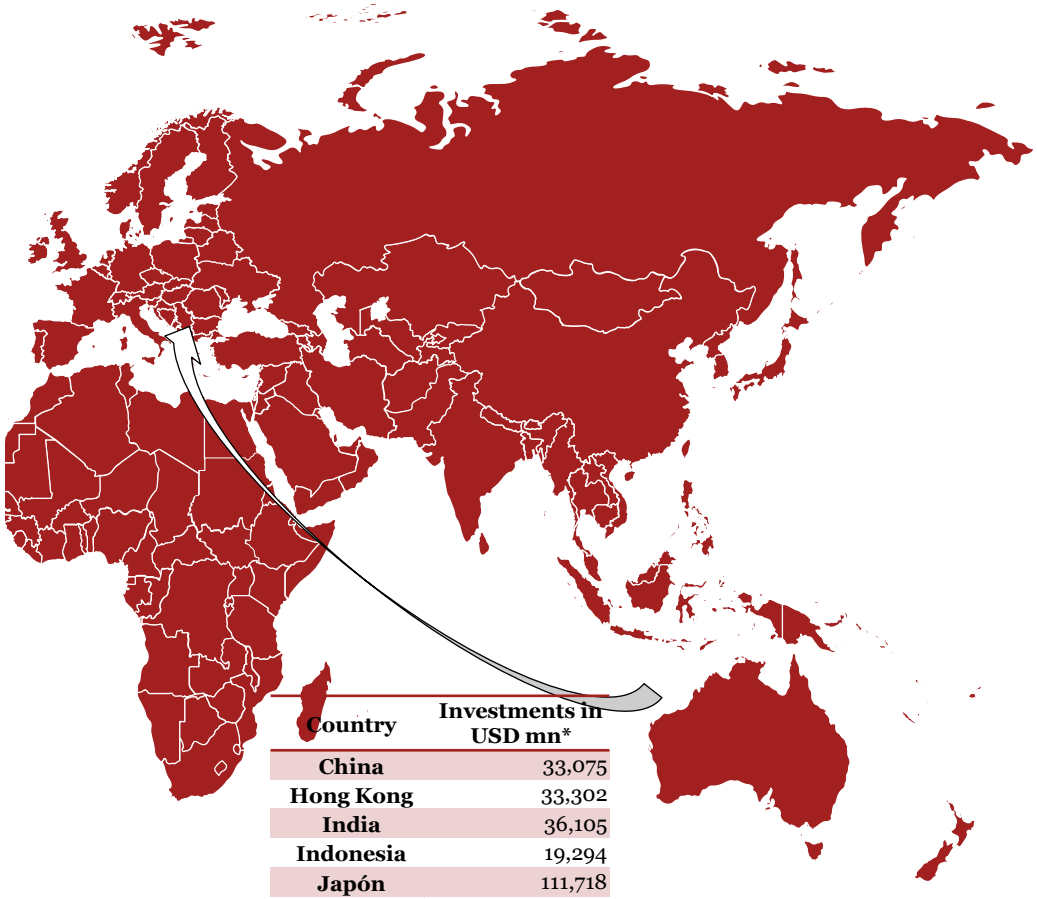
Distribución transfronteriza de fondos de inversión y carteras asiáticas en Luxemburgo

Distribución de fondos internacionales en Asia

Country	# Fondos Cross-Border Registrados	# Fondos Luxemburgueses Cross-Border	% Lux
Singapur	2,740	1,878	69%
Hong Kong	1,194	862	72%
Macau	862	604	70%
Taiwán	830	641	77%
Corea	364	344	95%
Japón	93	54	58%

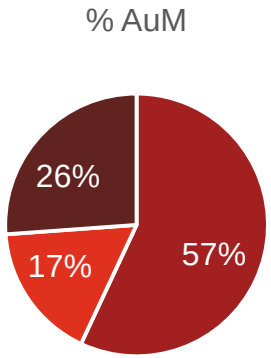
FuenteFuente : PwC _ Global Fund Distribution Poster 2016 – Data end 2015

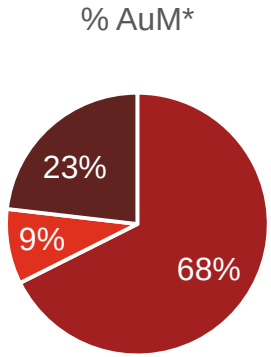
Insignificante inversion de Asia en Luxemburgo

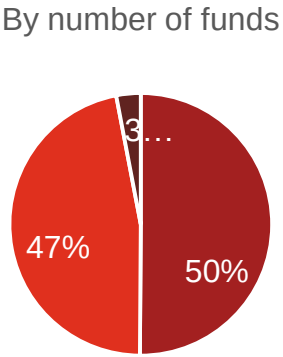


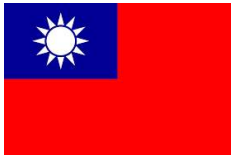
Country	Investments in USD mn*
China	33,075
Hong Kong	33,302
India	36,105
Indonesia	19,294
Japón	111,718
Corea	30,634
Malasia	10,468
Filipinas	6,408
Singapur	15,225
Tailandia	9,853
TOTAL	306,082

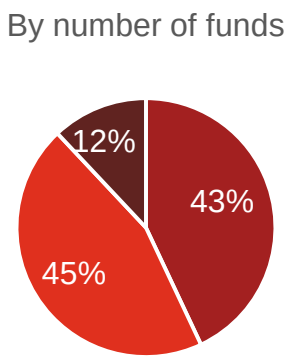
Cuota de mercado de fondos Luxemburgueses en determinados países asiáticos





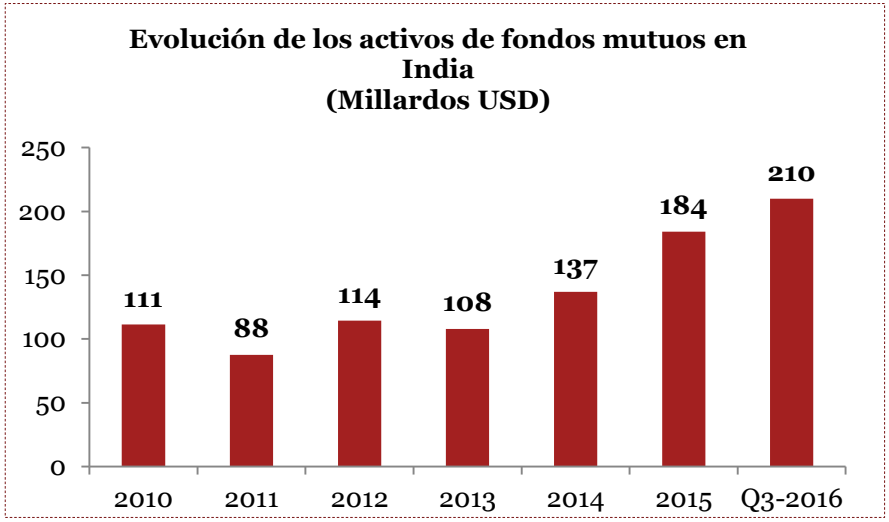


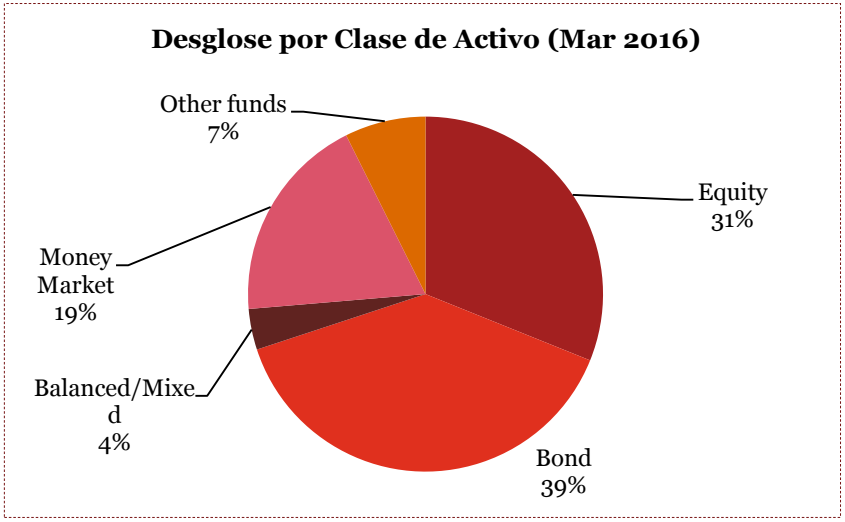


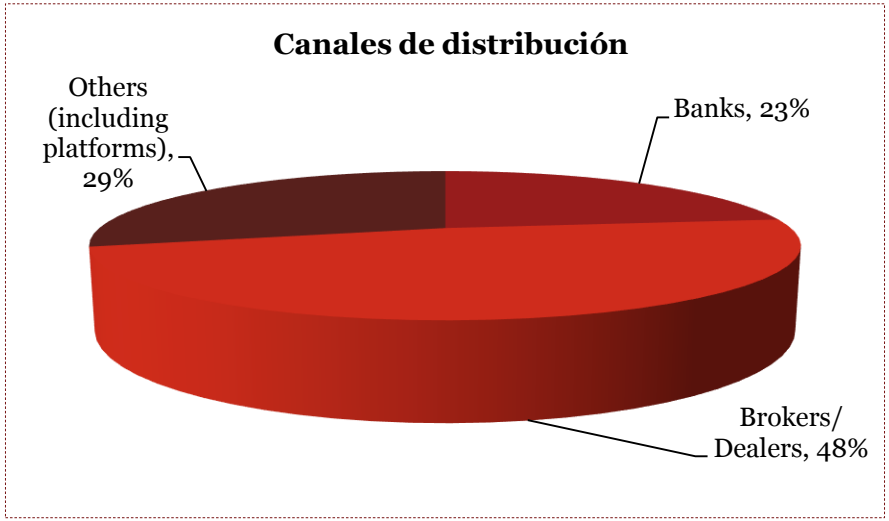


*As at March 2016

India – Resumen del mercado de gestión de activos





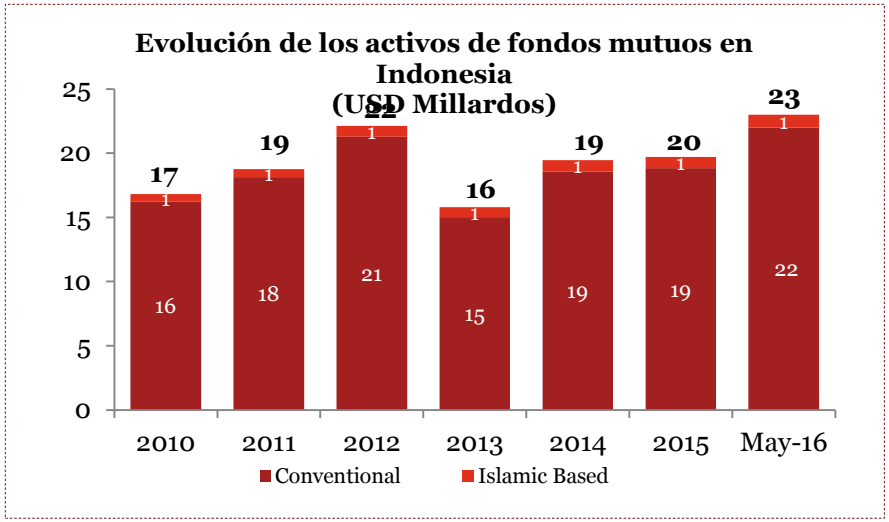


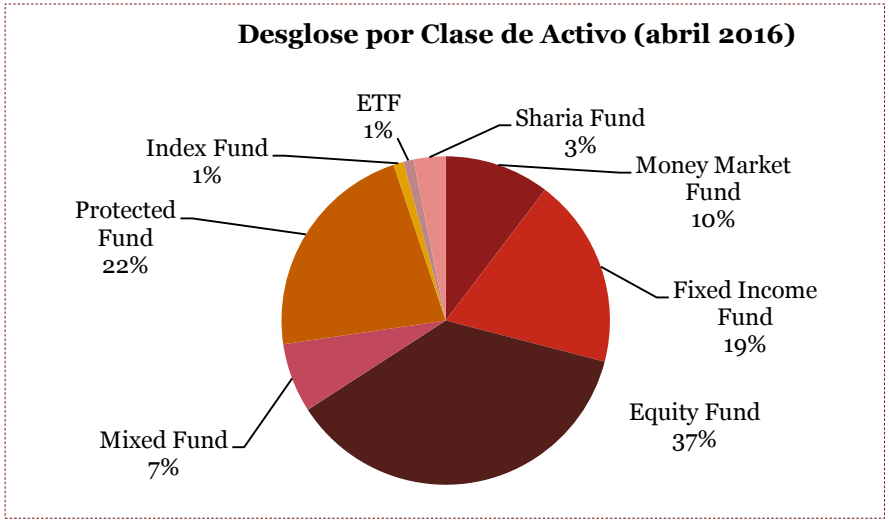
Top 10 promoters by AuM

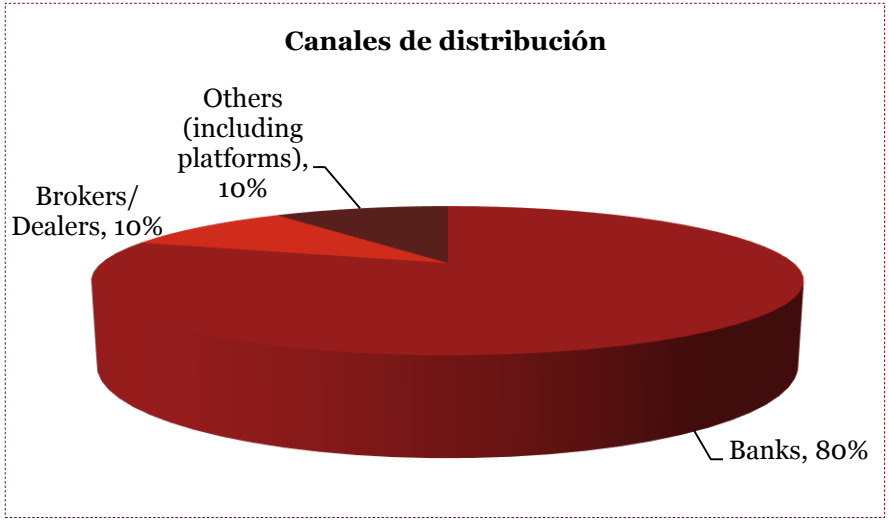
#	Promoter	AuM (USD Millardos) Jun 16
1	ICICI Prudential AM	29.7
2	HDFC AM	29.3
3	Reliance Capital Mgt	25.3
4	Birla Sun Life AM	21.8
5	SBI Fund Management	17.9
6	UTI Asset Management	17.0
7	Franklin Templeton	10.8
8	Kotak Mahindra AM	9.3
9	IDFC AM	7.9
10	DSP BlackRock	6.8

Fuente : AMF, IIFA and PwC analysis

Indonesia – Resumen del mercado de gestión de activos



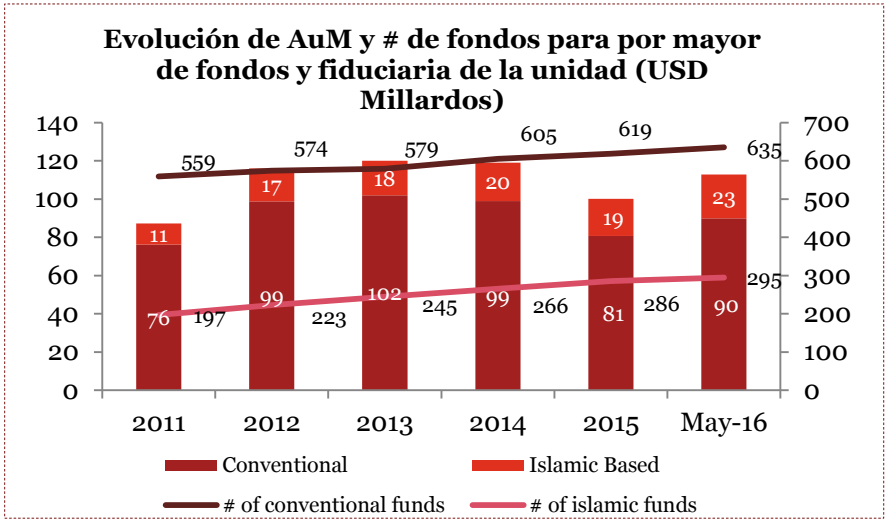


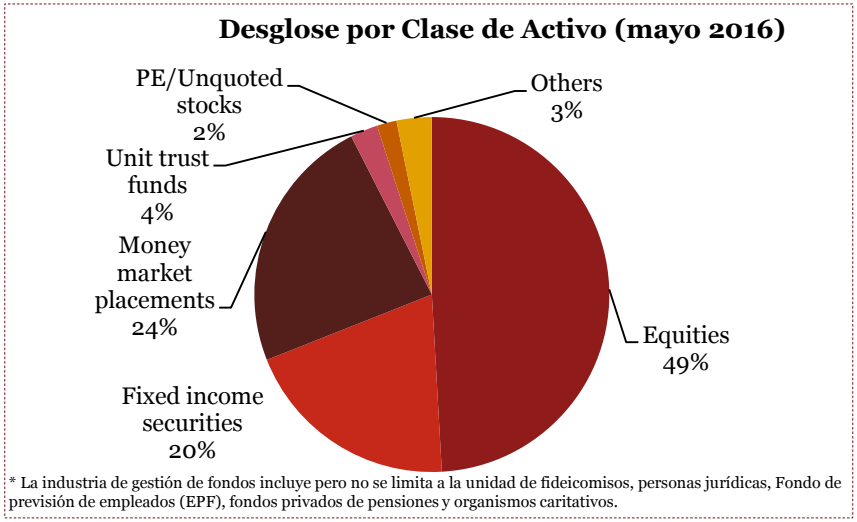


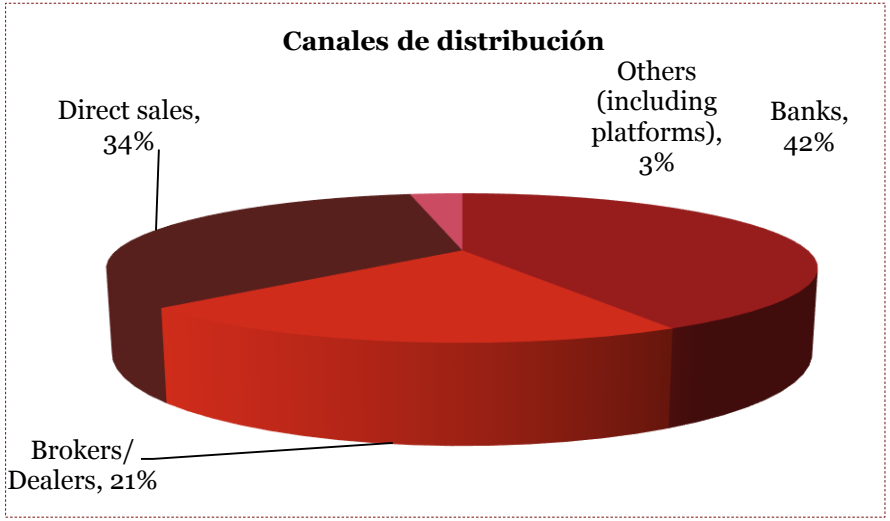
Top 10 promoters by AuM	#		AUM in USD Millardos Apr 16
	1	Schroder Investment Management Indonesia, PT	3.87
	2	Mandiri Manajemen Investasi, PT	1.93
	3	Bahana TCW Investment Management, PT	1.87
	4	Batavia Prosperindo Aset Manajemen, PT	1.83
	5	BNP Paribas Investment Partners, PT	1.58
	6	Manulife Aset Manajemen Indonesia, PT	1.03
	7	MillardosI Asset Management, PT	0.97
	8	Panin Asset Management, PT	0.83
	9	Danareksa Investment Management, PT	0.82
	10	Sinarmas Asset Management, PT	0.63

Fuente: : Indonesian Financial Services Authority and PwC analysis

Malasia – Resumen del mercado de gestión de activos







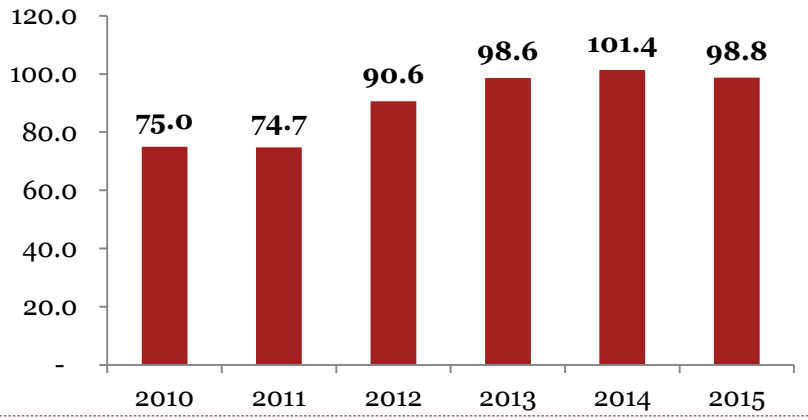
Top 10 promoters by AuM

#	Top 10 Promoters	# funds June 16	% AuM
1	Public Mutual	127	28.3%
2	CIMB	73	11.5%
3	Prudential	65	9.9%
4	RHB-OSK	112	9.4%
5	Affin Hwang	60	7.7%
6	Maybank	46	6.4%
7	AmInvestment	69	5.9%
8	Hong Leong	28	5.2%
9	ManuLife	96	2.1%
10	American Intl	30	2.0%

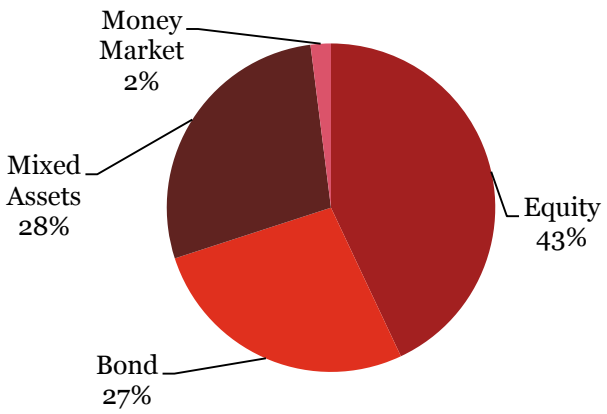
PwC AIFC
Fuente : Securities Commission Malaysia, Lipper and PwC analysis

Singapur – Resumen del mercado de gestión de activos

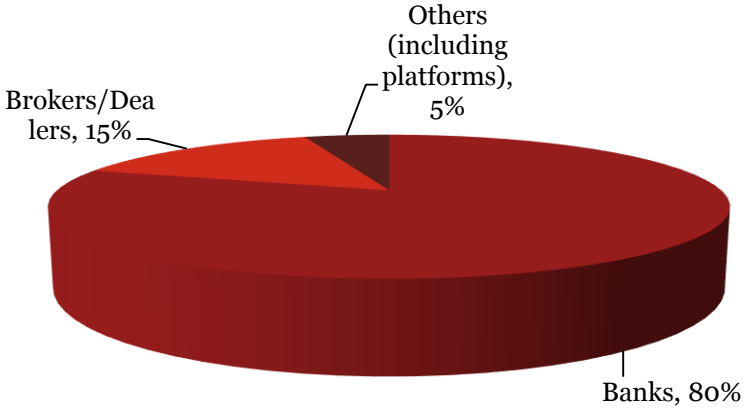
Evolución de los activos de fondos domiciliados en Singapur* (USD Millardos)



Desglose por Clase de Activo (diciembre 2015)



Canales de distribución



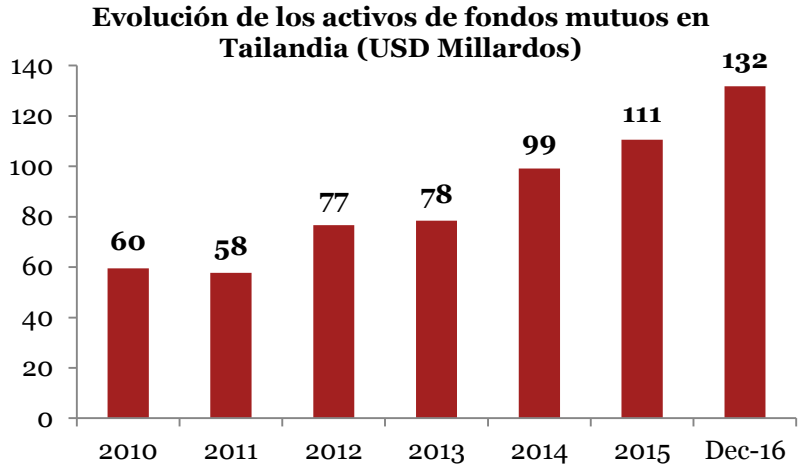
Top 10 promoters by AuM	#	Promoter*	AuM (USD Millardos) December 15
	1	Prudential Group	5.9
	2	American International group	4.5
	3	Schroders	3.9
	4	State street	3.3
	5	First State	3.0
	6	Eastspring	3.0
	7	Aberdeen AM	2.9
	8	UOB Group	2.7
	9	Fullerton	2.3
	10	GE AM	2.3

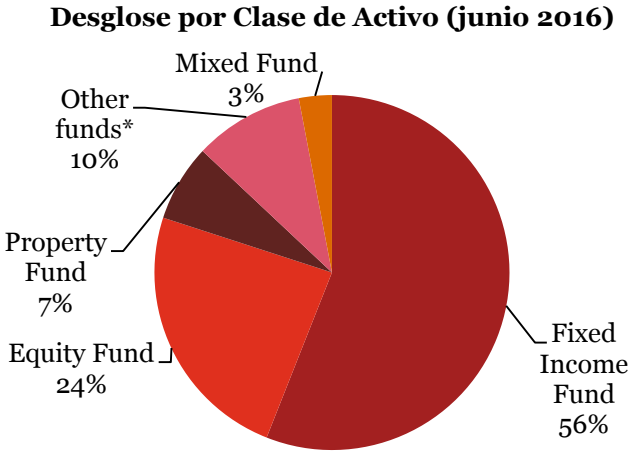
PwC AIFC

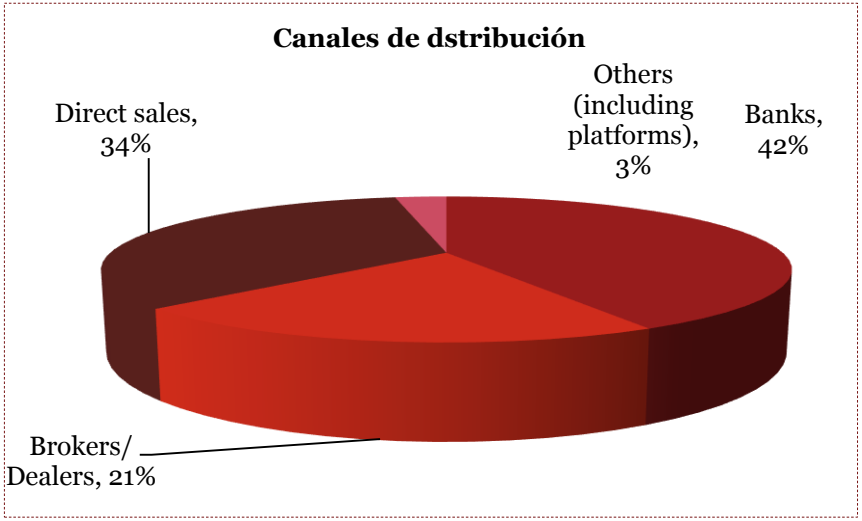
Fuente : Lipper and PwC analysis
*Include REITs fund

*Excluding real estate funds

Tailandia – visión del mercado de gestión de activos







Top 10 promoters by AuM

#	Promoter	AuM (USD Millardos) Jun 16
1	Kasikorn AMC Ltd	28.1
2	SCB AMC Ltd	24.5
3	Krung Thai AMC Public Ltd	16.9
4	BBL AMC Ltd	16.3
5	Krungsri AMC Ltd	8.0
6	MFC AMC Public Ltd	6.6
7	TMB AMC Ltd	6.2
8	Thanachat FMC Ltd	4.5
9	UOB AM Company Ltd	4.2
10	CIMB Principal AM Ltd	1.7

Fuente : Investment Management Supervision Department, SEC, Association of Investment Companies, ICI and PwC analysis

¡Verificación de la realidad!

¡Bajando de la nube!

Aún no existe un acceso uniforme para fondos offshore en Asia

Región	*País*	Estructura legal típica del fondo offshore de hoy	*Acceso al mercado*
Asia desarrollada	**Singapur**	SICAV	Directo
	Hong Kong	SICAV	Directo
	Japón	FCP / SICAV	Directo
	Australia	Fondo de fondos + Master Feeder fondos	Indirecto
Asia en desarrollo	**Taiwan**	SICAV	Directo
	Corea	Onshore feeder funds and wrappers, fund of funds & master-feeder funds	Directo e Indirecto
Asia emergente	**China**	Cerrado	
	India	Cerrado	
	Malasia	Onshore feeder funds and wrappers, fund of funds & master-feeder funds	Indirecto
	Tailandia		Indirecto
	Indonesia	Cerrado	

Verificación de la realidad! Estado de preparación…….

	tamaño actual	potencial de crecimiento	oportunidad	Acceso al mercado	Cuestión fiscal	Método de entrada
AU	Grande	Moderado	Al por menor & Inst.	Bajo	Si	Onshore
SG	Pequeña	Bajo	Retail/HNWI	Alto	No	On/Offshore
PH	Pequeña	Bajo	Al por menor	Bajo	Si	Onshore
TH	Pequeña	Moderado	Al por menor & Inst.	Bajo	Si	Onshore
NZ	Pequeña	Bajo	Al por menor	Bajo	Si	Onshore
KR	Medio	Moderado	Al por menor & Inst.	Bajo	Si	Onshore
HK	Medio	Alto	Al por menor & HNWI	Alto	No	On/Offshore
TW	Medio	Alto	Al por menor & Inst.	Moderado a Alto	No	Offshore
CH	Grande	Alto	Al por menor	Bajo a moderado	Si	Onshore
MY	Pequeña	Moderado	Al por menor & Inst.	Bajo a moderado	Si	Onshore
JP	Grande	Moderado	Al por menor & Inst.	Moderado a Alto	Si	On/Offshore

¿Cuántos pasaportes hay en Asia hoy?

Existen tres esquemas de reconocimiento de fondos / pasaportes en Asia Pacífico

Reconocimiento Mutuo Hong Kong – China

Estado:
En marcha desde 1 Julio 2015

Países en alcance:
China, Hong Kong

ASEAN CIS

Estado:
En marcha desde 25 Agosto 2014

Países en alcance:
Malasia, Singapur y Tailandia

Asia Region Fund Passport

Estado:
MOC firmado en abril de 2016, -18 meses a mplementación

Países en alcance:
Australia, Corea del sur, Nueva Zelanda, Japón, Tailandia Filipinas espera para firmar y Singapur está temporalmente fuera de alcance

ASEAN CIS (IICs)

ASEAN CIS (Institución de Inversión Colectiva) – principios fundamentales

Aprobado para la oferta minorista en el país de origen

- Estructuras legales aprobadas para IIC's ofrecidas a inversores minoristas (i.e. Esquema autorizado aprobado por MAS)

Normas comunes de clasificación de Gestora, Administrador y Fondo

Aprobación de Gestora de IIC (regulado localmente)

- Historial (5 años, 500 millones de dólares global AUM)
- Por lo menos $1 millón de dólares de capital
- Competencia y experiencia
- Restricciones de delegación

Aprobación IIC (localmente domiciliado)

- Sin comisión de éxito
- Valores mobiliarios
- Inversiones en otros fondos permitidos
- Límites en derivados

Aprobado para la oferta minorista en el país de origen

- Auditoría anual de la Gestora de IIC cubriendo, como mínimo, el cumplimiento de las normas comunes

Nombrar a los distribuidores locales y los representantes locales

- Uso de los intermediarios locales con licencia en país de acogida Se debe designar un representante local
- Conforme a los requisitos del país anfitrión en oferta de IIC

Sin comisión de éxito

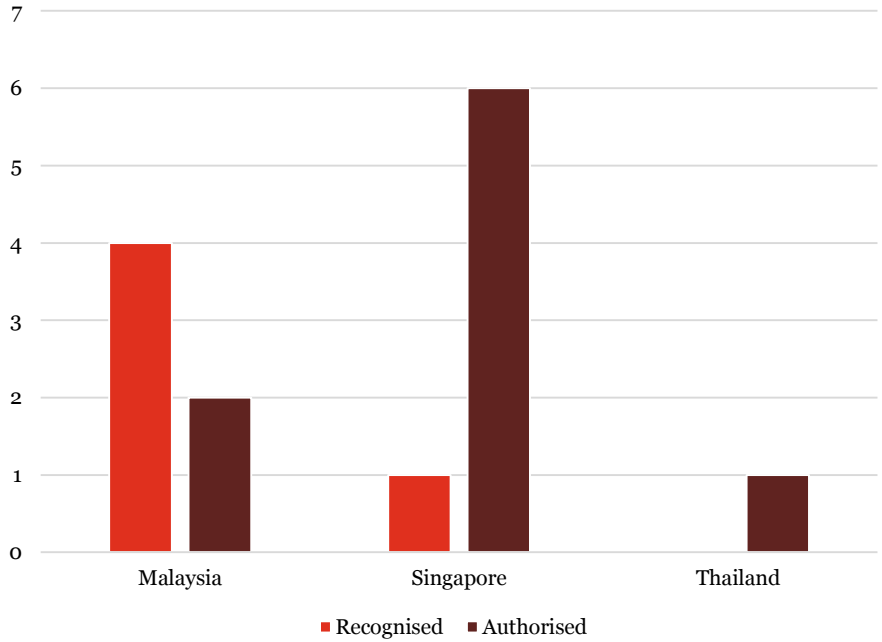
Sin préstamo de repo o préstamo de valores

Límite de delegación

ASEAN CIS – Un viaje de mil millas

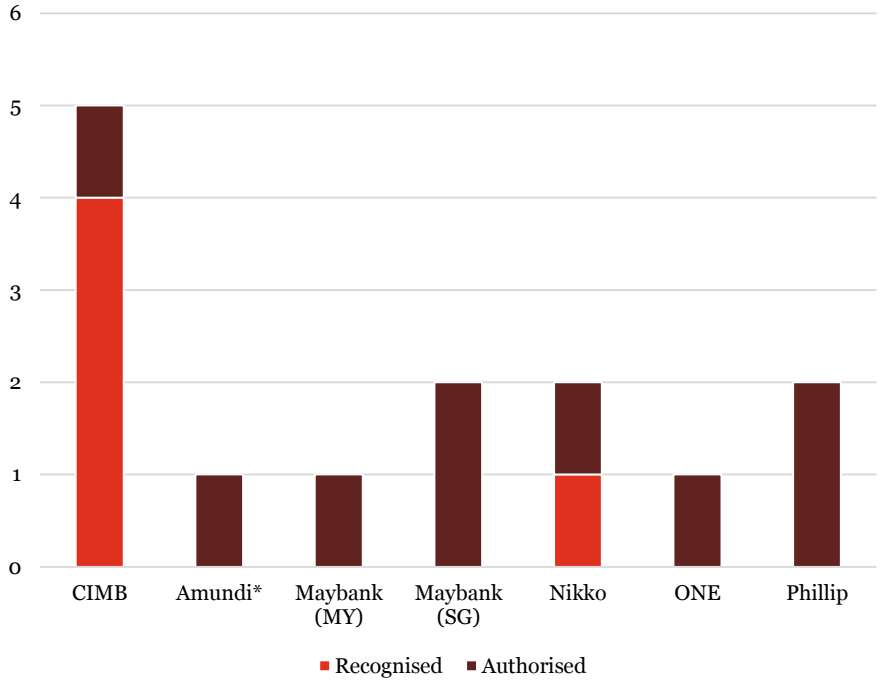
El esquema de pasaporte de ASEAN IIC divide fondos en dos categorías – fondos reconocidos y autorizados. Los Fondos reconocidos están disponibles para la venta a través de múltiples jurisdicciones. Los fondos autorizados son los fondos aprobados en su domicilio de casa para el esquema de ASEAN IIC y están en espera de reconocimiento en otros países. En Malasia, CIMB fue el mas rápido pero Singapur cuenta actualmente con una mayor diversidad de gestores de activos. Se observará con ávido interés cómo se desarrolla el esquema y los fondos populares fuera de su domicilio.

ASEAN CIS - # Fondos Participantes por jurisdicción



Fuente: PwC, SEC, MAS, SC

ASEAN CIS – Gestoras Participantes



*Se autoriza el fondo de Amundi en Tailandia pero registrada como un fondo no menor

Fuente: PwC, SEC, MAS, SC

MRF – Esquema de Reconocimiento Mutuo de Fondos entre China y Hong Kong

Reconocimiento Mutuo China-Hong Kong ("MRF")

La Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong ("SFC") y la Comisión Reguladora de Valores de China "(CSRC del) lanzaron conjuntamente el esquema de reconocimiento mutuo de fondos que entró en vigencia el 1 de julio de 2015. El esquema permite que ciertos fondos puedan ser distribuidos en el mercado recíproco a través de un proceso de investigación aerodinámica.

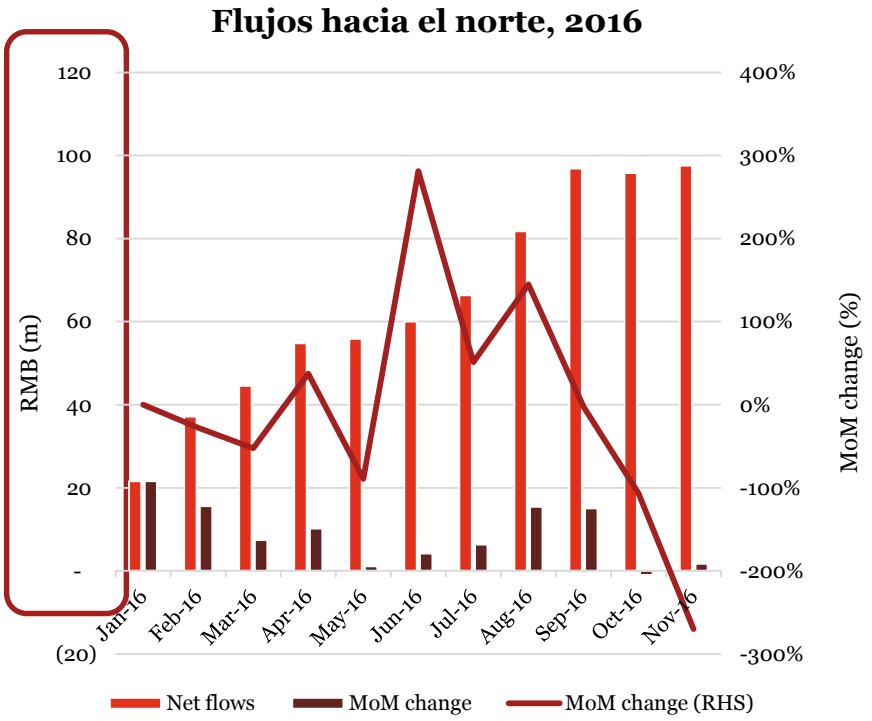
	Hong Kong	**China**
Tamaño del Mercado (se incluye sólo fondos locales)	US$60 millardos	RMB5.241,4 millardos
Número total de fondos de inversión	1,126	2,027
Número total de fondos de inversión elegibles para	Alrededor de 100	Alrededor de 850
Número de fondos de inversión solicitantes en el esquema	48 fondos domiciliados en China han sido aprobados para la distribución en Hong Kong	7 fondos domiciliada en Hong Kong han sido aprobados para su distribución en China

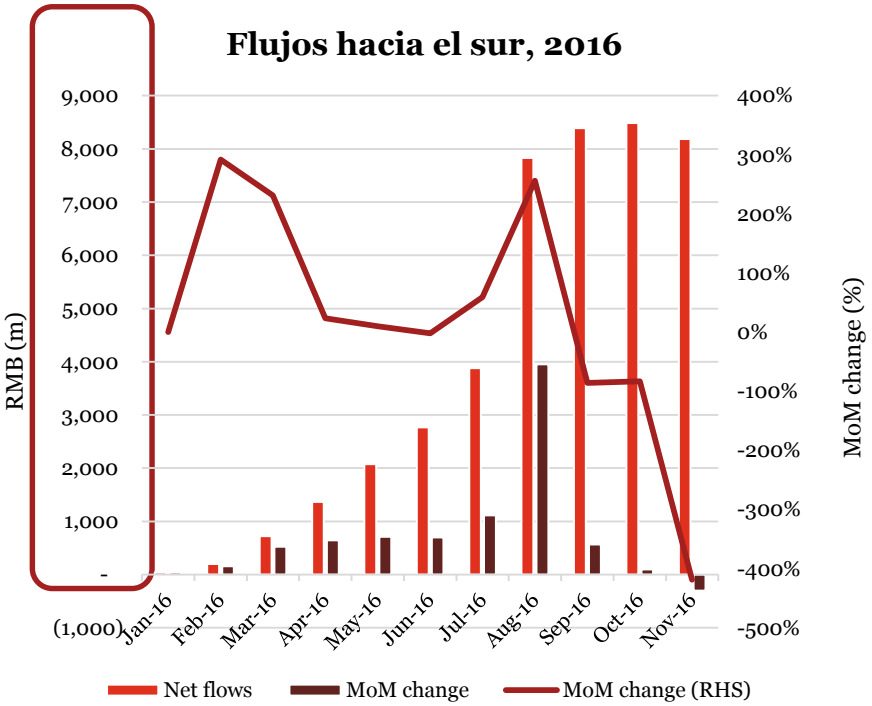
Reconocimiento Mutuo China-Hong Kong ("MRF")

Requisitos de la SFC para la entrada a Hong Kong	**Requisitos de CSRC para entrar en China continental**
Domiciliado en China	Domiciliada en Hong Kong
Fondo registrado en CSRC	Fondo registrado con SFC
Establecido y autorizado por más de un año	Establecido y autorizado por más de un año
Tamaño no inferior a RMB200 millones	Tamaño no inferior a RMB200 millones
Menos del 20% de los activos en Hong Kong	Menos del 20% de los activos en China
Inversores de Hong Kong no superan el 50% de los activos totales	Inversores de China no superan el 50% de los activos totales
La función de gestión se queda en el continente	La función de gestión queda en Hong Kong
Debe nombrar a un representante de Hong Kong	Debe designar a un agente China

MRF – Alcanzando el pico

Después de un agosto espectacular, la demanda de Hong Kong de los inversores de fondos chinos parece que se ha estancado. Queda por ver si esto es debido al lanzamiento del esquema Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, un apetito reducido por la exposición a China a través de fondos chinos, opciones más atractivas de inversión en el extranjero o local, o por otras razones. La escasa demanda de inversores chinos de fondos domiciliada en Hong Kong se ha reducido aún más, aunque la caída de octubre es consistente con la desaceleración de los fondos locales en ese mes.

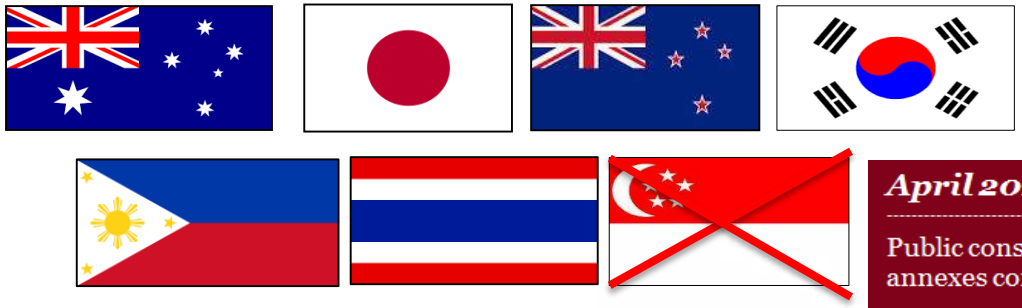




Fuente: PwC, SAFE

ARFP - Pasaporte de Fondos de la Región Asia

ARFP - Pasaporte de Fondos de la Región Asia



?

Asia Region Funds Passport

Asia Region Funds Passport Memorandum of Cooperation

On 28 April 2016, representatives from Australia, Japan, Korea and New Zealand signed the Asia Region Funds Passport's Memorandum of Cooperation (MoC).

Signing of the MoC is an outcome of more than six years international negotiation on the passport arrangements. Australia, Japan, Korea, New Zealand, the Philippines, Singapore and Thailand have contributed expertise to developing the framework in the working group.

The MoC comes into effect on 30 June 2016 and any other eligible economy that signs the MoC before then will be an original participant in the passport. The MoC also ensures that any other eligible APEC economies are able to participate in the passport even after it comes into effect.

Participating economies have up to 18 months from the 30 June 2016 to implement domestic arrangements. Activation of the passport will occur as soon as any two participating economies implement the arrangements under the MoC.

April 2015

Public consultations on Passport MOU annexes conclude.

Working Group continues to engage with other economies to encourage their participation.

May 2015

Working Group considers public submissions.

August 2015

Working Group finalise MOU and annexes.

April 2016

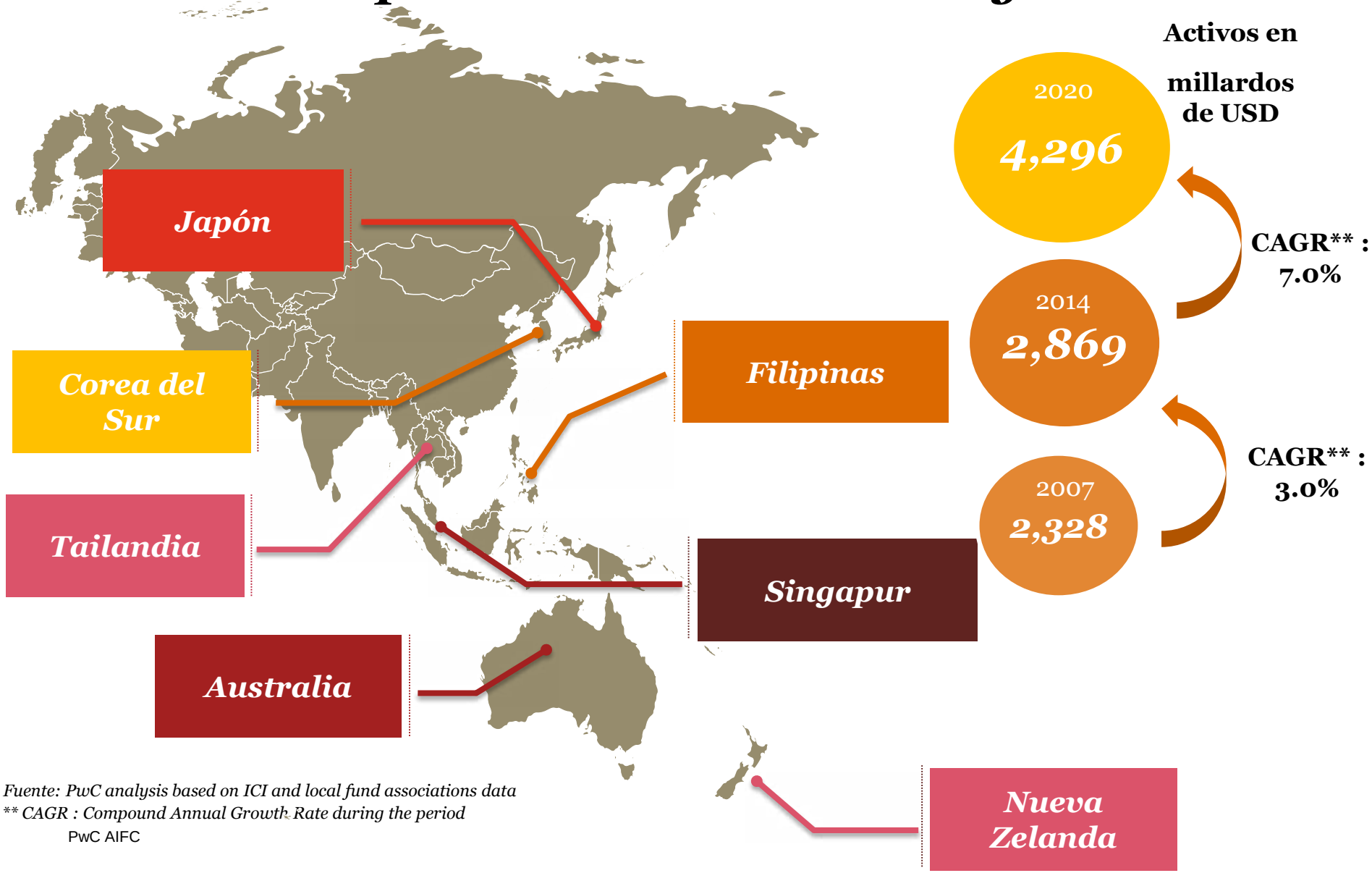
Willing and ready economies will become party to the Passport MOU.

+ 12 months from economies becoming party to the passport MOU

Economies which are party to the MOU will endeavour to implement changes to legislation and regulation where necessary.

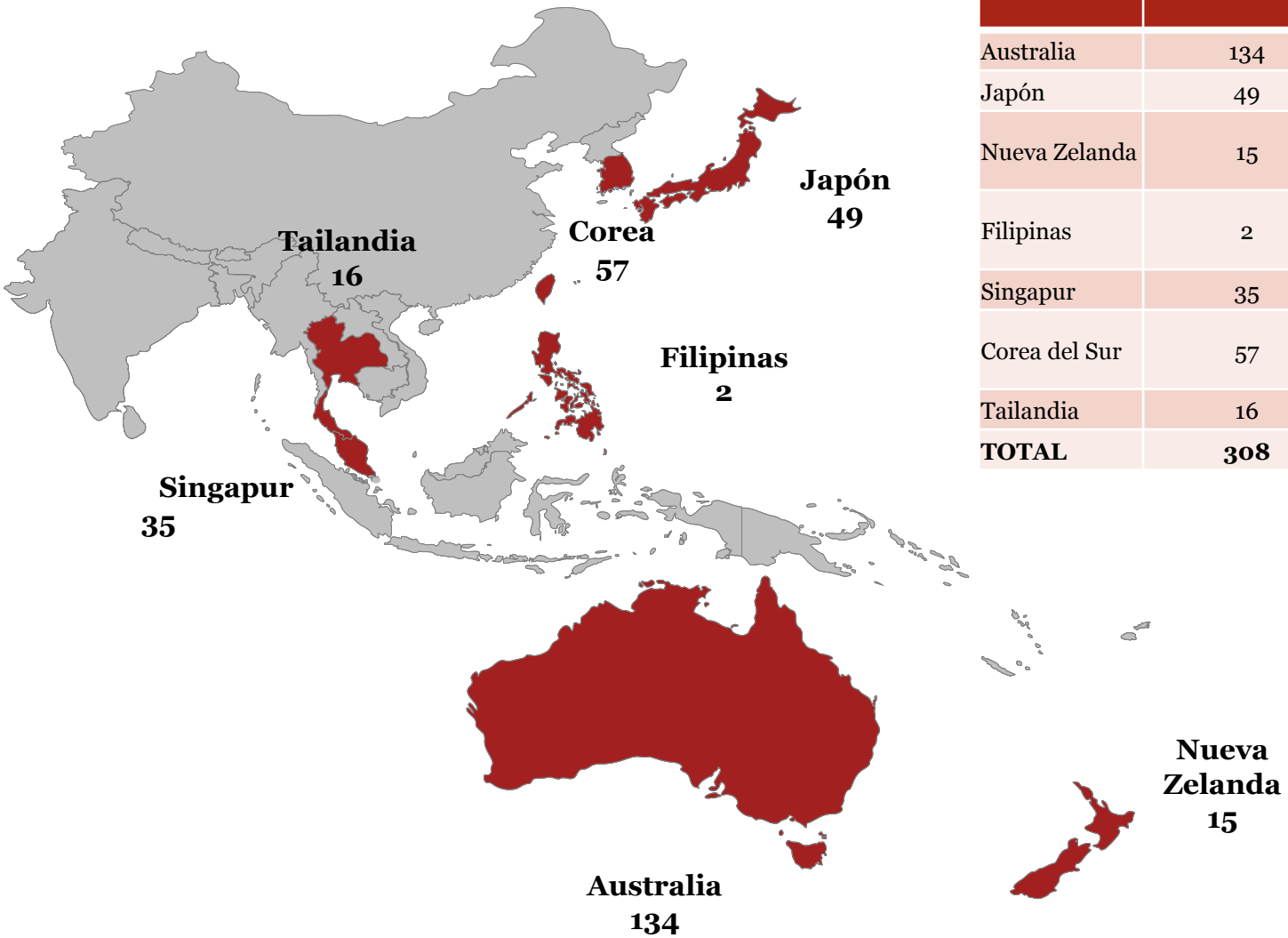
When at least two economies give effect to the Passport arrangements, eligible Collective Investment Schemes in these economies can access the Passport arrangements.

ARFP - Pasaporte de Fondos de la Región Asia



Fuente: PwC analysis based on ICI and local fund associations data
*** CAGR : Compound Annual Growth Rate during the period*

Número de gestoras elegibles para ARFP



Country	# Gestoras	% del total
Australia	134	43.5%
Japón	49	15.9%
Nueva Zelanda	15	4.9%
Filipinas	2	0.6%
Singapur	35	11.4%
Corea del Sur	57	18.5%
Tailandia	16	5.2%
TOTAL	**308**	**100%**

Comparación ARFP vs. UCITS

Establecimiento en país de domicilio previo al registro en país anfitrión	UCITS III – Registro en país anfitrión	Pocos requisitos adicionales para registro en país anfitrión	Gestora = Operador
Principios de valor razonable	Custodia de activos desempeñada por administrador/gestora y no por depositario	Depositario independiente / Gestora	Concentración máx en entidad única 15% vs 10%
Obligaciones de información	Préstamo 50% v/s 100% seg	Cálculo de NAV a cargo de la Gestora	Limitaciones a la delegación
Venta en corto sintetica través de derivados	Venta en corto física prohibida	Depositario responsable de delegación	

Grado de similitud
Bajo
Similar
Idéntico

Discriminación tributaria

¿Qué es la discriminación de impuestos?

Determinación de Impuestos a nivel de Inversiones

El mismo inversor Coreano

Dividendo al inversor 100

(Exenta a nivel de fondo)

Dividendo 100

Impuesto 0

Neto 100

Fondo residente

Empresa participada

Fondo no residente

Distribuidas al inversor 85

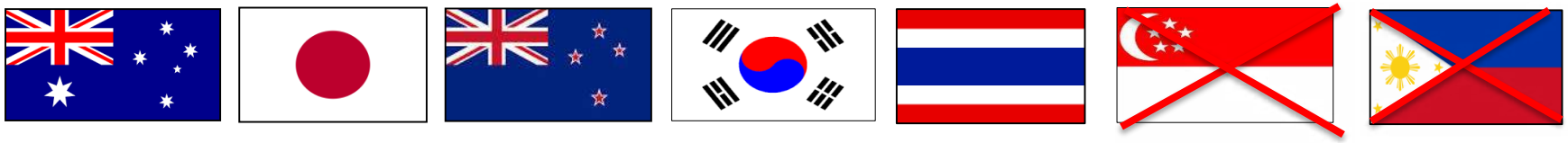
(Exenta a nivel de fondo)

Impuesto sobre el dividendo 100

coste 15

Dividendo Neto 85

Estado del Pasaporte



El Comité Conjunto (CC) para el Pasaporte de Fondos de Región Asia (el Pasaporte) celebró su segunda reunión presencial en Tokio, Japón, los días 20 y 21 de abril de 2017.

El CC acordó:

- publicar en julio de 2017 el Informe Annual que contendrá información sobre el progreso de la preparación para la puesta en marcha de las Operaciones del Pasaporte;
- extender una consulta pública en julio sobre las leyes y reglas que se anticipa regulen los fondos importados en las economías de los países anfitriones;
- **continuar y extender el diálogo a países asiáticos aún no miembros del Pasaporte; y**
- el que Australia presida el grupo de trabajo de especialistas que se reunirá a principios de junio con el fín de considerar qué información se puede dar a inversores y fondos sobre el tratado fiscal.

¡¡ A considerar!! – ¿Integrar la Alianza del Pacífico con ARFP?

Beneficios de tal integración para los países de la Alianza:

- Pertenencia a un club más grande con más miembros y creciente interés.
- Mayor base de inversores y un creciente apetito de mercados emergentes por parte de los institutionales.
- Fácil enganche a un esquema ya pensado y desarrollado.
- ARFP tiene la intención de iniciar una nueva ronda de consultas en julio de 2017 en la que los países de la Alianzá del Pacífico tendrán la oportunidad de comentar las especificidades del mercado latinoamericano.
- La Comisión Conjunta del ARFP ha oficializado la invitación a unirse al ARFP a otros países (miembros y no miembros de APEC).

Resúmen

Puntos clave

1. Gama de estrategias de alcance de la OICVM debería ser el punto de partida
2. La Alianza del Pacífico podría considerar el unirse a ARFP
3. Las restricciones a las inversiones en otros fondos evitará alimentación "reconocido" esquemas de OICVM
4. La distribución no es "pasaportable" y siempre se debe nombrar un representate local
5. La armonización fiscal es clave para el éxito de pasaporte
6. Existen aún cuestiones sobre el control de divisas que no se pueden ignorar

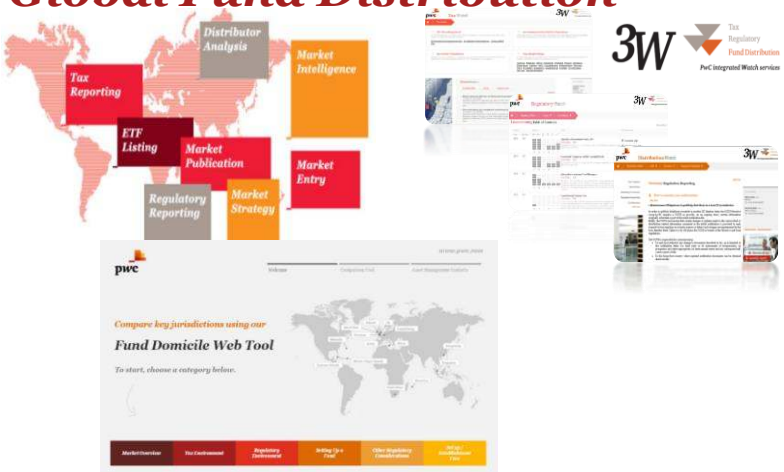
Gracias y aquí tienen para ayudar a…

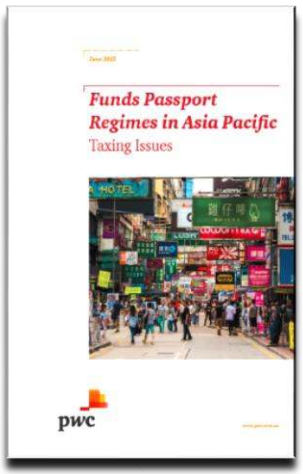
Justin Ong
Asia Pacific Asset & Wealth Management Leader

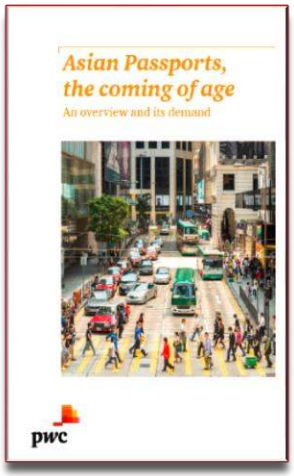
+65 6236 3708
justin.ong@sg.pwc.com

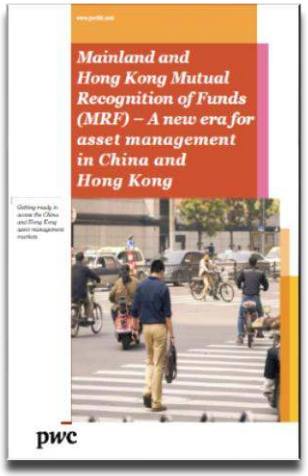
Armin Choksey
Asian Investment Fund Centre & Market Research leader
+65 6236 3359
armin.p.choksey@sg.pwc.com

Global Fund Distribution









© 2017 PricewaterhouseCoopers LLP. All rights reserved. "PricewaterhouseCoopers" and "PwC" refer to the network of member firms of PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Each member firm is a separate legal entity and does not act as agent of PwCIL or any other member firm. PwCIL does not provide any services to clients. PwCIL is not responsible or liable for the acts or omissions of any of its member firms nor can it control the exercise of their professional judgment or bind them in any way. No member firm is responsible or liable for the acts or omissions of any other member firm nor can it control the exercise of another member firm's professional judgment or bind another member firm or PwCIL in any way.

pwc