



Mercado Global Colombiano (MGC)

Valores Extranjeros en Colombia (VECO)

*Passion to Perform*

Patrocinador CORREVAL



<b>1</b>	<b>Valores Extranjeros en Colombia</b>
<b>2</b>	<b>La Estructura del MGC</b>
<b>3</b>	<b>Participantes del MGC</b>
<b>4</b>	<b>Flujo de Compra y Venta de Valores en el MGC</b>
<b>5</b>	<b>Beneficios del MGC</b>
<b>6</b>	<b>Experiencia de DB en Latam</b>
<b>7</b>	<b>DB como Pionero Global en el Segmento de Valores Extranjeros</b>
<b>8</b>	<b>Contactos</b>



## VALORES EXTRANJEROS EN COLOMBIA

Los Valores Extranjeros en Colombia (VECO) son instrumentos financieros inscritos en el Mercado Global Colombiano que facilitan la operación de compraventa de valores extranjeros por parte de inversionistas en Colombia. Dichos instrumentos están regulados y autorizados por la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) para su operatoria en el Mercado Global Colombiano (MGC).

Los Valores Extranjeros en Colombia (VECO) constituyen una alternativa de inversión para un inversionista local que desee invertir en forma directa y sencilla en valores extranjeros brindando la oportunidad de realizar dicha operatoria bajo las características, procedimientos y beneficios de un título valor local autorizado y listado en el mercado de valores de Colombia.



## LA ESTRUCTURA DEL MGC

Un Comisionista de Bolsa local, actuando como patrocinador, solicita a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), la autorización para el listado en el mercado de valores de Colombia de valores extranjeros (acciones, bonos y/o cuotapartes de fondos denominados ETFs), a fin de que los mismos puedan ser operados en el Mercado de Valores Extranjero en Colombia.

El Depósito Centralizado de Valores de Colombia (Deceval), a través de su custodio, Deutsche Bank AG, New York (DBNY), mantendrá en custodia los valores extranjeros en favor de los comisionistas de bolsa para beneficio de los inversionistas en Colombia.

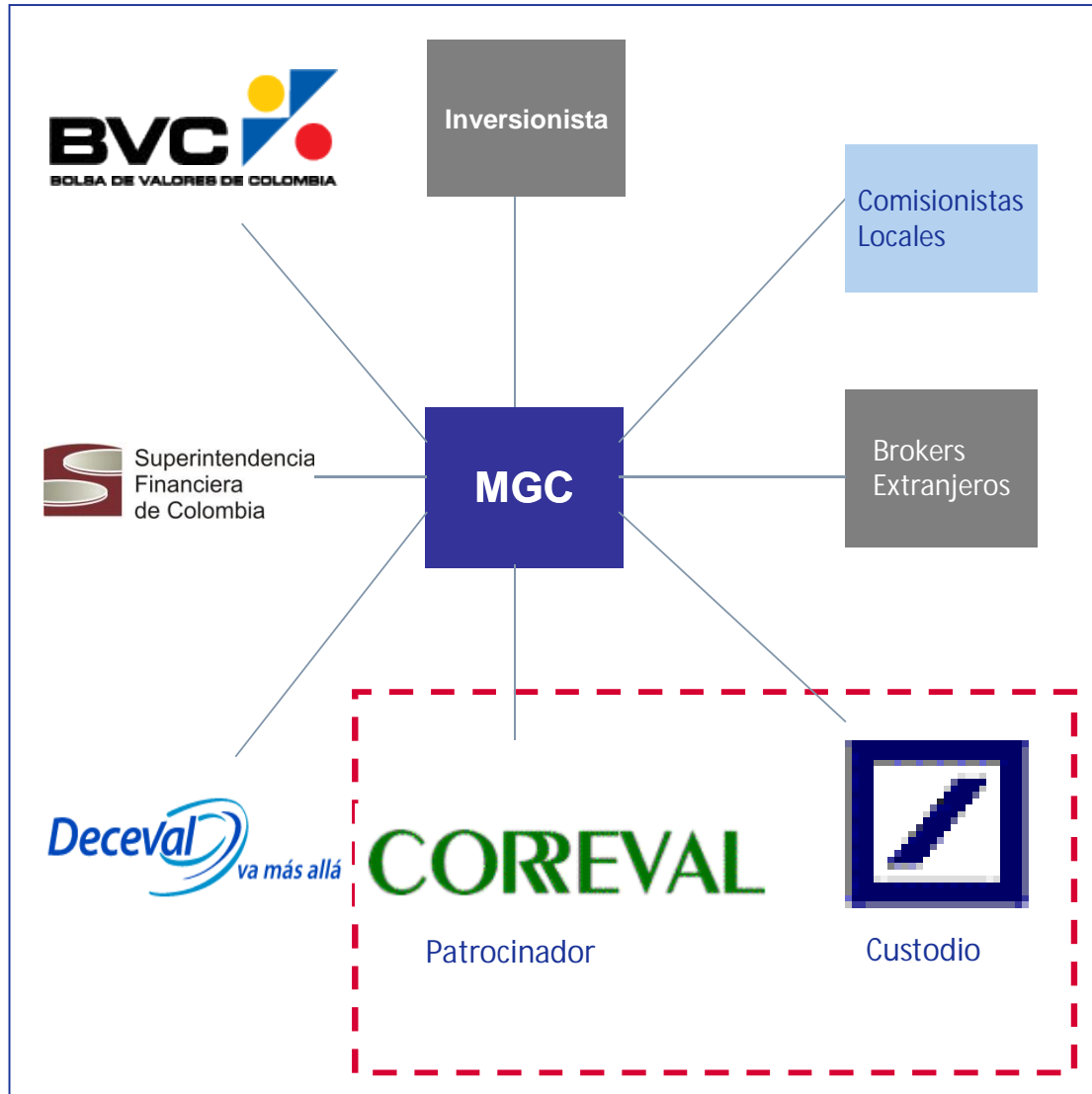
Deceval y DBNY coordinan todos los aspectos relacionados al ingreso y egreso en custodia y su correspondiente registro en el Deceval de todos los valores extranjeros listados por la sociedad comisionista de Bolsa local.

El patrocinador de los valores extranjeros, provee los servicios de información relacionados con los derechos y/o eventos corporativos (ej.: pago de dividendos en efectivo o especie) de dichos valores listados en Colombia.

# PARTICIPANTES DEL MGC



## PARTICIPANTES EN EL MGC



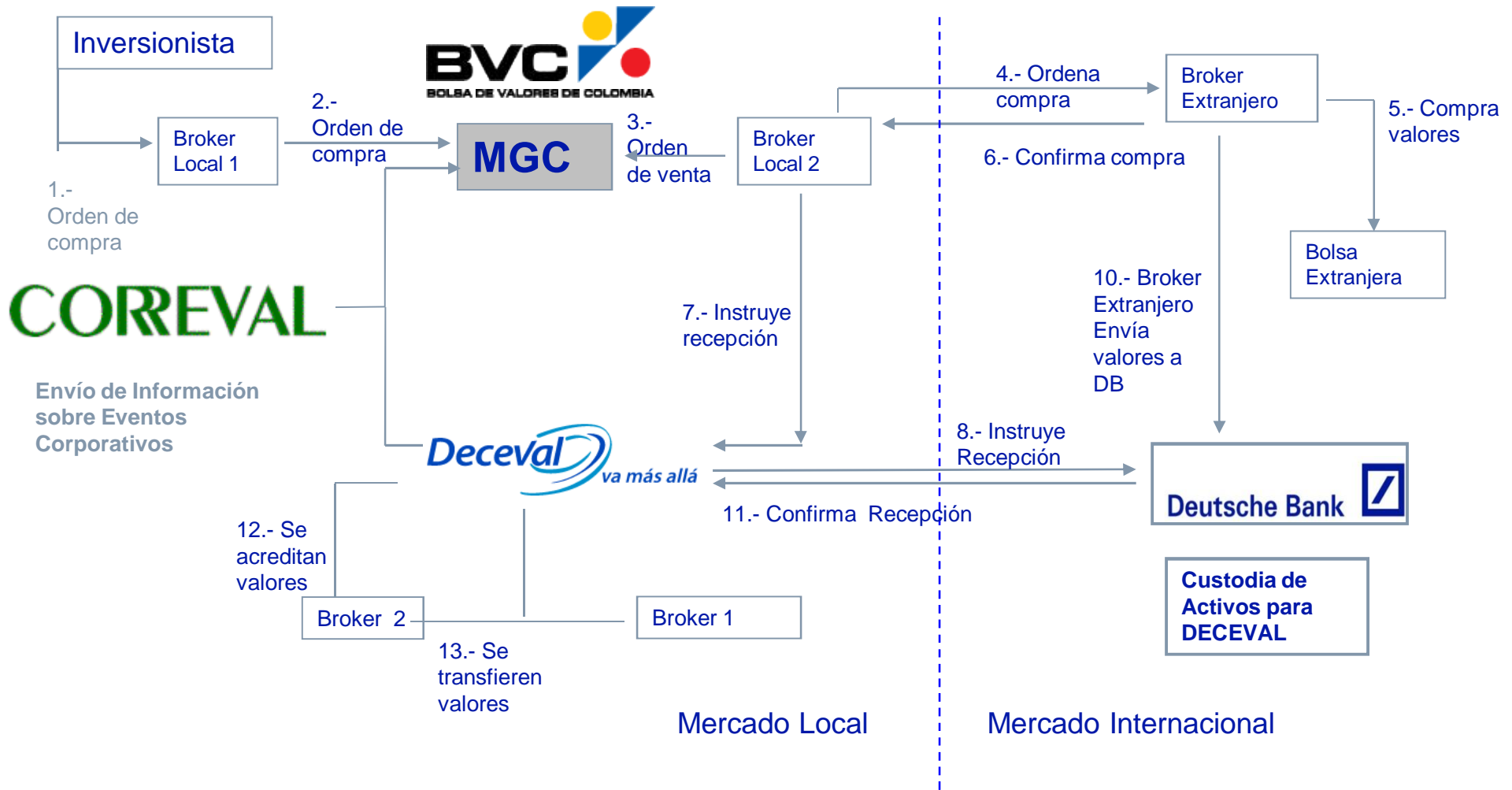
## ROL DE LA BVC

- Establecer el Marco Normativo del MGC.
- Monitorear la actividad de las operaciones.
- Verificar y publicar la información corporativa reportada por los Patrocinadores e ingresada en su plataforma web.
- Monitorear la información referida a los Patrocinadores y el cumplimiento de los deberes por éstos asumidos.
- Recibir, controlar y aprobar o rechazar la información presentada por las Sociedades Comisionistas que deseen Patrocinar valores.

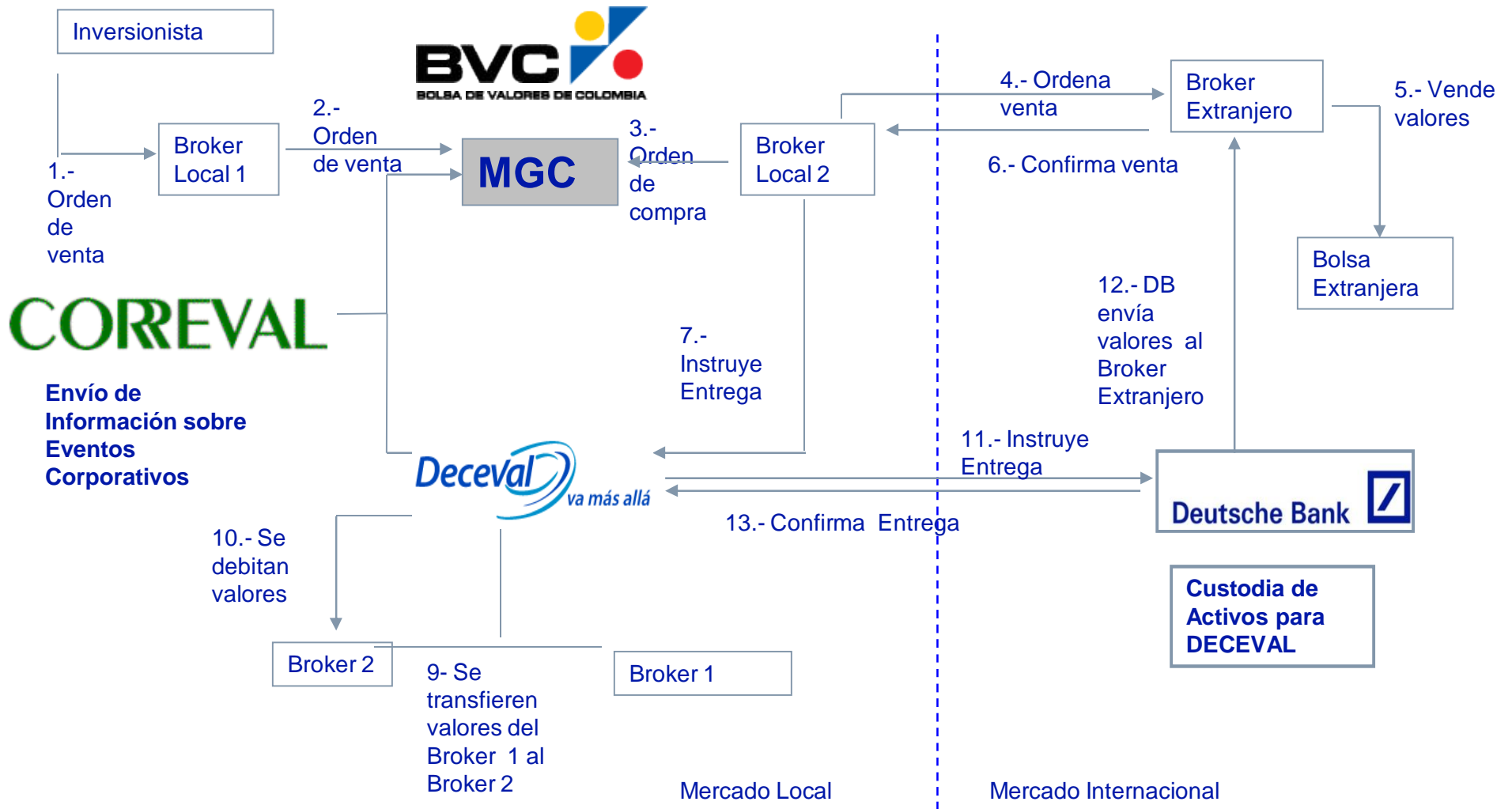
## ROLES DE DB

- Participar activamente junto con la BVC, Deceval, Comisionistas de Bolsa locales y otros participantes del Mercado en el desarrollo del nuevo segmento de Mercado
- Proveer el servicio de Custodio Internacional para los activos listados en el MGC.
- Colaborar con Correval en el rol del Patrocinador, ofreciendo su experiencia de más de 12 años y 850 valores extranjeros listados en Mercados Latinoamericanos.

# FLUJO DE COMPRA EN EL MGC

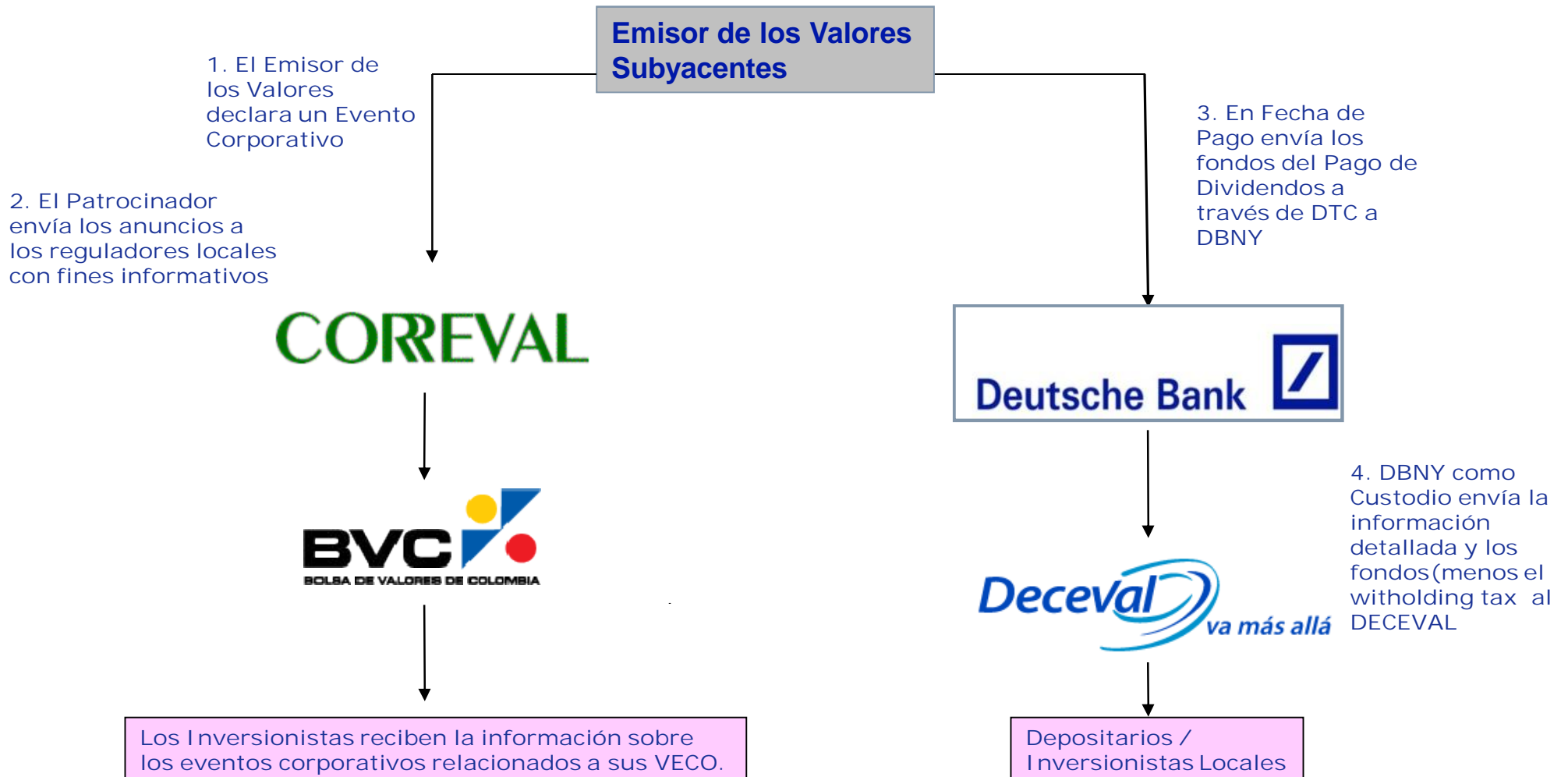


# FLUJO DE VENTA EN EL MGC





# FLUJO DE EVENTOS CORPORATIVOS







## PORQUE DEUTSCHE BANK

El grupo Deutsche Bank ha implementado exitosamente programas similares de Certificados extranjeros y plataformas de operación de valores extranjeros en otros mercados. Por ejemplo en Argentina los CEDEARs (Certificados de Depósito Argentinos) implican la emisión de Certificado local en base a un título subyacente extranjero así como en México los VEMEX (Valores Extranjeros para Mexicanos) están integrados dentro del Mercado Global de la Bolsa Mexicana de Valores. En ambos casos estos instrumentos se han encuadrado dentro de la normativa y regulación vigente de cada mercado y operan con mucho éxito en Argentina y México desde 1998 y 2003 respectivamente. Posteriormente y en una nueva fase de expansión, se incorporaron los mercados de Chile (Q4 2009), Brasil (Q4 2010) y finalmente Colombia. A su vez estas iniciativas han derivado en gran interés en mercados asiáticos y europeos para desarrollar esquemas/plataformas similares.

Se puede acceder a información relativa a los países donde Deutsche Bank ofrece programas de Valores extranjeros a través del siguiente link: <http://www.db.com/tcr>

DBNY como sociedad miembro del Grupo Deutsche Bank puede asegurar la liquidación oportuna de transacciones, al igual que el pago de dividendos y la notificación y ejercicio de los derechos corporativos de las emisoras al inversionista en Colombia.

El Grupo Deutsche Bank estará permanentemente a disposición de los Inversionistas locales, de las Sociedades Comisionistas de Bolsa en Colombia y de los Reguladores.



## Beneficios claves del MGC

### MERCADO DE CAPITALES



- La cadena de valor agregado de las transacciones es retenida en el mercado local (ej: trading, brokerage, Clearing y comisiones de custodia)
- Todos los participantes del mercado (BVC, Deceval, Comisionistas locales, etc.) se ven beneficiados por el incremento de los valores operados, lo que lleva a reducir el costo marginal de las transacciones.
- Estimulación del Mercado Local.
- Mayor cantidad de securities para ofrecer a inversionistas
- Creación de un mercado líquido con securities internacionales.
- Afianza el rol del mercado como intermediario de capitales.
- Transparencia de Mercado. Todas las operaciones quedan registradas
- Promueve el crecimiento de la industria de carteras colectivas.

### INVERSIONISTAS



- Amplias posibilidades de diversificar riesgos, mayor acceso a la oferta global de instrumentos de inversión para inversionistas.
- Acceso directo a securities internacionales a través del mercado local.
- Operación y liquidación son ejecutadas en el Mercado Local.
- Cotización en Moneda Local.
- Anuncios de Eventos Corporativos y de sus pagos a través del mercado local. Publicaciones en la BVC.
- Protección a los inversionistas bajo legislación colombiana.

### COMISIONISTAS / ADM DE PORTAFOLIOS



- Oportunidad de expandir servicios y conocimientos.
- Mantener y expandir relaciones con su base de clientes.
- Mayor selección de securities para diferenciar sus productos.
- Incentiva la diversificación de los portafolios de inversión.
- Facilita el desarrollo de nuevos productos.
- Sigue las mismas condiciones de Settlement cycle que el mercado local.
- Mismo horario de operación que las acciones domésticas.
- Reducción de costos marginales por incremento en volúmenes

# ACCIONES PATROCINADAS POR CORREVAL



NOMBRE	TICKER	ISIN	MERCADO
ANDARKO PETROLEUM	APC US	US0325111070	NYSE
MURPHY OIL	MUR US	US6267171022	NYSE



Anadarko's mission is to deliver a competitive and sustainable rate of return to shareholders by developing, acquiring and exploring for oil and natural gas resources vital to the world's health and welfare.



## ***Murphy Oil Corporation***



Murphy Oil Corporation is an international oil and gas company that conducts business through various operating subsidiaries. The Company produces oil and natural gas in the United States, Canada, the United Kingdom, Malaysia, and Republic of the Congo and conducts exploration activities worldwide. The Company owns refining and marketing operations in the United States and the United Kingdom. Murphy USA Marketing Co. (Murphy Oil USA, Inc.) operates retail gasoline stations under the Murphy USA® brand across 23 states in the U.S. These are high-volume, low-cost retail gasoline stations, primarily in the parking areas of Wal-Mart Supercenters. Murphy Oil USA, Inc. also operates a network of 11 Company-owned terminals. These terminals, along with numerous third-party terminals, provide fuel supply to retail and branded wholesale stations throughout 23 states.



## ROL Y OPORTUNIDADES PARA LAS COMISIONISTAS

El MGC le da la oportunidad a cualquier Sociedad o Comisionista de Bolsa en Colombia de expandir sus servicios a clientes habituales vía una compra o venta de valores extranjeros a través de una transacción local en la BVC.

Una transacción del MGC se origina con la orden de compra o venta del cliente/inversionista que se liquidará en US Dolares o Euros, a través de los mecanismos habituales de operaciones de valores en Colombia.

Posibles arbitrajes entre el precio en las bolsas locales frente a su cotización en el mercado de origen.

Cualquier Sociedad o Comisionista en Colombia podrá participar en las transacciones del MGC, ya sea comprando o vendiendo valores existentes en el mercado secundario en Colombia o bien operándolos vía un broker extranjero en el mercado de origen. En el caso de ser a través de un broker extranjero, DBNY actuará como agente liquidador en el extranjero confirmando al Deceval los cambios en las posiciones globales en custodia.

Una vez alcanzado un volumen y profundidad suficiente, el mercado secundario Colombiano tendrá un alto nivel de desarrollo y liquidez local. Las posiciones de los valores extranjeros se operarán fluidamente entre Sociedades y Comisionistas de Bolsa en Colombia en el mercado local, registrándose los cambios en la posición de inversores solo a nivel local y quedando sin cambios la posición de custodia de los valores extranjeros.

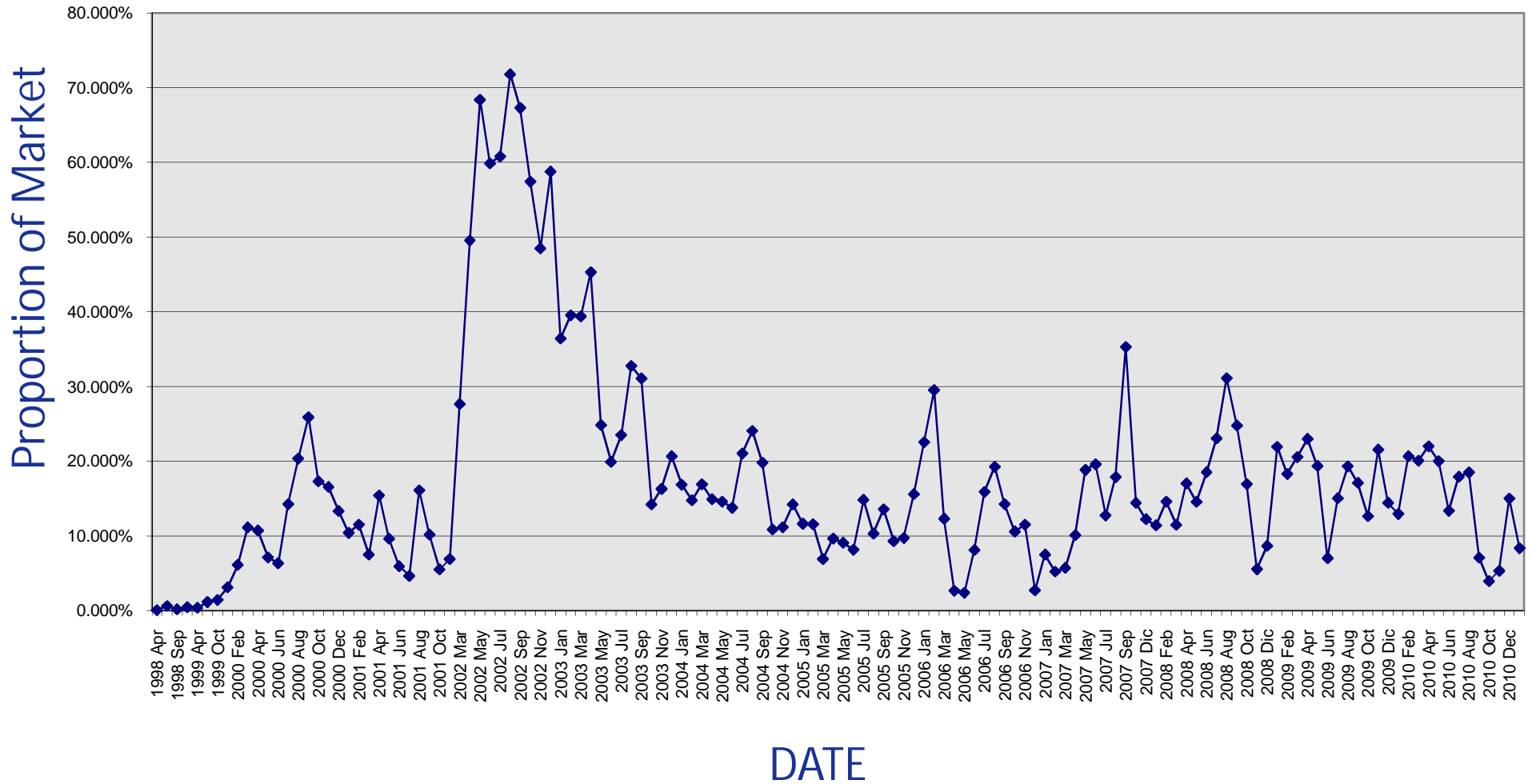


## LA HISTORIA DE LOS CEDEARS EN ARGENTINA

- ❑ Certificado de Depósito Argentinos (CEDEARS)
- ❑ La legislación básica fue creada y publicada el 10 de Julio de 1997.
- ❑ Las operaciones comenzaron en 1998.
- ❑ Los Cedears son considerados Securities Locales por lo cual siguen los mismos preceptos que éstas.
- ❑ Actualmente representan en promedio entre el 10% y el 20% del volumen operado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- ❑ Actualmente hay 246 CEDEARs listados (209 Equities/ADRs , 37 Corporate Bonds).
- ❑ Website: <http://latinamerica.db.com/ar>



## CEDEARS MARKET SHARE (TRADING)





## LA HISTORIA DE LOS VEMEX EN MEXICO

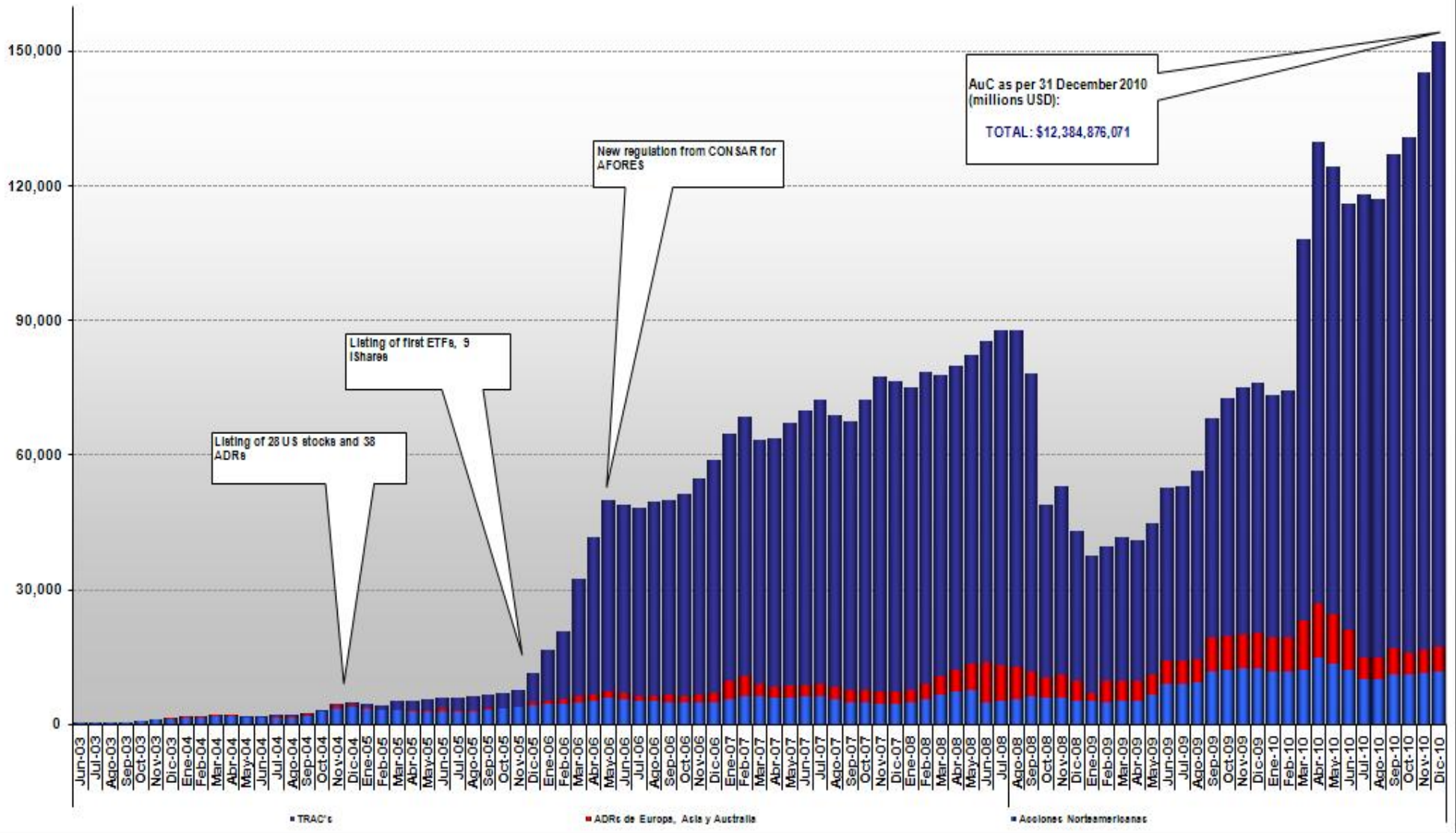
- ❑ Valores Extranjeros para Mexicanos (VEMEX)
- ❑ Basado en la legislación existente para el segmento internacional la BMV (SIC)
- ❑ Las operaciones comenzaron en 2003
- ❑ Actualmente representan en promedio entre el 20% y el 35% del volumen operado en la BMV.
- ❑ Actualmente hay 594 programas VEMEX listados (284 Equities/ADRs , 273 ETFs, 37 Debt Securities).
- ❑ El gobierno otorgó exención impositiva de Capital Gain Tax para inversores mexicanos.
- ❑ Website: <http://www.db.com/mexico/en/content/vemex.html>



# ACTIVOS EN CUSTODIA MEXICO



## Historical monthly average of the SIC at the BMV (millions of Mexican Pesos)





# VALORES MAS OPERADOS EN VEMEX EN 2010

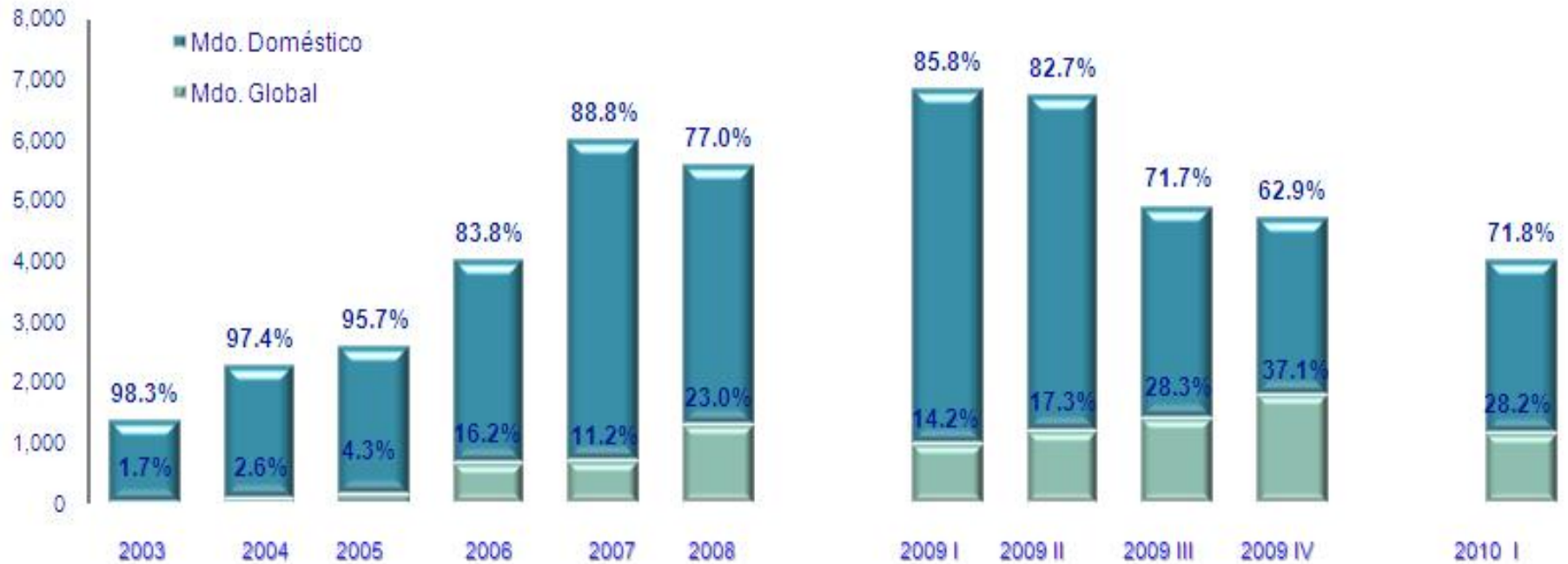


Name	Ticker	Amount MXN	N°Transactions
iShares Barclays Short Treasury Bond	SHV	54,619,157,935	5,152
SPDR S&P 500 ETF	SPY	29,698,271,465	1,353
Powershares QQQ	QQQQ	29,527,547,764	1,910
iShares MSCI Brazil Index Fund	EWZ	22,714,749,467	12,428
iShares Barclays 1-3 Year Treasury Bond Fund	SHY	20,807,863,900	6,263
iShares S&P 500 Index Fund	IVV	18,403,551,770	3,219
iShares MSCI Japan	EWJ	9,340,171,545	986
Direxion Daily Financial Bull 3x Shares	FAS	8,138,813,950	8,115
Financial Select Sector SPDR	XLF	8,033,249,448	1,061
iShares MSCI Germany	EWG	6,849,205,073	639
Bank of America Corp	BAC	6,790,849,500	12,155
Accion Ftse Latibex Top ETF	BBVALSM	6,482,889,155	72

# COMPARATIVO MERCADO GLOBAL VEMEX vs DOMESTICO



Comparativo del importe operado en el Mercado Doméstico y el Mercado Global (2003 - 2009)





## VALORES EXTRANJEROS EN CHILE

- ❑ Valores Extranjeros en Chile (VECH)
- ❑ Basado en la legislación existente para el segmento internacional la BMV (SIC)
- ❑ Las operaciones comenzaron en Noviembre de 2009
- ❑ Por el momento sólo se puede operar en USD.
- ❑ No existen ventajas impositivas.
- ❑ Se permite operar a inversionistas individuales.
- ❑ Actualmente hay 52 programas VECH listados (52 ETFs).
- ❑ Website: <http://www.db.com/chile/vech>



## Brazilian Depository Receipts

- ❑ Brazilian Depository Receipts (BDR's)
- ❑ Las operaciones comenzaron en Octubre de 2010
- ❑ Actualmente hay 10 BDRs listados (US Equities)
- ❑ Website: <http://www.db.com/brazil/>

# DB como Pionero Global en el Segmento de Valores Extranjeros



## 1. Argentina (live)

- Certificado de Deposito Argentino (CEDEARS).
- Trading started in 1998 after the Securities Commission (CNV) released Resolution Nr. 291/97.
- Total of 229 Cedears listed: 211 Equities/ADRs & 18 Corporate Bonds.
- TCR's are considered local securities, hence follow same criteria as local securities.
- Represents 10% - 20% of the current traded volume in Argentina Stock Exchange.
- Pending to be listed during 2010: 21 Corporate Bonds.
- <http://latinamerica.db.com/ar/>

## 2. Mexico (live)

- Valores Extranjeros para Mexicanos (VEMEX).
- Trading started in 2003.
- The basic regulation for the Foreign Investor Segment (SIC), was adapted. Government granted tax exemption for capital gains to Mexican Investors.
- Currently 594 VEMEX listed (284 Equities/ADRs, 273 ETFs, 37 Bonds).
- Represents an average of 20% - 35% of the current traded volume in Mexican Stock Exchange.
- Pending to be listed 35 to 40 ADRs, Equities and ETFs.
- <http://vemex.db.com/>

## 3. Chile (live)

- Valores Extranjeros en Chile (VECH).
- Trading started in December 2009 after reviewing with DB existing international segment regulation.
- Total of 52 VECH listed (ETFs).
- <http://www.db.com/Chile/VECH>

## 4. Brazil (live)

- Brazilian Depository Receipts (BDR's).
- Trading started in October 2010.
- Total of 10 Equities.
- <http://www.db.com/brazil/>

## 5. Colombia (live)

- Valores Extranjeros en Colombia (VECO).
- Trading started in December 2010.





## Desafíos

- ❑ Educar al Mercado acerca de los beneficios de invertir en el MGC.
- ❑ Generar el cambio de “costumbres” en el mercado local.
- ❑ Crear fondos locales que inviertan es valores listados en el MGC.
- ❑ Obtener la aprobación para el listado de ETFs y ADRs.
- ❑ Crear un segmento que cubra una amplia gama de instrumentos de inversión.
- ❑ Ampliar la base de inversionistas habilitados a operar en este segmento.



# CONTACTOS



**Dirk Reinicke**  
**Global Product Head for TCRs**  
☎+1 (212) 250 3723  
Email: [dirk.reinicke@db.com](mailto:dirk.reinicke@db.com)

**Claudio Curtius**  
**Marketing & Sales**  
☎+52 (55) 5201 8088  
Email: [claudio.curtius@db.com](mailto:claudio.curtius@db.com)

**Carlos Piñeyro**  
**TCR Structuring & Documentation  
Revision Process**  
☎+54 (11) 4590-2864  
Email: [carlos.pineyro@db.com](mailto:carlos.pineyro@db.com)

**Martín Díez**  
**TCR Structuring & Transaction Flows**  
☎+54 (11) 4590-2915  
Email: [martin.diez@db.com](mailto:martin.diez@db.com)

**DECEVAL**  
**César Alfonso Forero Castañeda**  
**Operations Vicepresident**  
☎+57 (1) 3765460 ext 601  
Email: [cforero@deceval.com.co](mailto:cforero@deceval.com.co)



# Connect



## Bridging multiple markets through a single platform.

As one of the largest banks worldwide, Deutsche Bank is continuing to expand its domestic custody network which covers 25 markets globally. However, it is the ability to access multiple markets via one standard platform that really provides our clients with cost-leverage opportunities. Indeed, this combined with our extensive local market knowledge makes Deutsche Bank a truly attractive custodian.

With an international team of custody experts in Europe, Asia and Latin America, leading-edge technology and a track record of consistent product innovation, we are committed to delivering exceptional and efficient services to our clients.

Follow Deutsche Bank's bridge to your local contact in the world markets.

Sales  
Michael Gedigk +1 212 212 2121  
michael.gedigk@db.com

Martin Loesser +44 20 75 53 6000  
martin.loesser@db.com

Isabelle Brancart +49 69 9 100 100  
isabelle.brancart@db.com

Joseph Barnes +65 6423 1234  
joseph.d.barnes@db.com

Antonio del Valle +1 212 212 2121  
antonio.delvalle@db.com

[www.tss.db.com](http://www.tss.db.com)

A Passion to Perform. **Deutsche Bank**

This advertisement has been approved and/or communicated by Deutsche Bank AG London. The services described in this advertisement are provided by Deutsche Bank AG or its subsidiaries and/or affiliates in accordance with appropriate local legislation and regulation. Copyright © 2004, Deutsche Bank AG