

REPORTE TRIMESTRAL

Resultados Q1-2014

SURA ASSET MANAGEMENT

1. Quiénes somos

RESULTADOS TRIMESTRALES DE SURA ASSET MANAGEMENT

2. Panorama económico
3. Desempeño financiero
4. Desempeño comercial
5. Desempeño de las inversiones
6. Entorno regulatorio

TEMAS ADICIONALES

7. Emisión de bonos internacionales
8. Premios y reconocimientos

SURA ASSET MANAGEMENT



SURA Asset Management

Diversificación geográfica y de productos

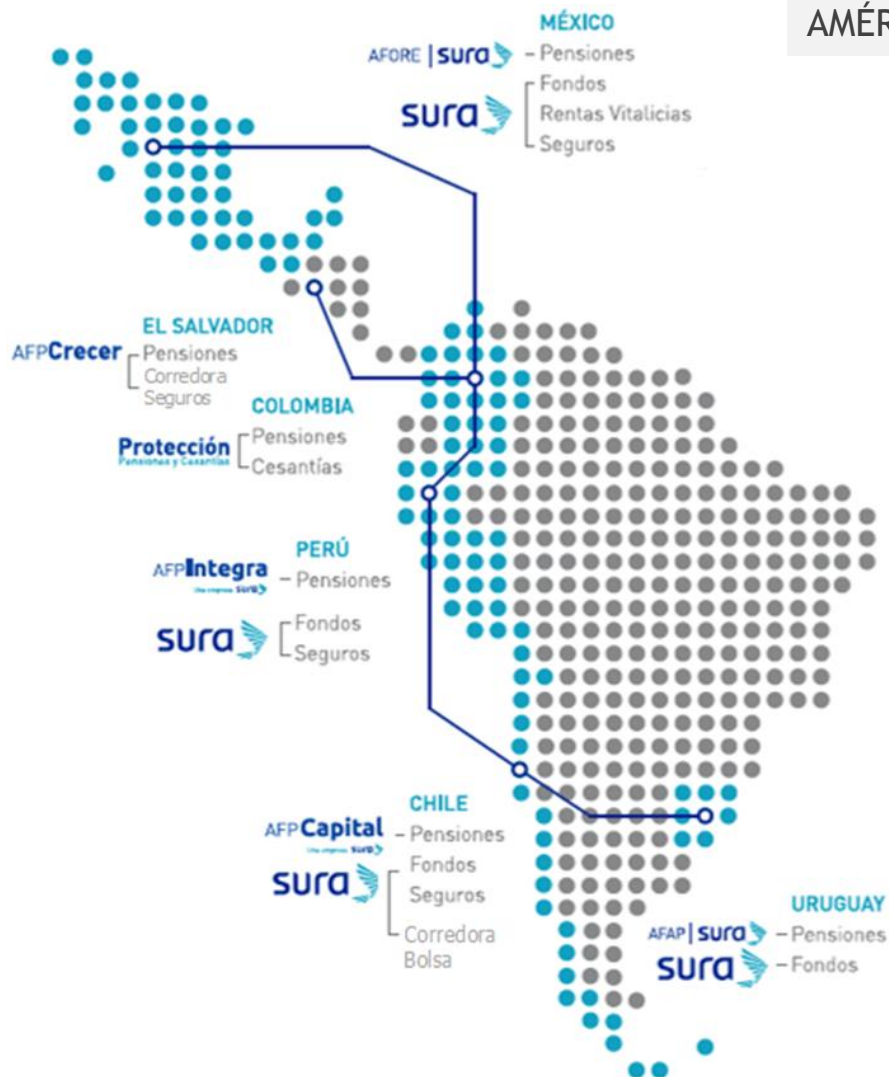
SURA Asset Management

Surge como compañía filial de Grupo SURA en el marco de la adquisición de los activos de Pensiones, Seguros de Vida y Fondos de Inversión realizada el 29 de diciembre de 2011, por un valor de USD 3.6 billones.

Tras la adquisición, nos posicionamos como un jugador importante para la Región, líder en el sector de Pensiones, manejo de fondos para el Ahorro y la Inversión.

Trayectoria de más de 30 años

Los negocios en Chile, México, Perú, Colombia, Uruguay y El Salvador, no solo se encuentran respaldados por su gran desempeño y trayectoria de hasta 30 años, sino también por la experiencia que GRUPO SURA y sus filiales han desarrollado por cerca de 70 años, razón por la cual la marca SURA potencializa aún más el crecimiento de los negocios en América Latina.



Empresa N°1
EN PENSIONES EN
AMÉRICA LATINA

Oferta de productos

A través del ciclo de vida de nuestros clientes

Fondo de Pensiones líder en la industria

Con generación de valor a través de su oferta de productos voluntarios

Pensiones Mandatorias

91% AUM

Ahorro Voluntario

7% AUM

Seguros de Vida
Y Rentas Vitalicias

2% AUM

■ Administración de las pensiones mandatorias

- ✓ Mercado regulado
- ✓ Flujos y generación de caja estables

■ Pensiones voluntarias y Fondos Mutuos

- ✓ Ahorro adicional para el retiro
- ✓ Mercado poco penetrado y con gran potencial de crecimiento

■ Seguro de Vida y Rentas vitalicias

- ✓ Productos complementarios
- ✓ Atención al cliente durante su ciclo de vida

Mas de 30 años de experiencia en el sector de Pensiones



Activos Bajo manejo (AUM)

US\$115.4 Bn



Participación de mercado (AUM)

23.4%



Numero de Clientes

16.6 MM



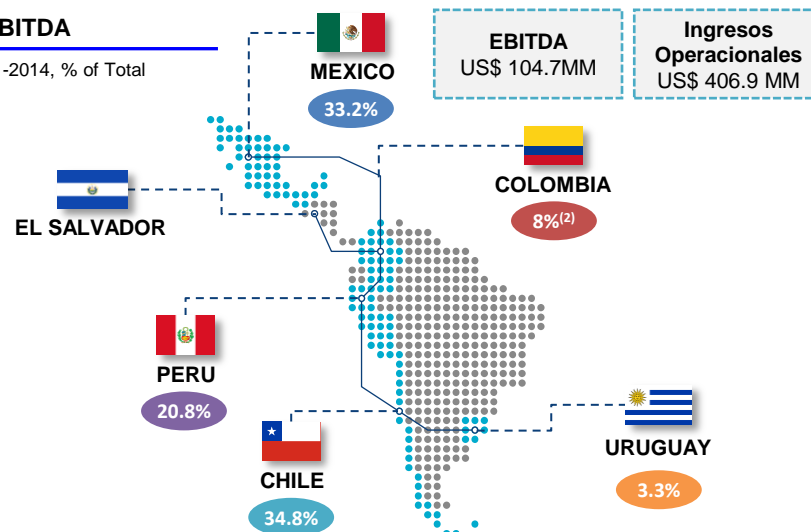
Cobertura geográfica

6 Países

Diversificación geográfica

EBITDA

Q1-2014, % of Total



Notas:

1. Cifras con corte a marzo de 2014. Clientes y AUM incluyen a Protección y Crecer, entidades no consolidadas por SURA Asset Management
2. Las cifras de Protección se tienen en cuenta solo por el ingreso de Dividendos, para este trimestre no se realizó método de participación a pesar de tener el 49.36%.

PANORAMA ECONÓMICO

Chile

- En marzo, la actividad económica se expandió 2.8% anual, mostrando una desaceleración leve frente al 2.9% registrado en febrero.
- Según el banco central la desaceleración continua siendo provista por el sector minero, explicada en gran medida por la depreciación del cobre (-7.8% anual a abril).
- Los indicadores de confianza del consumidor y de negocios presentaron retrocesos durante abril, reduciéndose de 53.4 a 52.6 y de 51.9 a 48.9 respectivamente.
- El Banco Central mantuvo la tasa de referencia en 4.0% en la reunión de abril, luego de dos recortes de 25 pbs cada uno.
- La inflación anual en abril se ubicó en 4.3%, superando las expectativas de 3.9% del mercado y el rango meta de 3.0% +/- 1.0 puntos porcentuales.

México

- La actividad económica se incrementó 1.7% anual en febrero, superando la expectativa de 1.6% que tenía el mercado, y el 1.0% anual registrado en enero.
- Las exportaciones crecen un 4.5% anual a marzo, con lo que por segundo mes consecutivo se observa un superávit de US 1,030 millones en la balanza comercial.
- El 30 de abril se presentó al congreso el paquete de reformas al sector energético mexicano, que incluye la conversión de compañías 100% estatales como Pemex y CFE en “compañías productoras del estado” y otras medidas de fomento a la inversión privada en este sector.

Perú

- En febrero la actividad económica se aceleró a 5.7% anual, desde 4.2% anual registrado en enero, alcanzando un máximo de 10 meses, periodo en el cual tuvo una tendencia constante a la baja.
- La confianza del consumidor durante abril se incrementó hasta 54 puntos desde 51 puntos el mes anterior.
- Asimismo, la confianza de negocios alcanzó 54 puntos en abril, por encima de la lectura de 53 puntos realizada el mes anterior.

Colombia

- Según las últimas encuestas, ningún candidato presidencial estaría asegurando la victoria en la primera ronda de votación el 25 de mayo, por lo que se haría necesaria una segunda vuelta el 15 de junio
- En el lado económico, el Banco de la República, sorprendió al mercado con un alza de 25 pbs en su tasa de referencia (3.50%), argumentando estabilidad en los datos macroeconómicos y presiones inflacionarias.
- El Banco Central también declaró que espera buenas perspectivas para la economía local y externa, lo que permitiría que un aumento en la demanda interna esté acompañado por una recuperación del sector externo.

Uruguay

- En junio 1, Uruguay tendrá elecciones primarias para elegir los candidatos de las elecciones presidenciales del mes de octubre. De acuerdo a las encuestas Tabaré Vázquez sería el candidato postulado para el Frente Amplio y Jorge Larranaga el postulado del partido opositor Partido Nacional.
- En el frente económico, durante marzo, la actividad económica se contrajo 6.8% anual, un retroceso aún mayor al experimentado el mes anterior de 3.1% y el peor número registrado desde enero de 2012.
- La contracción fue generada principalmente por una caída en la producción de derivados del petróleo, del carbón, de alimentos y bebidas y la producción de papel.

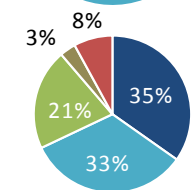
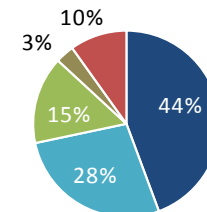
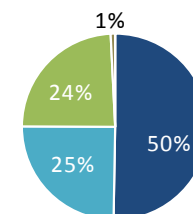
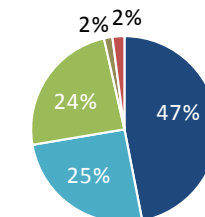
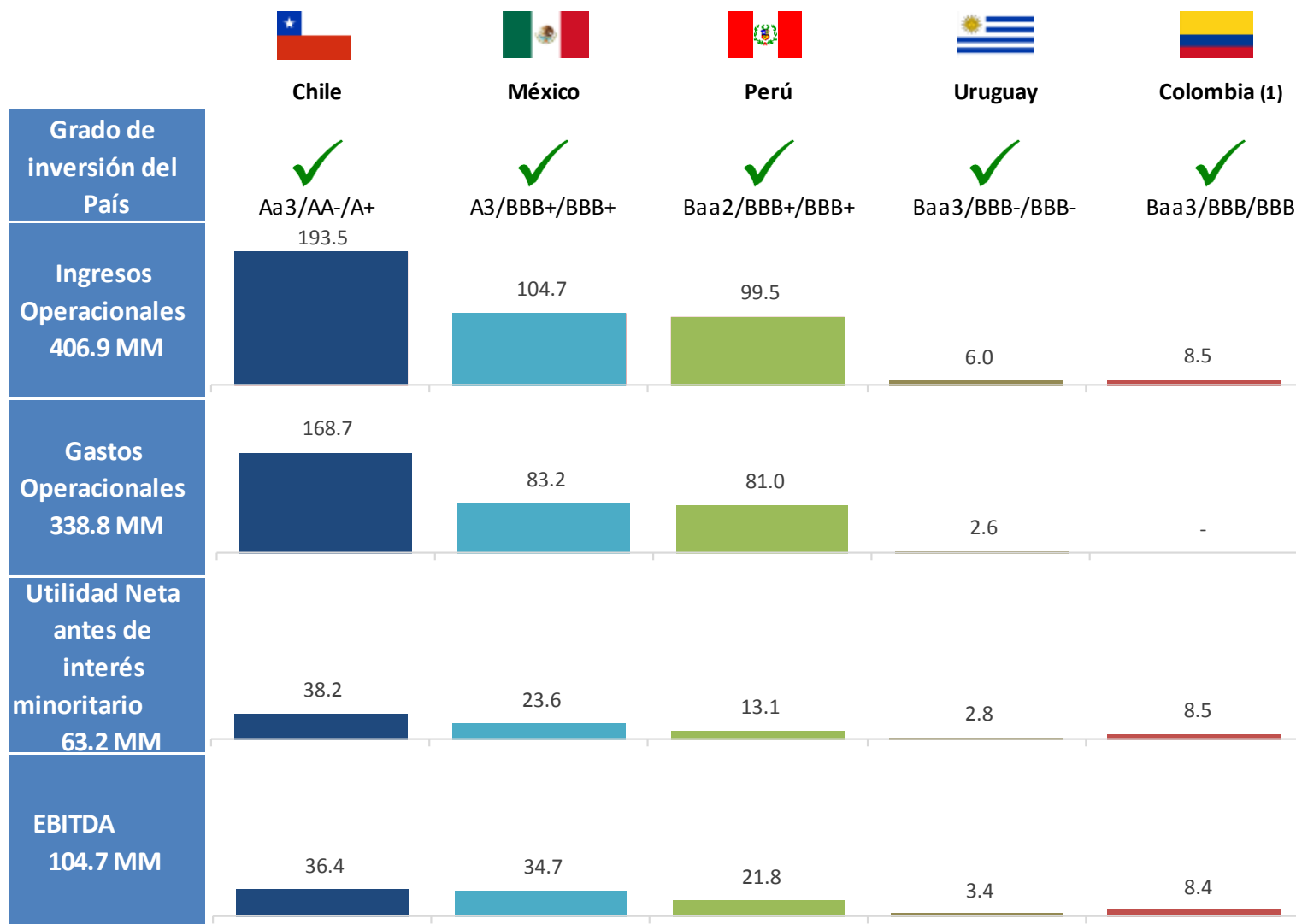
El Salvador

- La actividad económica se expandió 2.5% en febrero, superando el crecimiento de 2.2% registrado en enero y representando el mayor incremento de la actividad desde octubre de 2011.
- En el lado político, el 6 de mayo, la corte suprema emitió una orden de arresto sobre el expresidente Francisco Flores por cargos de corrupción.

DESEMPEÑO FINANCIERO

Diversificación geográfica

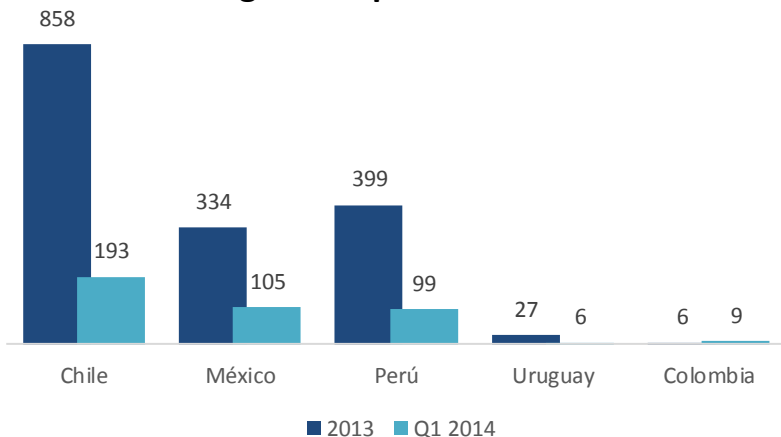
En países grado de inversión



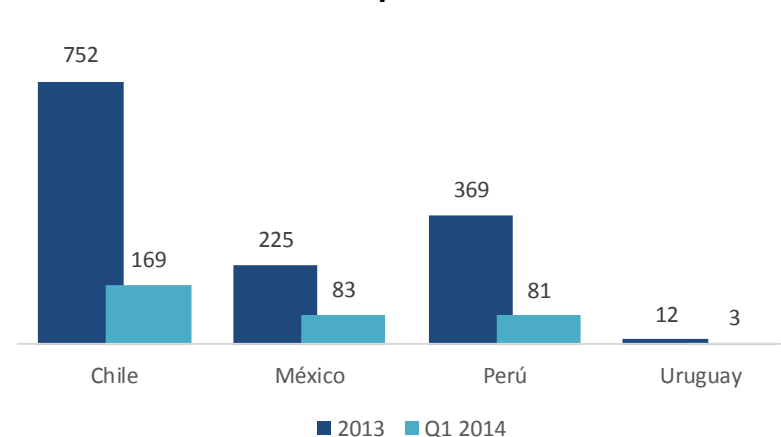
Notas:

1. Las cifras de Protección y AFP Crecer no se consolidan ya que se posee el 49.36%. En los Estados Financieros los ingresos de Colombia corresponden a los ingresos por dividendos durante el período.

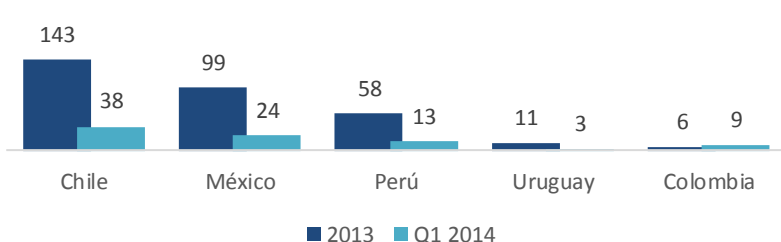
Ingresos Operacionales



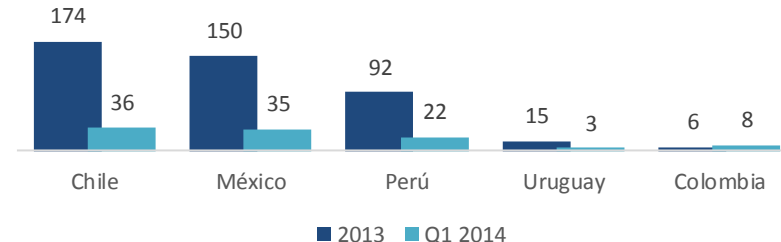
Gastos Operacionales



Utilidad Neta



EBITDA



Notas:

1. Cifras de SURA Asset Management Consolidado bajo estándares IFRS.
2. Las cifras de Protección y AFP Crecer no se consolidan ya que se posee el 49,36%. En los Estados Financieros los ingresos de Colombia corresponden a los ingresos por dividendos durante el periodo.
3. No se cuenta con las cifras del Q1 2013 ya que no se generaba el estado financiero consolidado de la Compañía

Estado de Resultados Consolidado

	mar-14	2013
Ingresos por primas	166,138	772,662
Primas de reaseguro	-12,514	-57,093
TOTAL PRIMAS NETAS	153,624	715,569
Ingresos por comisiones y honorarios	172,375	704,408
Ingresos por inversiones	13,135	55,089
Ganancias y pérdidas netas realizadas en activos financieros	21,759	2,820
Ganancias y pérdidas a valor razonable	19,050	87,145
Otros ingresos operativos	23,417	21,836
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	403,360	1,586,867
Reclamaciones	-66,235	-314,593
Movimiento de reservas primas	-137,086	-498,924
Gastos por comisiones y honorarios	-5,901	-21,819
Otros gastos operativos y de administración	-126,093	-568,547
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	-335,315	-1,403,883
UTILIDAD OPERATIVA	68,045	182,984
Ingresos financieros	40,106	216,971
Costos Financieros	-27,474	-57,316
TOTAL INGRESOS (COSTOS) FINANCIEROS	12,632	159,655
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANACIAS POR OPERACIONES CONTINUADAS	80,677	342,639
Impuestos a las ganancias	-17,467	-104,424
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	63,210	238,215
Atribuible a:		
Propietarios de la controladora	60,803	232,965
Participaciones no controladoras	2,407	5,249

Balance Consolidado

	mar-14	2013
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros	2,398,864	2,414,854
Activos por contratos de reaseguros	37,121	45,055
Cuentas por cobrar	130,306	2,601
Inversiones en entidades vinculadas	447,816	476,829
Propiedades de inversión	256,522	238,944
Activos fijos	67,345	56,974
Goodwill	1,727,304	1,719,794
Otros activos intangibles	1,319,439	1,336,771
Costos de adquisición diferidos (DAC)	158,988	144,370
Activo por impuesto diferido	54,426	79,418
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	6,598,131	6,534,833
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	240,877	245,968
Activos financieros	1,281,739	1,197,787
Cuentas por cobrar	129,610	303,904
Impuesto corriente	78,213	72,120
Otros activos	15,703	8,405
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,746,142	1,828,184
TOTAL ACTIVO	8,362,889	8,363,017

	mar-14	2013
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	538,765	552,887
Reservas técnicas	2,043,570	1,902,372
Pasivo por impuesto diferido	538,073	532,481
Cuentas por pagar	59,299	70,074
Prestaciones para empleados	1,606	1,430
Provisiones	49,033	87,479
Ingresos Diferidos (DIL)	23,305	24,150
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3,253,651	3,170,873
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras	134,765	149,883
Reservas técnicas	627,434	707,904
Pasivo por impuesto corriente	11,054	34,084
Prestaciones para empleados	30,816	47,144
Cuentas por pagar	326,365	109,338
Provisiones	110,326	96,330
Otros pasivos	785	2,649
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,241,545	1,147,332
TOTAL PASIVO	4,495,196	4,318,205
PATRIMONIO		
Capital suscrito y pagado	1,360	1,360
Prima en emisión de acciones	3,759,345	3,785,406
Otras reservas de capital	130,132	(54,868)
Utilidades del ejercicio	60,803	232,965
Diferencias por conversión	(170,891)	2,196
PATRIMONIO CONTROLANTE	3,780,749	3,967,059
Participaciones no controladoras	86,944	77,753
TOTAL PATRIMONIO	3,867,693	4,044,812
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,362,889	8,363,017

DESEMPEÑO COMERCIAL

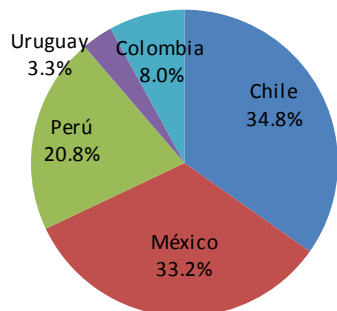
Exposición Geográfica









■ Presencia SURA Asset Management

AUM por País

Q1 2014

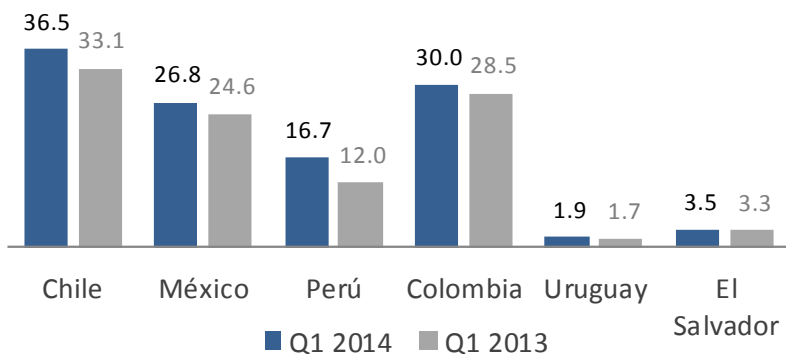


	Activos Bajo Manejo (AUM) (US\$Bn)	Participación de Mercado (2)	Clientes (MM)	Porcentaje de Comisión	Base Salarial	Empleados directos
 (Aa3/AA-/A+)	36.5	21.10% 3°	2.0	1.44%	14,063	2,569
 (A3/BBB+/BBB+)	26.8	14.26% 3°	6.1	1.83%		3,186
 (Baa2/BBB+/BBB)	16.7	41.30% 1°	2.1	1.52%	9,093	1,181
 (Baa3/BBB-/BBB)	30.0	36.90% 2°	4.9	0.95%	13,589	1,897
 (Baa3/BBB-/BBB-)	1.9	18.20% 2°	0.3	1.99%	1,259	118
 (Ba3/BB-/BB-)	3.5	46.60% 2°	1.3	1.13%	2,299	323

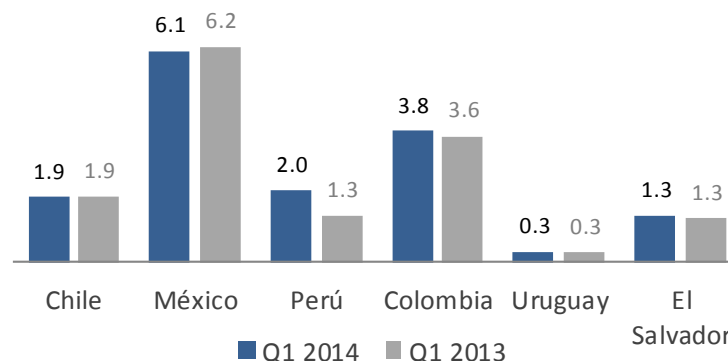
Notes:

1. Clientes y AUM incluyen a Protección y Crecer, entidades no consolidadas por SURA Asset Management
2. Participación de mercado de Pensiones Mandatorias a marzo de 2014

Activos Bajo Manejo Totales



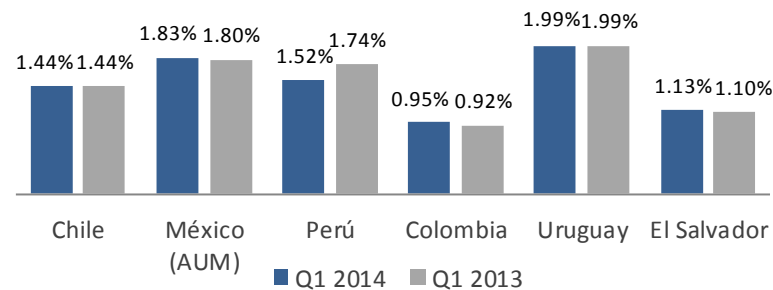
Afiliados - Mandatorio



Salario base



















Comisión Mandatorio



Notas:

1. Clientes y AUM incluyen a Protección y Crecer, entidades no consolidadas por SURA Asset Management

Compañía Líder en Fondo de Pensiones

Compañía	 Región	 Chile	 México	 Perú	 Colombia	 Uruguay	 El Salvador
	23.4% 1°	21.1% 3°	14.3% 3°	41.3% 1°	36.9% 2°	18.2% 2°	46.6% 2°
	10.9%	27.9%	3.0%				
	9.7%	20.7%	6.6%				
	9.2%	26.1%		0.2%			
	9.2%		26.1%				
	7.5%				42.7%		
	6.9%		17.0%				53.4%
	4.4%			26.6%	13.2%		
	4.3%		12.2%				
Total Industria	460.6	161.9	162.8	36.8	81.3	10.4	7.5
Número de participantes		6	12	4	4	4	2

Notes:

1. Participación de mercado de Pensiones Mandatorias a marzo de 2014

DESEMPEÑO DE LAS INVERSIONES

CHILE

Rentabilidad Real

AFP	Fondo Tipo A Más riesgoso		Fondo Tipo B Riesgoso		Fondo Tipo C Intermedio		Fondo Tipo D Conservador		Fondo Tipo E Más conservador	
	%		%		%		%		%	
Capital	5.09%	6	3.65%	6	4.76%	6	5.91%	6	5.99%	5
Cuprum	5.84%	3	4.27%	2	5.76%	1	6.67%	1	6.39%	2
Habitat	5.69%	4	4.13%	5	5.22%	4	6.41%	3	6.19%	3
Modelo	6.10%	2	4.27%	2	4.92%	5	6.27%	5	5.26%	6
Planvital	6.40%	1	4.65%	1	5.29%	3	6.36%	4	6.15%	4
Provida	5.51%	5	4.16%	4	5.53%	2	6.65%	2	6.49%	1
Sistema	5.57%		4.08%		5.32%		6.42%		6.25%	

Fuente: Superintendencia de pensiones de Chile

Cifras a marzo de 2014. Rentabilidades últimos 12 meses. Variación Nominal deflactada por la variación de la UF del período.

MÉXICO

Rendimientos de las Siefres Básicas

AFORE	SB1 Mayores de 60 años		SB2 46 - 59 años		SB3 37 - 45 años		SB4 Menor a 37 años	
	%		%		%		%	
Afirme Bajío	-2.14%	11	-1.82%	10	-1.70%	10	-2.74%	11
Azteca	0.00%	5	0.99%	7	0.05%	7	1.26%	7
Banamex	1.07%	3	2.13%	4	2.10%	4	2.49%	4
Coppel	-0.52%	7	1.49%	6	1.75%	5	1.92%	5
Inbursa	5.33%	1	5.52%	1	6.15%	1	6.71%	1
Invercap	-1.75%	10	-2.69%	12	-3.02%	12	-3.19%	12
Metlife	-0.68%	8	-0.33%	9	-0.74%	9	-1.10%	9
PensionISSSTE	1.76%	2	2.90%	3	3.78%	2	3.42%	3
Principal	-2.54%	12	-1.91%	11	-1.77%	11	-1.67%	10
Profuturo GNP	-0.27%	6	1.94%	5	1.74%	6	1.66%	6
SURA	1.01%	4	3.59%	2	3.39%	3	3.90%	2
XXI Banorte	-0.86%	9	0.31%	8	-0.16%	8	-0.45%	8
Pormedio Ponderado	0.37%		1.43%		1.26%		1.23%	

Fuente: Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro - CONSAR (México)

Cifras a marzo de 2014. Rendimientos últimos 12 meses, Precios de Gestión Valores Nominales.

PERÚ

Rentabilidad Real

AFP	Fondo de Preservación de Capital (Tipo 1)		Fondo Mixto (Tipo 2)		Fondo de Apreciación de Capital (Tipo 3)	
	Rentabilidad	Ranking	Rentabilidad	Ranking	Rentabilidad	Ranking
Integra	-4.94%	2	-4.27%	1	-6.50%	2
Prima	-5.22%	3	-6.84%	3	-9.52%	3
Profuturo	-4.61%	1	-4.95%	2	-5.01%	1
Promedio	-4.94%		-5.24%		-7.26%	

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Perú)

Cifras a marzo de 2014. Rentabilidad real anualizada últimos 12 meses.

COLOMBIA

Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias

AFP	Fondo Moderado		Fondo Conservador		Mayor Riesgo		Retiro Programado	
	Rentabilidad	Ranking	Rentabilidad	Ranking	Rentabilidad	Ranking	Rentabilidad	Ranking
Colfondos	6.99%	2	7.08%	1	9.63%	1	6.90%	1
Porvenir (*)	6.63%	4	6.82%	2	7.96%	3	6.72%	3
Protección (*)	6.72%	3	6.57%	4	8.46%	2	6.68%	4
Skandia	7.49%	1	6.71%	3	7.36%	4	6.78%	2
Promedio Ponderado (**)	6.75%		6.78%		8.27%		6.74%	

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cifras a marzo de 2014. Rentabilidad desde 31 de agosto de 2011.

(*) Se modifica las rentabilidades de febrero para Protección, Porvenir y Promedio Ponderado por revisión y verificación.

(**) Ponderado por el promedio del saldo diario de los fondos.

URUGUAY

AFAP	Rentabilidad Real Neta Proyectada (En UR)	
AFAP Sura	-2.93%	2
Integración AFAP	-3.09%	4
Republica AFAP	-2.90%	1
Unión Capital AFAP	-2.94%	3

Fuente: Superintendencia de Servicios Financieros BCU

Cifras a marzo de 2014. Rendimiento a últimos 12 meses móviles.

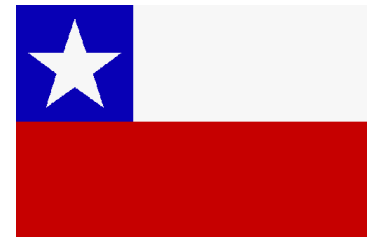
EL SALVADOR

Información pública no disponible para cada una de las AFP. La tasa de rentabilidad nominal de los últimos 12 meses fue de 2.32% a diciembre 2013 y la tasa de rentabilidad nominal acumulada desde junio 1998 a junio 2010 fue de 11.85%.

Fuente: ASAFONDOS

ENTORNO REGULATORIO

- Se creó una Comisión Asesora Presidencial para estudiar la reforma al sistema previsional.
- La comisión esta conformada por 25 miembros, presidida por David Bravo, todos sus representantes tienen una destacada trayectoria en la industria y en la academia.
- La comisión ya fue presentada y confirmada.
- En enero de 2015 la comisión debería arrojar sus primeros resultados.
- La Comisión inicia reuniones el 28 de mayo con todos los sectores involucrados y se reunirá con todas las asociaciones gremiales.




- Iniciativa impulsada por el Ministerio de Hacienda que permitirá al mercado de capitales Chileno ser mas eficiente al proponer un marco jurídico único, común y ordenado para la industria de administración de activos de terceros y carteras individuales.
- El 7 de enero de 2014, se publicó la Ley 20712, sobre “Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales”, conocida como Ley Única de Fondos - LUF.
- Entrará en vigencia el primero de mayo del presente año.
- Por medio de dicha normativa se logra:
 - Un marco regulatorio único aplicable a las Administradoras de Fondos de Terceros y Carteras Individuales
 - El Establecimiento de normas sobre el tratamiento de los posibles conflictos de interés
 - Incorporar un nivel mínimo de idoneidad técnica y conocimientos para quienes participen de las actividades de funciones de asesoría financiera y gestión de fondos.
 - Introducir mayores grados de flexibilidad en materia de inversiones.
 - Fijar el régimen tributario de los distintos tipos de fondos y sus aportantes
 - Modificar el tratamiento tributario actualmente aplicable a los inversionistas extranjeros en fondos.



TEMAS ADICIONALES

Emisión de Bonos Internacionales

Cupón	4.875%
Yield	4.930% (T+230 pb)
Precio	99.570%
Monto Emitido	USD 500MM
Plazo	10 años
Bookrunners	Bank of America Merrill Lynch  Morgan Stanley

MOODY'S

Baa2

FitchRatings

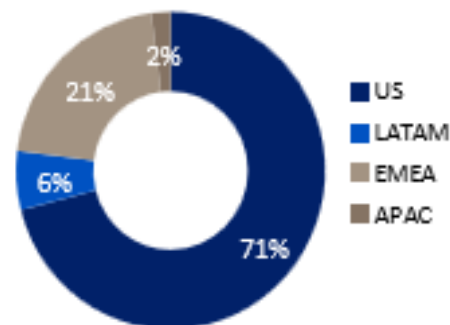
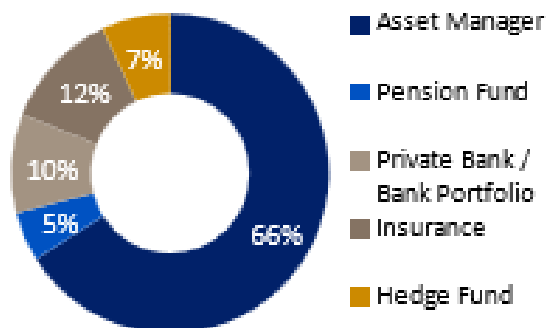
BBB+

Máxima calificación de un emisor colombiano. Ambos rating están 1 notch por encima de la República de Colombia.

Calificación doble: emisor y notas

Demanda US\$4.3bn ~9x el monto ofertado
286 órdenes

Inversionistas por tipo y región





SURA Investment Management México, Operadora de Sociedades de Inversión, fue galardonada a fines de febrero como la mejor Operadora de Fondos multi-activos en México en los Premios Morningstar 2014. Estos premios reconocen a los más destacados fondos y gestores de inversión en Estados Unidos, Canadá, Europa, Asia, África y América Latina; y con esta, se trata de la segunda ocasión que la premiación contempla fondos y gestores de inversión en México.

Por segundo año consecutivo la prestigiosa revista británica World Finance reconoció en Chile a AFP Capital en los Global Pension Funds Awards, la publicación que distingue anualmente a los principales actores de la industria en servicios financieros.



En SURA Asset Management Perú, la Vicepresidente Legal y Cumplimiento fue incluida en la lista de los 100 abogados organizacionales más influyentes e innovadores en la Región, esta evaluación destaca el liderazgo en opinión de temas legales de su empresa o de la industria y el desarrollo de soluciones técnicas a problemas complejos, demostrando la relevancia de su papel como asesor en el contexto corporativo.

SURA Asset Management en México obtuvo -por noveno año consecutivo-, el reconocimiento como Empresa Socialmente Responsable (ESR). El distintivo, otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) y la Alianza por la Responsabilidad Social Empresarial (Aliarse), mide indicadores dentro de cinco ámbitos de acción: calidad de vida en la empresa, la ética y gobernabilidad empresarial, la vinculación y compromiso con la comunidad, el cuidado y preservación del medio ambiente, y la gestión de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE).



ANEXOS

Tasas de cambio

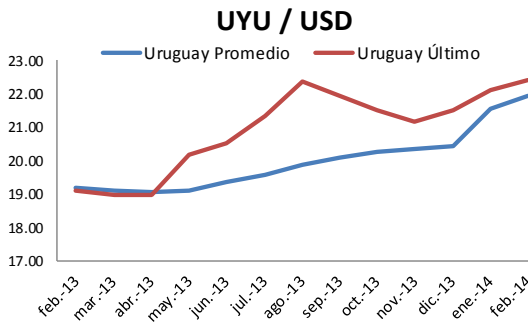
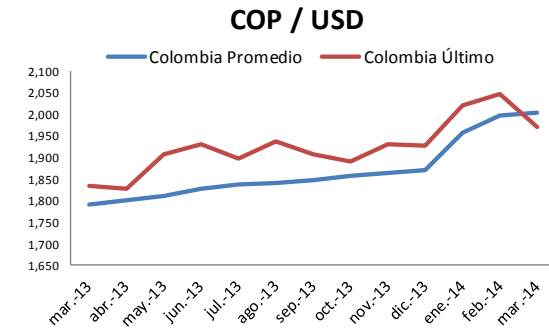
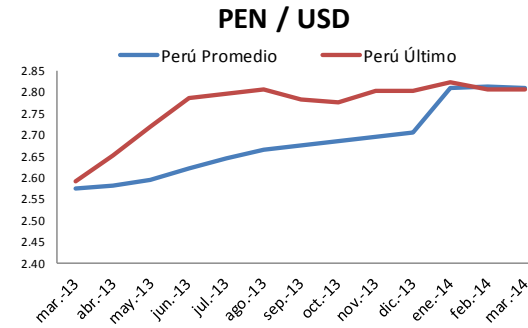
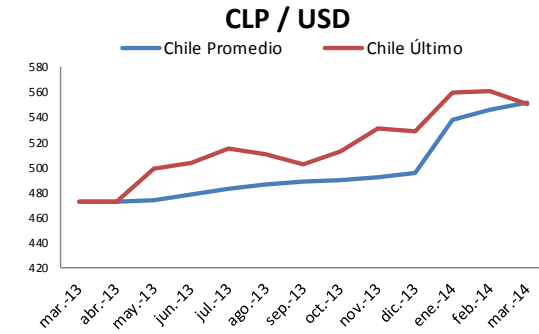
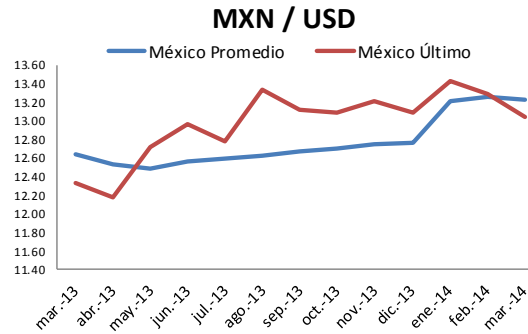
mar-14

Moneda local a dólar

MONEDA	Moneda local a dólar	mar-14
México	Promedio.MXN	13.2342
Chile	Promedio.CLP	551.4121
Perú	Promedio.PEN	2.8093
Colombia	Promedio.COP	2004.0533
Uruguay	Promedio.UYU	22.1404

Local Currency to USD:

CURRENCY	Moneda local a dólar	mar-14
Euro	Ultimo.EUR	1.3788
México	Ultimo.MXN	13.0363
Chile	Ultimo.CLP	550.5500
Perú	Ultimo.PEN	2.8065
Colombia	Ultimo.COP	1969.4500
Uruguay	Ultimo.UYU	22.7250



Exoneración de responsabilidad

Este documento puede contener declaraciones de revelaciones futuras relacionadas con SURA Asset Management y sus filiales, las cuales han sido realizadas bajo supuestos y estimaciones de la administración de la Compañía. SURA Asset Management no asume obligación alguna de actualizar o corregir la información contenida en esta presentación.

Andrés Bernal Correa

Vicepresidente Financiero y de Desarrollo Estratégico

Email: andres.bernal@sura-am.com

Tatiana Uribe

Gerente de Finanzas Corporativas y Desarrollo Estratégico

Tel: +57-4-317-7808

Email: tatiana.uribe@sura-am.com