

Reporte Anual

20  
13



FONDOS MUTUOS  
CHILE

## Capítulos

# 00

p. 04

**Carta del Presidente de la AAFM**  
**Carta de la Gerente General**

# 01

p. 08

**La Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile**

Reseña de la AAFM.

Directorio.

# 02

p. 12

**La Industria de Fondos Mutuos en Cifras**

La Industria en Cifras.

Inversiones.

# 03

p. 20

**El Escenario Regulatorio**

Consejo de Autorregulación.

Ámbito Legal y Normativo.

# 04

p. 24

**Educación Financiera**

Educación Financiera

Formación de la Fuerza de Venta.

Contribuyendo con Educación Financiera a las personas.



FONDOS MUTUOS  
CHILE

05

p. 30

**Comunicación e Información**

Presencia en Medios de  
Comunicación.

06

p. 34

**Encuentros Gremiales,  
Presentaciones y Relaciones  
Internacionales**

Encuentros Gremiales,  
Presentaciones y Relaciones  
Internacionales.

07

p. 38

**Comités Técnicos**

Comités Técnicos.

08

p. 44

**La Asociación**

La Asociación.

09

p. 46

**Miembros de la AAFM**

Miembros de la AAFM.

# Carta del Presidente



Chile, durante años, ha demostrado ser una economía sólida y estable, que pudo hacer frente en forma exitosa a los vaivenes de los ciclos de la economía global. Un sistema financiero saludable cuyo desarrollo ha sido constantemente impulsado por nuevos marcos regulatorios construidos entre el sector público y el privado. Es de esta forma como nuestro país hoy tiene grandes oportunidades. Nuevas regulaciones promulgadas durante el año pasado nos hacen confiar que este 2014 la industria de fondos mutuos colaborará en forma activa en el impulso del crecimiento del país desde un mercado de capitales más global y competitivo que atraiga a inversionistas extranjeros.

Durante el año 2013, los mercados financieros estuvieron marcados por un repunte de las economías desarrolladas, que si bien son una buena señal para los mercados financieros, también significó que las economías emergentes, como son el mercado asiático y el latinoamericano, enfrentaran un flujo de capitales hacia economías desarrolladas en vías de recuperación económica, lo que impactó en las inversiones de la región. Chile no fue la excepción y producto de ésta y otras variables, el país presentó un crecimiento de 4,1% durante el 2013, menor a lo esperado.

No obstante las cifras de crecimiento, el 2013 estuvo marcado por un hito emblemático: la aprobación de la Ley Única de Fondos (LUF), que representa importantes oportunidades de crecimiento y desarrollo para el país. La iniciativa sienta una nueva base para avanzar hacia un mercado más atractivo para el ingreso de inversionistas extranjeros, lo que conducirá a acelerar el proceso, que como Asociación venimos trabajando desde la autorregulación, que no sólo eleva los estándares a la altura de los principales centros financieros del mundo, sino que además permite competir en estas ligas.

En este marco, a pesar de no ser parte del 2013, no se puede dejar de mencionar el proyecto de reforma tributaria presentado por el Gobierno en marzo del 2014, que tendrá efectos para los partícipes y la industria, impactos que se están



# FONDOS MUTUOS CHILE

estudiando y analizando, con el propósito de seguir trabajando junto con las autoridades en aquellas implicancias que puedan perjudicar o desmerecer a los partícipes y mercado del ahorro en general.

Otro cambio regulatorio en que se vio enfrascado el mercado de capitales, y por supuesto la industria de fondos, es FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) o Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras, normativa norteamericana impuesta a las instituciones financieras del mundo, que obliga a identificar, reportar y eventualmente retener dineros respecto de clientes que puedan tener que declarar estos ingresos ante las autoridades norteamericanas. Esta normativa implica no sólo esfuerzo y costo significativo de implementación por parte de las instituciones financieras para la identificación de US Person, sino también la necesidad de contar con la cooperación y comprensión de los partícipes a quienes se les deberá consultar información para cumplir con la normativa norteamericana validada por organismos como la OECD.

A diciembre del 2013, la industria de fondos mutuos gestiona instrumentos de ahorro para 1.816.534 partícipes, de los cuales alrededor de un 56% corresponden a tramos de ingresos promedio bajo 1,1 millones de pesos. Se espera seguir adhiriendo cada vez más a nuevos inversionistas con distintos niveles de ingreso, y así seguir posicionándonos como “el instrumento” de ahorro de los chilenos. Es así como hoy existen alternativas de inversión y ahorro que van desde los \$5.000.

Es importante recordar que el ahorro es también un mecanismo para proteger y generar oportunidades, el cual constituye una

herramienta para generar recursos al momento de jubilar, levantar proyectos, adquirir bienes de consumo o de servicio, etc., que además permite amortiguar el impacto de hechos imprevistos que pudiesen afectar la estabilidad económica personal, familiar y patrimonial de las personas.

El aprendizaje en el manejo de las finanzas personales es una herramienta que permite, en las distintas etapas de la vida, poder multiplicar los ingresos generados. Para esta Asociación, durante años la educación financiera ha sido una prioridad. Es por ello que se han apoyado en forma continua iniciativas que entreguen conocimientos básicos sobre el funcionamiento del ahorro y del endeudamiento, para lo cual se participa en forma activa en el desarrollo de programas extracurriculares en colegios y universidades, que fomenten la cultura del ahorro. A su vez nos encontramos trabajando en un portal dentro de nuestro sitio web que entregue en forma clara e interactiva información sobre los beneficios de los fondos mutuos como instrumento de inversión. Estamos comprometidos con las distintas aristas implícitas para contribuir en forma exitosa con el proceso de educación financiera de los chilenos.



Andrés Lagos Vicuña  
Presidente

# Carta de la Gerente General



El año 2013 y el puntapié del 2014 enfrascaron al mercado financiero en los desafíos de cambios regulatorios y legales. Durante el 2013, la Asociación continuó impulsando la Ley Única de Fondos (LUF), finalmente aprobada en noviembre de 2013 y publicada en enero de 2014 luego de tres años de tramitación. La LUF otorga mayor flexibilidad a la industria de administración de fondos de terceros, lo que impacta directamente a las personas, al entregar mayor competencia en el ahorro y la inversión, además de abrir al segmento más conservador de potenciales ahorrantes un incentivo que antes existía solamente para quienes invertían en cierto tipo de acciones y, como país, nos permite competir en el escenario internacional, con miras a posicionar a Chile con un liderazgo regional. Entonces, cuando pensábamos que la prioridad se trataba de asegurar una óptima implementación de LUF en todos sus ámbitos y especificaciones, ingresa al Congreso en abril de 2014 un proyecto de reforma tributaria con un viraje de timón significativo al sistema. Se ha analizado y avanzado en el entendimiento de este proyecto y en el desarrollo de propuestas para asegurar un tratamiento tributario adecuado para los fondos, considerando las características inherentes de éstos. El cambio es radical y, como tal, existen impactos operativos que requieren ser abordados en forma oportuna y costo efectivo para los partícipes, dado que de lo contrario se podría llegar a anular la característica esencial de los fondos mutuos, es decir, su liquidez y de esta forma perderse como alternativa para el ahorro. Se debe también asegurar no eliminar incentivos al ahorro para los ingresos medios y a los productos que buscan mejorar las pensiones, en los cuales se había avanzado significativamente desde el 2001, entregando alternativas competitivas en este ámbito.



# FONDOS MUTUOS CHILE

Si bien lo antes expuesto son temas importantes dentro de las actividades de la AAFM, continúa siendo foco de igual relevancia el potenciar y optimizar la entrega de información clara, simple y oportuna, junto con fortalecer la educación financiera a través de programas educacionales en colegios, universidades y campañas comunicacionales.

Este objetivo ha sido un eje transversal para la Asociación, con un rol activo en familiarizar los conceptos financieros, desarrollando iniciativas y herramientas que faciliten la comprensión de la información, así como también optimizando vías y formatos de entrega.

Guías, suplementos de educación financiera en diversos medios, charlas en universidades, revistas y videos didácticos para jóvenes, talleres en colegios, apertura a medios digitales han sido algunas de las iniciativas implementadas, las cuales seguirán siendo potenciadas el año 2014 y se complementarán con el uso de redes sociales, específicamente a través de Twitter y Facebook. Adicionalmente, se lanza el sitio web “A FONDO”, un portal educativo que entrega información clave para ahorrar e invertir en fondos mutuos, mediante el uso de animaciones, simuladores, testimonios y ejercicios, entre otros, en un formato que busca capturar el interés por profundizar en la información de una industria de importancia y consecuencias para la planificación financiera.

Complementando lo anterior, la AAFM este año lanza el premio al periodismo económico financiero en Chile, reconociendo la calidad del trabajo informativo en esta temática y esperando contribuir a motivar a profesionales de excelencia, en un rubro no siempre simple de informar y transmitir al público.

Sin duda se ha avanzado, sin embargo, continúa siendo un desafío fomentar la difusión de contenido relevante y que éste sea entendido, de manera de contar con personas empoderadas, autónomas en el manejo de información al momento de tomar sus decisiones de ahorro o inversión. Los fondos mutuos en el mundo desarrollado han demostrado ser “la” alternativa de ahorro e inversión, Chile sigue la tendencia y para ello estamos trabajando.

Mónica Cavallini Richani  
**Gerente General**

Capítulo

# 1

*La Asociación de Administradoras  
de Fondos Mutuos de Chile*

---



FONDOS MUTUOS  
CHILE

# Reseña de la AAFM

---

A lo largo de su historia, la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G. (AAFM) ha tenido como objetivo contribuir al desarrollo de la industria de fondos mutuos y poner a disposición de los partícipes herramientas que les permitan alcanzar sus metas de ahorro e inversión.

Desde sus inicios, esta Asociación promueve entre sus miembros la adopción de altos estándares éticos para la conducción de sus negocios de acuerdo a los intereses de los inversionistas, basando el crecimiento de la industria en buenas prácticas, particularmente principios de buena fe y sana competencia. Adicionalmente, la AAFM representa a las sociedades administradoras en todas las materias que le son propias, siendo la voz de la industria frente a la autoridad al velar por la existencia de un marco normativo adecuado, a través de la participación en la elaboración de proyectos legales y reglamentarios, así como en su implementación posterior. Es así como se ha involucrado en diversos proyectos y desarrollos relevantes para el mercado, todos los cuales han impactado positivamente, impulsando el fortalecimiento de pilares fundamentales de la industria, tales como alcanzar mayores grados de liquidez, incrementar la competencia de los actores,

incorporar mayor flexibilidad, entregar información de calidad a los partícipes y fomentar la innovación financiera, entre otros, lo que ha permitido que los fondos mutuos tengan un rol relevante dentro de la industria financiera, aportando así a la profundización del mercado de capitales de Chile.

Por otro lado, también facilita un proceso de autorregulación en la industria, desarrollando y promoviendo diversas normas que trascienden la regulación de la autoridad. De esta forma estimula una mayor y mejor competencia en beneficio de los partícipes. En este sentido, existe un Consejo de Autorregulación, organismo autónomo que promueve la correcta interpretación y aplicación de las normas y acuerdos de autorregulación que rigen a la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile, y que tiene entre sus atribuciones, las de interpretar las normas del Compendio de Buenas Prácticas, dictar instrucciones para su adecuada aplicación, efectuar las recomendaciones que estime pertinente y oportunas respecto de la normativa y acuerdos en este ámbito, para de esta forma cumplir con los objetivos establecidos, así como también resolver conflictos que se produzcan entre las administradoras.



La AAFM es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros que son elegidos por la Asamblea, esta última es la máxima autoridad constituida por la reunión de los asociados.

Con el fin de contar con una plena visión de la industria para todas las actividades que se emprenden, se cuenta con el apoyo de cinco comités técnicos, cuya colaboración es vital para el trabajo de la institución.

En el orden internacional, la Asociación es miembro de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN) y también forma parte de International Investment Funds Association (IIFA). En ambos casos, la Gerente General de la AAFM, Mónica Cavallini R., participa en el Directorio y para el caso de FIAFIN, fue fundadora, primera Presidenta y Vicepresidenta hasta junio de 2014.

# Directorio

La administración de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G. está a cargo de un Directorio integrado por siete miembros, los que son elegidos por la Asamblea de asociados por un período de dos años. Sus funciones, principalmente, radican en tratar y resolver todas aquellas materias que no sean de exclusiva competencia de la Asamblea y que tengan por finalidad el cumplimiento de los objetivos de la Asociación.



**Presidente**  
Andrés Lagos Vicuña



**Vicepresidente**  
Pedro Atria Alonso



**Directora**  
María Paz Hidalgo Brito



**Director**  
Juan Pablo Lira Tocornal



**Director**  
José Manuel Silva Cerda



**Director**  
Gerardo Spoerer Hurtado



**Director**  
Javier Valenzuela Cruz



**Gerente General AAFM**  
Mónica Cavallini Richani

Capítulo

# 2

## *La Industria de Fondos Mutuos en Cifras*

---



FONDOS MUTUOS  
CHILE

# La Industria en Cifras

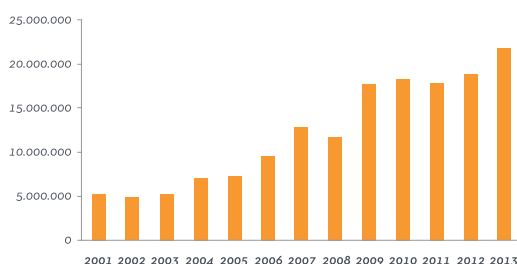
A diciembre del año 2013 la industria de fondos mutuos en Chile alcanzó un patrimonio efectivo administrado de MM\$ 21.637.490, equivalente a MMUSD\$ 40.868, lo que significa que ha cuadruplicado su tamaño desde diciembre de 2001. Lo anterior implica que la tasa de crecimiento promedio anual de los fondos en los últimos 12 años ha sido de 14% por año (Gráfico n° 1).

En cuanto al número de partícipes, a diciembre de 2013, éste ascendía a 1.816.534, lo que se traduce en un crecimiento de 8% respecto del año 2012, es decir, se incorporaron 138.999 nuevos aportantes (Gráfico n° 2).

En línea con el crecimiento económico de Chile, junto a los diversos cambios regulatorios que han potenciado el desarrollo de los fondos mutuos en distintos ámbitos, como la liquidez, competencia, flexibilidad e innovación financiera, los fondos mutuos han mostrado un crecimiento sistemático en el tiempo (Gráfico n° 3).

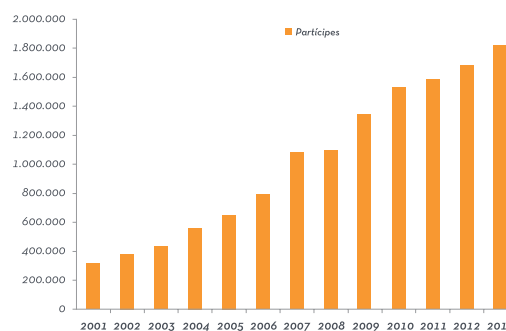
En términos porcentuales, a diciembre de 2013 los fondos mutuos representaban un 15,8% del PIB nacional, revirtiendo con ello la tendencia negativa existente desde el año 2010 (Gráfico n° 4). Estas cifras de crecimiento reflejan el esfuerzo continuo de la AAFM en torno a la educación

Gráfico n° 1  
Evolución del Patrimonio Efectivo Administrado (MM\$)



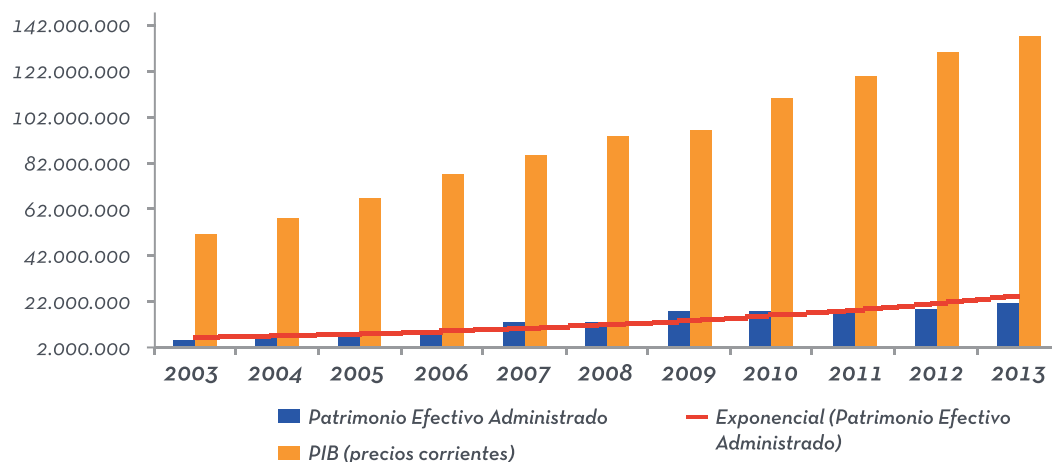
Fuente: Elaboración propia

Gráfico n° 2  
Evolución Número de Partícipes



Fuente: Elaboración propia

Gráfico n° 3  
Evolución Patrimonio Efectivo Administrado (MM\$) y PIB



Fuente: Elaboración propia

financiera, a través de la cual ha buscado incentivar decisiones informadas de ahorro e inversión.

En cuanto al patrimonio de los fondos mutuos en el mundo, según datos de ICI, se estima que a diciembre de 2013 alcanza los MMUSD\$ 30.049.934, siendo Australia y Estados Unidos países que mostraron un importante desarrollo de la industria, donde la participación de los fondos mutuos en el PIB supera el 90% (Gráfico n°5).

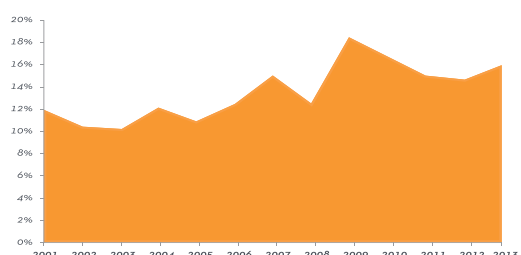
A fines de 2013 la industria de fondos mutuos estaba conformada por 20 sociedades administradoras, de las cuales 19 forman parte de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile<sup>1</sup>. Estas sociedades se distribuyen en 12 compañías bancarias y 8 no bancarias.

<sup>1</sup> Nevasa HMC no forma parte de la AAFM.

Por su parte, predomina un perfil conservador del inversionista, concentrándose un 84% de los recursos administrados en fondos de deuda (Gráfico n°6) y un 70,4% de los aportantes canaliza sus ahorros e inversiones en fondos de ese tipo. Cabe mencionar que la categoría de fondos que agrupa la mayor parte del patrimonio administrado y de partícipes son los fondos de deuda con duración menor a 90 días, donde las cifras alcanzan 53,2% y 38,1%, respectivamente. No obstante lo anterior, la oferta de series de fondos se concentra en los fondos accionarios, los cuales abarcan el 42,3% de la oferta total.

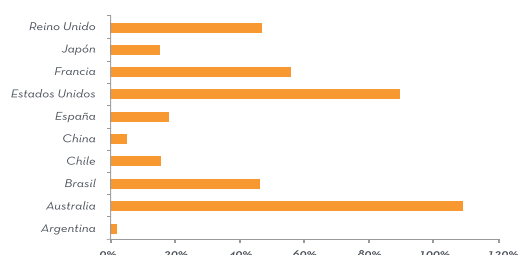
Una de las características de los fondos mutuos es que existe una amplia oferta de alternativas para ahorrar o invertir, lo que queda en evidencia con las más de 2.300 series de fondos disponibles en el mercado.

Gráfico n° 4  
Patrimonio Efectivo Administrado como % del PIB



Fuente: Elaboración propia

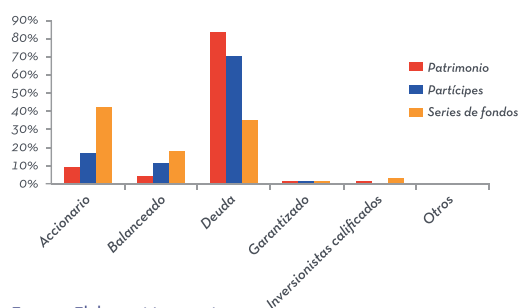
Gráfico n° 5  
Fondos Mutuos como % del PIB



Fuente: Elaboración propia

Con la primera reforma al mercado de capitales se buscó promover el ahorro en la población con diferentes medidas, dentro de las cuales estaba la apertura del ahorro previsional voluntario (APV) a actores distintos de las administradoras de fondos de pensiones, contemplando allí a los fondos mutuos. Como consecuencia de lo anterior, junto a la importancia que las personas le han otorgado a complementar sus cotizaciones obligatorias, en parte por el aumento en la esperanza de vida a 78 años<sup>2</sup>, los recursos administrados por la industria del APV se han incrementado considerablemente a lo largo de los años, alcanzando más de MM\$4.900.000, de los cuales MM\$1.344.029 corresponden a recur-

Gráfico n° 6  
Distribución de Patrimonio, Partícipes y Series de Fondos según Categoría AAFM



Fuente: Elaboración propia

2 Informe Panorama de la Salud 2013 de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

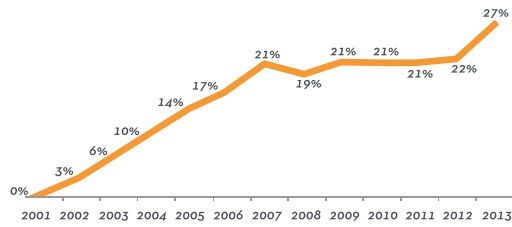
son administrados por fondos mutuos destinados únicamente a ese fin, lo que equivale a MMUSD\$2.583.

El crecimiento exponencial que ha mostrado el APV en fondos mutuos se refleja en el incremento de la participación de mercado de estos

fondos en la industria del APV, cifra que bordea el 27% (Gráfico n° 7).

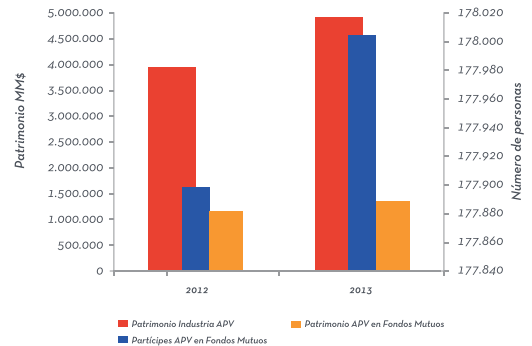
Por su parte, los partícipes que ahorran en APV en fondos mutuos alcanzan los 178.004 aportantes, existiendo un incremento del 10% respecto del 2012 y un 15,7% en patrimonio (Gráfico n° 8).

Gráfico n° 7  
Participación de Mercado de Fondos Mutuos en APV



Fuente: Elaboración propia

Gráfico n° 8  
Patrimonio y Número de Partícipes en APV



Fuente: Elaboración propia

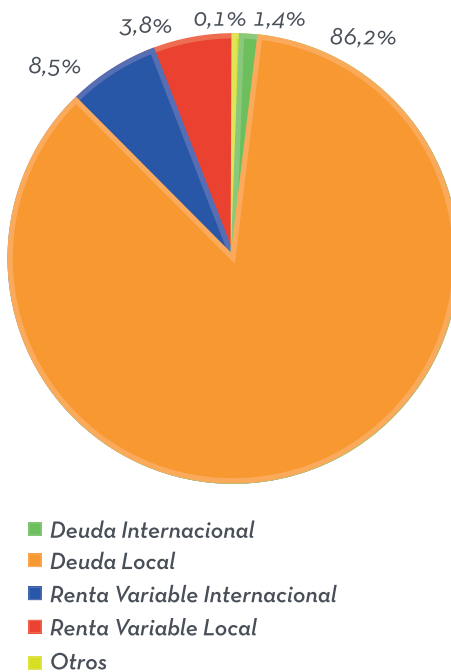
# Inversiones

Al cierre del año 2013, el 90,1% de las inversiones correspondieron a instrumentos nacionales y el 9,9% restante a instrumentos extranjeros. El 87,6% de las inversiones fueron realizadas en instrumentos de deuda (Gráfico n°9) y el 12,3% en renta variable. Esto refleja el perfil conservador de la industria de fondos, ya que los fondos mutuos concentran mayoritariamente sus activos en instrumentos de menor volatilidad.

Respecto de la distribución de las inversiones por tipo de instrumentos, la composición de las carteras mantuvo la tendencia del año 2012 (Gráfico n°10), donde los recursos fueron invertidos principalmente en depósitos, pagarés bancarios y de instituciones financieras. Por otro lado, la reestructuración de portafolios más importante se refleja en la disminución en un 3,4% de las inversiones en acciones y derechos.

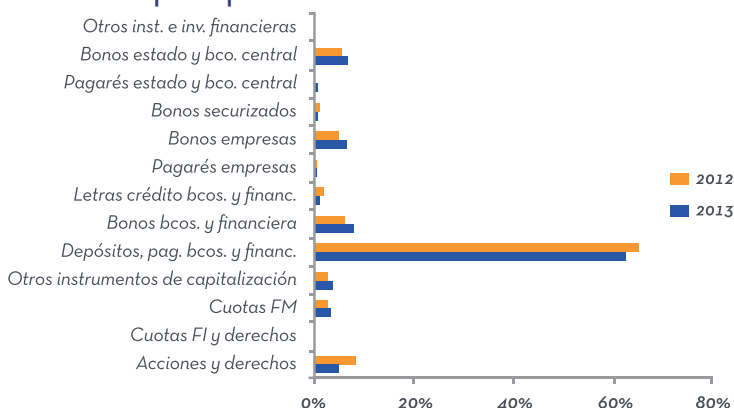
El 63% del total invertido al cierre de 2013 correspondió a depósitos y pagarés bancarios emitidos en Chile; en el caso de los instrumentos de deuda

Gráfico n° 9  
Composición de Inversiones



Fuente: Elaboración propia

Gráfico n° 10  
Inversiones por Tipo de Instrumento



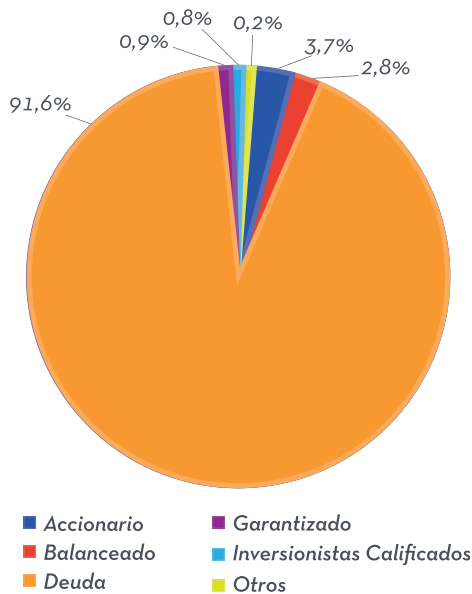
Fuente: Elaboración propia



internacional la inversión se realizó básicamente en bonos del estado y del banco central de países extranjeros. La renta variable nacional se concentró, casi en su totalidad, en inversiones en acciones y derechos, mientras que en el caso de la renta variable internacional, la inversión se compuso principalmente de tres instrumentos, específicamente en cuotas de fondos mutuos, acciones y otros instrumentos de capitalización (Gráfico n° 11).

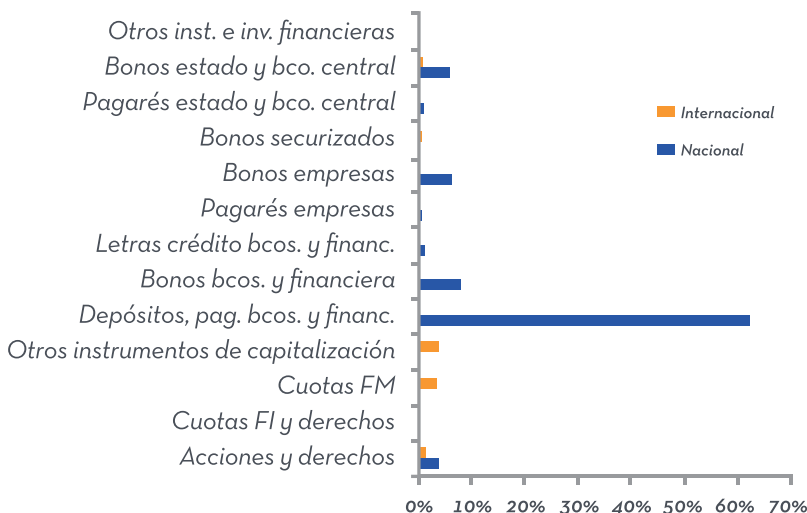
Desde el punto de vista de los fondos, las inversiones en instrumentos nacionales fueron realizadas en un 91,6% por fondos mutuos de deuda (Gráfico n°12), seguidos de un 3,7% por fondos accionarios y un 2,8% por fondos balanceados. En el caso de las inversiones en instrumentos internacionales (Gráfico n°13), éstas fueron realizadas principalmente por fondos accionarios (60,2%), seguido por fondos balanceados (21,5%) y de deuda (8,9%).

Gráfico n° 12  
Inversiones Nacionales por Tipo de Fondos



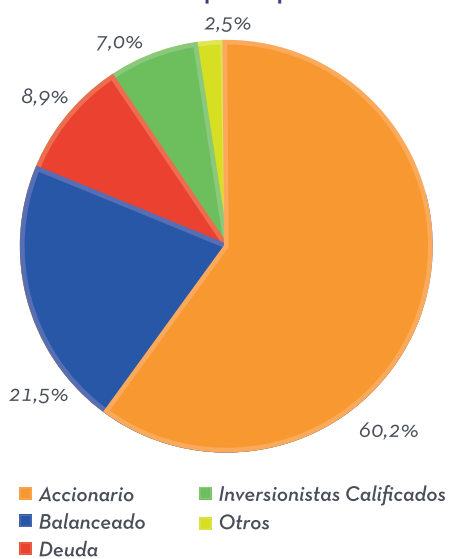
Fuente: Elaboración propia

Gráfico n° 11  
Inversiones Nacionales e Internacionales por Tipo de Instrumento



Fuente: Elaboración propia

Gráfico n° 13  
**Inversiones en Instrumentos Internacionales por Tipo de Fondos**

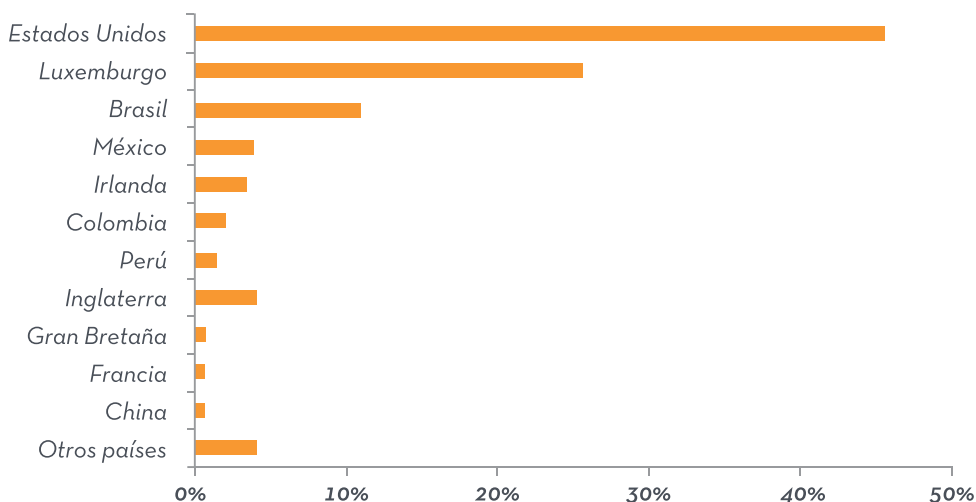


Fuente: Elaboración propia

A diciembre del 2013, los fondos invirtieron \$2.030.966 millones en instrumentos extranjeros, que correspondieron a un 19,6% más de lo transado a la misma fecha el año 2012. El 85,6% de estos recursos se concentraron en instrumentos de renta variable y el total se distribuye en instrumentos emitidos en 48 países; no obstante el 82,3% de las inversiones se concentró en instrumentos emitidos por tres países (Gráfico n°14). Estos son Estados Unidos (45,7%), Luxemburgo (25,7%) y Brasil (10,9%).

El 81,9% de las inversiones en instrumentos de origen en Estados Unidos correspondieron a cuotas FICE. Por otra parte, el 98,7% de las inversiones emitidas en Luxemburgo fueron realizadas en cuotas de fondos mutuos extranjeros, mientras que en Brasil un 41,7% correspondieron a acciones y derechos emitidos por este país y un 40,8% fueron inversiones en bonos del estado y banco central brasileño.

Gráfico n° 14  
**Inversiones en Instrumentos Extranjeros por País Emisor**



Fuente: Elaboración propia

*Capítulo*

# 3

*El Escenario Regulatorio*

---



FONDOS MUTUOS  
CHILE

## Consejo de Autorregulación

Dentro de los pilares que fundamentan a esta Asociación se encuentra la autorregulación, política que permanentemente se fortalece con el fin de promover un mercado íntegro. Al amparo de dicha política, la industria de fondos mutuos cuenta con un Consejo de Autorregulación cuyo objetivo principal es velar por la correcta interpretación y aplicación de las normas del Compendio de Buenas Prácticas en conformidad con lo establecido en el Código de Autorregulación que rige a la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

Se encuentra presidido por el Sr. Alberto Etchegaray D., y el Sr. Daniel Tapia ostenta la calidad de Vicepresidente. Además, forman parte de éste los señores Fernando Lefort G. y Pedro Ibarra L.

Durante el 2013, el Consejo de Autorregulación se abocó a analizar temas relativos a la publicidad emitida por las sociedades administradoras. Adicionalmente, se habilitó en el nuevo sitio web de la AAFM una sección dirigida al Consejo de Autorregulación, en la cual se implementó un canal directo para que aquellas personas interesadas puedan comunicarse con el Consejo.



## Ámbito

# Legal y Normativo

---

La Asociación enfocó sus esfuerzos en asegurar la aprobación y entrada en vigencia de la ley única de fondos y el reglamento de la ley, logrando a su vez la incorporación de una serie de propuestas en beneficio de la industria; se instó a las autoridades a la suscripción del intergovernmental agreement (IGA) por el gobierno de Chile con Estados Unidos antes de la entrada en vigencia de FATCA en julio de 2014; y lideró una serie de propuestas y modificaciones normativas para permitir a la industria contar con un marco regulatorio flexible y óptimo.

En este contexto, se sostuvo una serie de reuniones y otras instancias de trabajo con diversas autoridades y entidades del sector privado que permitieron a la AAFM avanzar en temas relativos a la industria:

- Reuniones con el Ministerio de Hacienda: Subsecretario Sr. Julio Dittborn; Coordinador de Políticas Tributarias, Sr. Miguel Zamora; Coordinadora de Mercado de Capitales, Srta. Rosario Celedón y equipo de asesores.
- Reuniones sostenidas en el marco de la tramitación y aprobación del proyecto de la ley única de fondos en mesa público-privada.
- Reuniones con Superintendente de Valores y Seguros, Sr. Fernando Coloma; Intendente, Sr. Hernán López y equipo.
- Reuniones sostenidas con el Director Nacional del Servicio de Impuestos Internos (SII), Sr. Julio Pereira y su equipo.
- Presentaciones a la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados y Senado.
- Reuniones con Asociación de Administradoras de Fondos de Pensiones, Asociación de Bancos e Instituciones Financieras, Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión y Asociación de Aseguradores de Chile.

Algunos temas desarrollados:

### Proyecto de Ley sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales (proyecto de ley única de fondos)

---

El año estuvo marcado por los esfuerzos de la AAFM para agilizar la tramitación y aprobación del proyecto de ley, sosteniendo reuniones con las autoridades, en coordinación con las entidades del sector privado atinentes. En este sentido, el proyecto fue aprobado el 07.05.2013 por la Cámara de Diputados, pasando a su segundo trámite constitucional en el Senado, en cuya instancia fue despachado el 06.11.2013. El proyecto tuvo un tercer trámite constitucional en la Cámara de Diputados, en consideración a las modificaciones que se incorporaron en el Senado, siendo aprobado finalmente el 20.11.2013. El 24.12.2013 se promulga la ley y el 07.01.2014 se publica en el Diario Oficial.

### Foreign Account Tax Compliance Act (FACTA)

---

La AAFM enfocó sus esfuerzos en lograr agilizar la firma de un IGA entre Chile y Estados Unidos, lo cual se materializó el 05.03.2014. En este proceso, con el objeto de asegurar el modelo adecuado para la implementación de FATCA en la industria y el país, se mantuvo contacto y diversas reuniones con el Ministerio de Hacienda, entidades y gremios afectados.

## Proyecto de Ley que crea una Comisión de Valores y Seguros

El 03.07.2013 el Ejecutivo ingresó a la Cámara de Diputados un proyecto de ley que crea una nueva institucionalidad para la entidad encargada de la supervisión de los mercados de valores y seguros, transformando la actual Superintendencia en una Comisión de Valores y Seguros e introduciendo mejoras relevantes en materia de gobierno corporativo, procesos regulatorios y sancionatorios conforme a los mejores estándares y recomendaciones internacionales. La AAFM apoya la nueva regulación e institucionalidad establecida en este proyecto, en términos de la conformación de una entidad reguladora radicada en un organismo colegiado y de carácter técnico, lo que además resulta adecuado en el marco de la publicación de la ley única de fondos, que amplía las facultades del regulador.

La Asociación espera participar en la tramitación legislativa del proyecto, presentando su visión y propuestas de mejoras en las Comisiones de Hacienda respectivas.

## Circular N° 2.027: Folleto Informativo

El folleto informativo busca entregar a los partícipes información clara sobre las características esenciales del fondo, permitiéndoles comprender su naturaleza y riesgos sin inducir a error. En dicho sentido y continuando con el enfoque de las actividades realizadas el 2011 y 2012, la AAFM sostuvo comunicaciones con la SVS, reiterando la preocupación de la industria respecto de la necesidad de

optimizar los requerimientos mínimos de dicho documento, junto con entregar las propuestas de mejora que se consideran pertinentes.

## Unidad Análisis Financiero

La Asociación participó en una mesa de diálogo público - privada que se desarrolló en el marco del diseño de la primera “Estrategia Nacional de Prevención y Combate al Lavado de Activos y al Financiamiento del Terrorismo”, coordinada por la Unidad de Análisis Financiero del Ministerio de Hacienda, con asesoría del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Al respecto, a través de un cuestionario, se requirió apoyo a las industrias para obtener un panorama actual de la materia a nivel país, luego de lo cual la AAFM presentó la posición del gremio frente a los diversos temas requeridos. En forma posterior, se recibió una carta de agradecimiento del Director de la UAF por la activa participación y liderazgo de la industria de fondos mutuos, contribuyendo a transparentar la situación del país en la materia. En diciembre 2013 la UAF publicó el trabajo referido.



*Capítulo*

# 4

*Educación Financiera*

---






FONDOS MUTUOS  
CHILE

# Educación Financiera

La Asociación de Fondos Mutuos ha tenido un rol activo desde hace años respecto de potenciar la educación financiera, esto con el fin de lograr que las personas tomen decisiones informadas en el manejo de sus recursos, acercando y familiarizando los conceptos asociados a la compra de un instrumento financiero.

Conforme a lo anterior, ha existido un programa educativo respaldado en diversos estudios realizados por la AAFM, todos los cuales han evidenciado la falta de información de los aportantes y público en general, por lo que se trabaja continuamente en una serie de actividades que buscan asegurar un verdadero involucramiento de los participantes al momento de ahorrar e invertir, desarrollando herramientas que faciliten el entendimiento de la información, como también en la optimización de la calidad de la información disponible.







 \$10.000 mensual  
 35 años    5% anual            \$ 8.371.295

Imagina que a los 35 años, decides invertir \$10.000 mensuales (equivalente a \$120.000 anuales) en cualquier fondo mutuo, con una rentabilidad promedio de 5% anual. Entonces, cuando tengas 65 años, tendrás un ahorro de \$8.371.295.


 \$10.000 mensual  
 35 años    En casa            \$ 3.600.000

En cambio, si se te ocurre, inexplicablemente, guardar mensualmente la misma cantidad de dinero bajo el colchón de tu cama, es decir, sin que ésta rentara, a los 65 años tendrías un colchón más abultado, con \$3.600.000 que juntarías. Es decir, los \$4.771.295 representan el ingreso neto que sólo obtendrías por mantener tu dinero invertido en un fondo determinado...no está mal, ¿verdad?


 \$10.000 mensual  
 25 años    5% anual            \$ 15.220.772

Ahora piensa en un(a) amigo(a) tuyo(a) que tenga tu misma edad y que sea mucho más organizado(a) que tú. Supongamos que él (ella) empezó a ahorrar la misma cantidad anual (\$120.000) en un fondo equivalente al tuyo (rendimiento promedio de 5% por año), pero lo hizo diez años antes, a los 25 años. A los 65 años, el saldo de tu amigo(a) más prevenido(a) será \$15.220.772. Casi el doble de lo que tendrás tú a la misma edad...¡Y eso que él (ella) sólo invirtió diez años más que tú! ¿Puedes creerlo?

Infografías extracto de Revista "A Fondo"

## Formación de la Fuerza de Venta

Es un desafío constante fomentar el desarrollo y crecimiento profesional de los ejecutivos y asesores, de manera que éstos sean capaces de realizar asesorías efectivas, acorde con las múltiples necesidades de los partícipes, lo cual es esencial al momento de generar confianza en el público y difundir una cultura financiera.

Es por ello que desde el año 2002 se realizan cursos de capacitación en Santiago y Concepción, en reconocidas universidades nacionales, tales como la Universidad Adolfo Ibáñez y la Universidad de Concepción, lo que ha permitido contar actualmente con más de 1.200 ejecutivos capacitados.

Al mismo tiempo, considerando la constante preocupación por consensuar prácticas y desarrollar un nivel elevado de conocimientos para todos los involucrados en el mercado de los fondos mutuos y considerando lo estipulado en la Ley Única de Fondos, la AAFM ha trabajado intensamente en el proceso de acreditación para la industria de fondos mutuos, con el objeto de fortalecer los estándares de profesionalismo de la industria financiera, beneficiando de esta manera al mercado de capitales y a los ahorrantes e inversionistas de Chile.



# Contribuyendo con Educación Financiera a las personas

## 1. Taller de educación financiera en colegios: Smart Money Kids (SMK)

Para fomentar el ahorro en los más pequeños y transmitirles los elementos más básicos del uso del dinero, la AAFM estableció una alianza con el programa SMK.

SMK consta de una serie de talleres extraprogramáticos que se imparten en colegios de Santiago y regiones, los cuales buscan introducir conceptos de dinero, su obtención y uso inteligente, impulsando hábitos adecuados para el manejo del mismo, considerando técnicas de ahorro, líneas de

emprendimiento y racionalización de los gastos. La estructura y contenidos del programa se basan en experiencias internacionales aplicadas a la realidad nacional. Además considera la entrega de un kit de trabajo desarrollado para cumplir con los objetivos de cada clase.

La primera versión de los talleres realizados durante el 2013 reunió a más de 200 alumnos de colegios de Santiago y Concepción.

La Asociación hizo entrega, en cada uno de estos talleres, de un premio al mejor plan de finanzas personales, el cual consistió en un fondo mutuo con \$100.000 de ahorro para cada ganador.



## 2. Revista “A FONDO”

Se desarrolló una revista de educación financiera denominada “A FONDO”, la cual estuvo dirigida a universitarios y en ella se presentó, de manera simple y amigable, la importancia de contar con una planificación financiera en esa etapa.

Durante el mes de abril, se distribuyeron más de 9.000 ejemplares en 13 universidades del país, contando con una excelente llegada a los alumnos, quienes a través de diversos correos electrónicos felicitaron a la AAFM y valoraron la iniciativa, reconociendo la importancia de los contenidos que se expusieron en el ejemplar.

Debido al éxito del proyecto, su 2° edición se realizará a través de una plataforma digital, para aumentar su alcance y contar con un canal de comunicación más fluido con jóvenes y otros grupos que requieran profundizar más sobre fondos mutuos.



## 3. Charlas en Universidades

En línea con lo anterior, para capturar el interés y aportar al conocimiento oportuno sobre fondos mutuos a potenciales profesionales, se continuó con el ciclo de exposiciones realizadas por gerentes generales de las administradoras asociadas en diversas universidades.

Se realizaron charlas abiertas a alumnos de ingeniería civil e ingeniería comercial de la Universidad Católica y Universidad Andrés Bello, respectivamente, las cuales tuvieron una alta participación y favorable acogida tanto por alumnos como de profesores.



## 4. Redes Sociales

Chile es el país en Latinoamérica con la más alta penetración de internet y es líder en el uso de redes sociales, es por ello que éstas se han convertido en un espacio necesario para que las empresas e instituciones se conecten y conozcan a sus usuarios. Según esta tendencia, la Asociación consideró fundamental estar presente en redes sociales, en específico a través de Facebook y Twitter. En la primera se creó un funpage denominado “A Fondo”, el cual contempla una línea educativa que permitirá difundir las iniciativas y proyectos de educación financiera que se desarrollen y, por otro lado, se creó una cuenta de Twitter, “Fondos Mutuos Chile”, con un perfil corporativo que tiene por objetivo posicionar a la AAFM como referente y líder de opinión.



## 5. Nuevo sitio web AAFM

Se lanzó el nuevo sitio web de la AAFM, el cual buscó modernizar el diseño, optimizar el despliegue del contenido, facilitar la navegación y entregar información de forma más simple a los usuarios.

Se incorporaron nuevas secciones, dentro de las que se destacan los videos educativos y los cursos AAFM. En ambos se explican diversos conceptos asociados a fondos mutuos, pero en los cursos se presenta una completa guía de estudio que aborda 7 grandes temas: conceptos básicos de fondos mutuos; matemáticas financieras; mercado de capitales; variables macroeconómicas; concepto de portafolios; tributación de inversiones; y, finalmente, hay todo un capítulo relacionado con la ética.

Por otro lado, se implementó un canal directo de comunicaciones con el Consejo de Autorregulación y, entre otras cosas, se efectuaron diversas mejoras en la información estadística que provee la Asociación al mercado.



*Capítulo*

# 5

*Comunicación e Información*

---



FONDOS MUTUOS  
CHILE



## Premio AAFM – Al Periodismo Económico Financiero en Chile

La AAFM consideró fundamental reconocer la excelencia y calidad del trabajo periodístico en el sector financiero, con especial atención al ahorro e inversión y, en específico, de la industria de fondos mutuos, para lo cual se creó el “Premio al Periodista Económico y Financiero”.

Se convocó a un jurado de excelencia, integrado por ejecutivos relacionados con la industria financiera, académicos y representantes del quehacer nacional. Al mismo tiempo, se invitó a participar a los periodistas de distintos medios de prensa y se logró el apoyo del Depósito Central de Valores (DCV) y de la Asociación Interamericana de Periodistas de Economía y Finanzas (AIPEF Chile), todos claves en esta importante iniciativa que contribuye a motivar a un periodismo económico y financiero de excelencia en un rubro no siempre simple para las personas.



**Mónica Cavallini**

Gerente General de Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G.



**Fernando Yáñez**

Gerente General Depósito Central de Valores



**Francisco Rosende**

Docente UC e Ingeniero Comercial



**Felipe Morandé**

Economista



**María Teresa Cremaschi**

Abogada, Socia de Barros & Errázuriz



**Hugo Traslaviña**

Secretario General de AIPEF



**Enrique Marshall**

Consejero del Banco Central de Chile

## Premio Salmón

El 16 de abril de 2013, el Diario Financiero hizo entrega del principal reconocimiento a los fondos mutuos bajo el concepto de rentabilidad ajustada por riesgo y premió aquellos fondos que presentaron la mejor relación riesgo retorno dentro de sus categorías, los que alcanzaron a 41 series de fondos de 14 administradoras. La ceremonia contó con la presencia del Superintendente, Sr. Fernando Coloma y existió una completa cobertura del premio por parte del Diario Financiero.



## Indicador de desempeño ajustado por riesgo

Siguiendo la tendencia internacional, la AAFM junto a LVA Índices publicaron en abril y noviembre de 2013 el resultado del indicador de desempeño ajustado por riesgo, estadística que permite efectuar comparaciones de fondos no sólo considerando rentabilidad absoluta, sino además incorporando el riesgo asumido por los mismos.



## Campaña Comunicacional

Durante los últimos años, la AAFM ha venido implementado una campaña comunicacional que permita fortalecer la elección de fondos mutuos como una alternativa de ahorro e inversión, apoyando a los partícipes con elementos claves para la comprensión de los conceptos asociados a la industria, tales como la diversificación, liquidez, flexibilidad y perfil de riesgo, entre otros.

Todas estas campañas han logrado posicionar a los fondos en el top of mind dentro de los productos financieros, junto con entregar información relevante a considerar al momento de tomar decisiones financieras a través de distintas plataformas. Sin embargo, como se ha mencionado en el capítulo 5, la educación financiera se ha convertido en un desafío fundamental para la AAFM, es por ello que se han fortalecido las iniciativas específicas dentro de ese ámbito y la campaña en medios masivos del año 2013 se centró en posicionar a los fondos mutuos como un medio que permite alcanzar los objetivos de ahorro e inversión. Se destaca el potente circuito en vía pública, la presencia en televisión, en líneas aéreas y en radios.

Capítulo

# 6

*Encuentros Gremiales, Presentaciones  
y Relaciones Internacionales*

---



FONDOS MUTUOS  
CHILE

## Encuentros Gremiales, Presentaciones y Relaciones Internacionales

---

### Asamblea ordinaria

En marzo de 2013 se llevó a cabo la asamblea ordinaria de asociados. En dicha oportunidad se aprobó la cuenta del Directorio y el balance de la Asociación gremial correspondiente al ejercicio 2012; además, entre otros temas, se definieron los desafíos de la industria de fondos para el año 2013.

### Asamblea extraordinaria

En diciembre de 2013, la AAFM presentó el estatus del cumplimiento de la planificación de 2013, junto con los objetivos y actividades planificadas para el año 2014. Adicionalmente, se aprobó el presupuesto para el año 2014.

### Convención anual de la industria 2013

Los días 26 y 27 de agosto de 2013 se llevó a cabo en Viña del Mar la XI convención anual de la industria. Participaron como expositores: Sr. Fernando Coloma, Superintendente de Valores y Seguros; Sr. Miguel Zamora, Coordinador Políticas Tributarias del Ministerio de Hacienda; Sr. Cristóbal Aninat, Cientista Político; Sr. Felipe Morandé, Economista; Sra. Paula Serrano, Psicóloga y Sr. Andrés Navarro, Empresario.

### Presentación AAFM a Ernst&Young: Visión LUF

En noviembre de 2013 la AAFM, representada por Macarena Ossa y Evelyn Aubele, presentó la visión y desafíos de la industria respecto del proyecto de ley, ad portas de su entrada en vigencia, en el marco de una charla realizada por dicha entidad a sus socios y directores.

### Conferencia anual International Investment Funds Association (IIFA)

La IIFA agrupa a 41 asociaciones gremiales de fondos mutuos a lo largo del mundo. La Asociación, representada por Mónica Cavallini, forma parte de la mesa directiva de esta institución.

Los objetivos de esta organización son intercambiar información y visiones relativas a la industria, buscar su desarrollo, asegurar una relación de cooperación entre los miembros y facilitar el intercambio de información y adhesión a altos estándares éticos. Para dar cabal cumplimiento a estos objetivos, en forma complementaria a reuniones virtuales, se efectúa una reunión anual en diferentes países del mundo, la que congrega a la totalidad de los miembros.

En octubre de 2013 se realizó en Nueva Orleans la XXVII Conferencia anual de IIFA, en la cual par-

ticipó la AAFM, representada por el Director de la AAFM, Juan Pablo Lira, quien expuso sobre las tendencias en la industria de fondos mutuos en Chile, Argentina, Colombia y Perú, además de participar en un panel sobre la industria en la región. La gerente general, Mónica Cavallini, expuso sobre los programas comunicacionales en Chile y las aprensiones de la era digital y participó en un panel sobre educación, comunicación e información en este escenario tecnológico.

## Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN)

Conformada el 2006, esta agrupación integra a las asociaciones gremiales de fondos mutuos de 14 países de Iberoamérica (Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, España, México, Perú, Portugal, República Dominicana, Venezuela) con la finalidad de compartir conocimientos y experiencias, prestar apoyo en torno a la industria de fondos de los países de la región, así como promover el crecimiento y desarrollo del sector en el contexto regional, con el fin de que se convierta en el principal vehículo de ahorro de los países que la integran.

Anualmente se realiza un Congreso que reúne a representantes de las entidades gremiales, a reguladores y a conferencistas internacionales en diversas exposiciones y mesas de discusión en materias de interés de la industria.

En mayo de 2013 se llevó a cabo el VII encuentro de FIAFIN, en Sao Paulo, Brasil, al cual asistió en representación de la AAFM, Mónica Cavallini, en su calidad de integrante de la Mesa Directiva y Vicepresidente FIAFIN. Participaron los representantes de Argentina, Brasil, Costa Rica, Colombia y México. Adicionalmente, participó el Director de la AAFM, Juan Pablo Lira, quien es parte del comité de categorización de fondos de FIAFIN y Evelyn Aubele, asesora legal de FIAFIN.

En la instancia referida, se avanzó en materia de constitución de la persona jurídica de la Federación en Chile y se discutieron formas de integrar a todos los países de la región. Al mismo tiempo, se intercambiaron experiencias en temas como certificación, educación financiera y FATCA, entre otros. Las presentaciones realizadas en cada encuentro se encuentran disponibles en el sitio web [www.fiafin.org](http://www.fiafin.org).





## Chile Day

Chile Day es un foro de colaboración público privado con patrocinio del Ministerio de Hacienda chileno y de la Embajada Británica, cuyo principal objetivo es promocionar la inversión financiera en Chile. A su vez, busca fortalecer los vínculos entre el mercado de capitales chileno y sus socios globales. En septiembre de 2013 se llevó a cabo en Londres, instancia en la cual participó la gerente general de la AAFM, Mónica Cavallini y se sostuvo una serie de encuentros en distintas instancias con el Ministro de Hacienda, Sr. Felipe Larraín; Diputado Ernesto Silva, e Ignacio Briones, embajador de Chile ante la OCDE.

## Reunión IIMV: “Evolución del sector, proyectos y novedades legislativas en materia de inversión colectiva”

En noviembre de 2013 se llevó a cabo en Uruguay la reunión del Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores (IIMV) relativa a la evolución del sector, proyectos y novedades legislativas en materia de inversión colectiva. El IIMV reúne a los reguladores de los países de Iberoamérica y en dicha oportunidad extendió una invitación a las industrias, participando en representación de la AAFM Evelyn Aubele. Se revisó el estatus de cada país, se acordó actualizar el “Estudio comparativo de la inversión colectiva en Iberoamérica” (última actualización data del 2010), se analizó la situación actual del sector y se examinaron recomendaciones, principios y tendencias internacionales en supervisión y regulación de las instituciones de inversión colectiva.

## Conferencia CVM/ANBIMA: “Educación al inversionista y comportamiento financiero”

En diciembre de 2013 se realizó la conferencia denominada “Educación al inversionista y comportamiento financiero”, la cual fue organizada por la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM) y la Asociación Brasileña de Entidades del Mercado Financiero y de Capitales (ANBIMA). La AAFM participó en la conferencia representada por Soledad González y la agenda contempló un análisis de la importancia de la educación financiera, resaltando su valor en la primera infancia y en jóvenes. Además se expuso respecto de experiencias y resultados en distintos países y se presentaron las conclusiones del estudio realizado por el IIMV: La protección al inversionista en Iberoamérica, entre otros. A su vez, se efectuó una reunión con José Alexandre C. Vasco, Superintendente de Protección y Orientación a los inversionistas de la CVM, para conocer las distintas iniciativas que realiza esta institución para fomentar la educación financiera en Brasil y los resultados de las mismas.

## Delegación El Salvador

En abril de 2013, la AAFM recibió a una delegación de El Salvador integrada por la Comisión Financiera de la Asamblea Legislativa de dicho país, el Superintendente Adjunto de Valores y Conductas de la Superintendencia del Sistema Financiero, el señor Viceministro de Ingresos del Ministerio de Hacienda y ejecutivos de administradoras de fondos de pensiones, a quienes se les entregó información relativa al mercado de capitales y la industria de fondos mutuos en Chile.

*Capítulo*

# 7

*Comités Técnicos*

---



FONDOS MUTUOS  
CHILE

# Comités Técnicos

La AAFM se apoya en diversos comités de trabajo integrados por representantes de las administradoras que forman parte de la Asociación. El objetivo general de dichas comisiones es contribuir a las actividades y estrategias que emprenda la AAFM, representando la visión de la industria en las temáticas que abordan. En virtud del rol que tienen los comités, los miembros son nombrados

por los gerentes generales de las sociedades que representan y su colaboración se centra en el interés de los objetivos de la Asociación y no en intereses personales.

A continuación se describe cada comité, junto con nombrar a sus integrantes para el período 2013 y señalar las actividades llevadas a cabo.

## Comité de Operaciones

Conformado para estudiar los aspectos técnicos y operativos que atañen a diversas materias de la industria.

Sesionó en lo relativo al alcance y optimización del protocolo de operaciones para reinversiones de fondos y en la implementación de la cámara de compensación de dichas operaciones, en su

versión electrónica, además, para revisar las implicancias operativas de las mejoras en el sistema único de precios. Adicionalmente, se revisaron materias relativas a presentación de estados financieros, modelos de back office centralizados, implicancias en cambios de la regulación internacional, diferencias en las bonificaciones APV, certificaciones tributarias, entre otros.

### Presidente

Alan Briones, Banchile AGF S.A.

### Coordinadoras AAFM

María Pía Aqueveque  
Evelyn Aubele

### Administradora

BancoEstado S.A. AGF  
Banchile AGF S.A.  
BBVA Asset Management AGF S.A.  
BCI Asset Management AGF S.A.  
BICE Inversiones AGF S.A.  
Cruz del Sur AGF S.A.  
IM Trust S.A. AGF  
AGF SURA S.A.  
Principal AGF S.A.  
Santander Asset Management S.A.  
Scotia AGF S.A.  
AGF Security S.A.

### Representante

Carlos Valdés  
Alan Briones  
Raúl Palma  
Sergio Marín  
Rubén Vilches  
Nelson Medel  
Luis Pinto  
Patricio Vilches  
Cristian Villena  
Jorge Ferrada  
Miriam González  
Mario Benavente  
Cristian Garay

## Comité de Normativa

---

Se encarga del análisis de la normativa vigente y del estudio de temas que involucren aspectos jurídicos. Además, a través de este comité, la AAFM participa activamente en la discusión y proposición legal y normativa en coordinación con las autoridades.

Sesionó para el análisis de la normativa vigente, su interpretación e implementación. En especial se trataron temas relativos a los contenidos del proyecto de ley única de fondos, FATCA, entre otros.

### Presidente

Nibaldo Donoso, BCI Asset Management AGF S.A.

### Coordinadora AAFM

Evelyn Aubele

---

### Administradora

Banchile AGF S.A.  
BCI Asset Management AGF S.A.  
BancoEstado S.A. AGF  
BICE Inversiones AGF S.A.  
IM Trust S.A. AGF  
AGF SURA S.A.  
Penta AGF S.A.  
Principal AGF S.A.  
Santander Asset Management S.A.  
AGF Security S.A.  
Corbanca AGF S.A.

### Representante

Francisco Klammer  
Nibaldo Donoso  
Felipe Banse  
Francisco Villablanca  
Sebastián Renner  
Andrea Ravanal  
María Luisa Acuña  
Carolina Echaurren  
Gonzalo Aguirrebeña  
Ramón Coromer  
Mauricio Santos

## Comité de Comunicaciones y Educación

Este comité tiene por objetivo evaluar y desarrollar proyectos que aporten al conocimiento financiero de las personas, con el fin de lograr una mejor comprensión de los conceptos y productos presentes en el mercado, en específico

los fondos mutuos. De esta manera, en el año 2013 se analizaron los contenidos y herramientas a incorporar en el sitio de educación financiera A Fondo, junto al diseño del mismo, entre otras actividades.

### Presidente

Alejandro Magnet, Corpbanca AGF S.A.

### Coordinadora AAFM

Soledad González

### Administradora

BCI Asset Management AGF S.A.  
BICE Inversiones AGF S.A.  
Corpbanca AGF S.A.  
Principal AGF S.A.  
AGF SURA S.A.

### Representante

Carlos Orlandi  
Alexander Blomstrom  
Alejandro Magnet  
Paula Schwartzmann  
María Marta de Aguirre





## Comité de Desarrollo

El objetivo principal de este comité es lograr acuerdos respecto de la entrega de información efectiva para los partícipes, desarrollando herramientas y validando criterios para la comparación de fondos.

Sesionó con temas relativos a la revisión y actualización de las categorías de fondos basadas en la estrategia efectiva de inversión para el ejercicio 2014; en la difusión del indicador de desempe-

ño ajustado por riesgo; en la independencia de las entidades que entregan el Premio Salmón; también trabajó en el seguimiento de las políticas efectivas de inversión de los fondos, para, de esta forma, asegurar la pertenencia de los mismos dentro de una categoría. Al mismo tiempo, trabajó en el desarrollo de criterios mínimos que deben seguir las administradoras para el perfilamiento de los partícipes.

### Presidente

Javier Valenzuela, BICE Inversiones AGF S.A.

### Coordinadora AAFM

Macarena Ossa

---

### Administradora

Principal AGF S.A.  
BCI Asset Management AGF S.A.  
Larraín Vial AGF S.A.  
Santander Asset Management S.A. AGF  
Penta AGF S.A.  
IM Trust S.A. AGF  
BancoEstado S.A. AGF  
BICE Inversiones AGF S.A.  
Corpbanca AGF S.A.  
Zurich AGF S.A.  
AAFM

### Representante

Rodrigo González  
Gerardo Spoerer  
Ladislao Larraín  
María Paz Hidalgo  
Christian Villouta  
Cristian Letelier  
Pablo Mayorga  
Javier Valenzuela  
Lorena Ramis  
Patricio Yon  
Mónica Cavallini

## Comité de Finanzas

Este comité analiza y propone mejoras para la adecuada valorización de activos, buscando que las carteras de inversiones de toda la industria reflejen el valor de mercado de las mismas. Adicionalmente, analiza los potenciales riesgos financieros que puedan presentarse en la industria.

En el año 2013, sesionó con temas relativos a la

incorporación de diversas mejoras a las metodologías de valorización en el Sistema Único de Precios, tanto nacional como internacional; en el análisis de potenciales nuevos proveedores de información para valorización internacional, y también analizó el cambio de criterio en valorización de instrumentos de renta variable a precio de cierre.

### Presidente

Álvaro Ramirez, BBVA Asset Management AGF S.A.

### Coordinadoras AAFM

Macarena Ossa

Beatriz Cáceres

### Administradora

Banchile AGF S.A.

BancoEstado S.A. AGF

BBVA Asset Management AGF S.A.

BCI Asset Management AGF S.A.

BICE Inversiones AGF S.A.

BTG Pactual AGF S.A.

EuroAmerica AGF S.A.

Itaú AGF S.A.

Larraín Vial AGF. S.A.

Penta AGF S.A.

Principal AGF S.A.

Santander Asset Management AGF S.A.

Scotia AGF S.A.

AGF Security S.A.

### Representante

Pablo Valero

Paula Espinoza

Álvaro Ramírez

Sergio Benavente

Pablo López

Hernan Martin

José Luis Luarte

Camila Bernat

Iván Vera

Andrés Price

Marco Antonio Cabrera

Luis Aliste

Gabriel Garrido

Guillermo Marín



*Capítulo*

# 8

*La Asociación*

---



FONDOS MUTUOS  
CHILE

# La Asociación

---



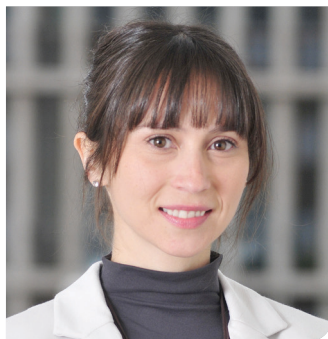
Mónica Cavallini Richani  
**Gerente General**

---



Evelyn Aubele Vergara  
**Abogado**

---



Macarena Ossa Rodríguez  
**Desarrollo y Planificación**

---



Soledad González Rodríguez  
**Capacitación y Comunicaciones**

---



Beatriz Cáceres Pino  
**Estudios y Análisis  
Estratégico**

---



María Pia Aqueveque Jabbaz  
**Estudios y Análisis  
Estratégico**

---



Maritxu Zugarramurdi Lolás  
**Asistente de Gerencia**

---

*Capítulo*

# 9

*Miembros de la AAFM*

---



FONDOS MUTUOS  
CHILE

## Miembros de la AAFM



Banchile Administradora General de Fondos S.A.  
D: Agustinas 975, piso 2, Santiago  
T: (56 2) 2661 24 15  
[www.banchileinversiones.cl](http://www.banchileinversiones.cl)



BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos  
D: Nueva York 33, piso 7, Santiago  
T: (56 2) 2970 88 73  
[www.bancoestado.cl/fondosmutuos](http://www.bancoestado.cl/fondosmutuos)



BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.  
D: La Concepción 46, piso 2, Providencia  
T: (56 2) 2679 28 79  
[www.bbva.cl](http://www.bbva.cl)



Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.  
D: Magdalena 140, piso 8, Las Condes  
T: (56 2) 2692 79 05  
[www.bci.cl/inversiones](http://www.bci.cl/inversiones)



BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.  
D: Teatinos 280, piso 5, Santiago  
T: (56 2) 2692 27 06  
[www.biceinversiones.cl](http://www.biceinversiones.cl)



BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos  
D: Av. Apoquindo 3721, piso 19, Las Condes  
T: (56 2) 800 386 800  
[www.btgpactual.com/chile](http://www.btgpactual.com/chile)



CorpBanca Administradora General de Fondos S.A.  
D: Rosario Norte 660, piso 17, Las Condes  
T: (56 2) 2660 36 50  
[www.corpbancainversiones.cl](http://www.corpbancainversiones.cl)



Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.  
D: Av. El Golf 150, piso 4, Las Condes  
T: (56 2) 2461 88 00  
[www.cruzdelsur.cl](http://www.cruzdelsur.cl)



EuroAmérica Administradora General de Fondos S.A.  
D: Av. Apoquindo 3885, piso 20, Las Condes  
T: (56 2) 2581 78 24  
[www.euroamerica.cl](http://www.euroamerica.cl)



IM Trust S.A. Administradora General de Fondos  
D: Av. Apoquindo 3721, piso 9, Las Condes  
T: (56 2) 2450 16 60  
[www.imtrust.cl](http://www.imtrust.cl)



Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.  
D: Enrique Foster Sur 20, piso 5, Las Condes  
T: (56 2) 2685 48 01  
[www.itaui.cl](http://www.itaui.cl)



Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A.  
D: Av. Isidora Goyenechea 2800, piso 15, Las Condes  
T: (56 2) 2339 85 00  
[www.larrainvial.com](http://www.larrainvial.com)



Penta Administradora General de Fondos S.A.  
D: El Bosque Norte 440, piso 13, Las Condes  
T: (56 2) 2873 33 00  
[www.bancopenta.cl](http://www.bancopenta.cl)



Principal Administradora General de Fondos S.A.  
D: Av. Apoquindo 3600, piso 10, Las Condes  
T: (56 2) 2413 73 93  
[www.principal.cl](http://www.principal.cl)



Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos  
D: Bombero Ossa 1068, piso 8, Santiago  
T: (56 2) 2550 03 57  
[www.santander.cl/fondos](http://www.santander.cl/fondos)



Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.  
D: Morandé 226, piso 5, Santiago  
T: (56 2) 2692 69 92  
[www.scotiabank.cl](http://www.scotiabank.cl)



Administradora General de Fondos Security S.A.  
D: Av. Apoquindo 3150, piso 7, Las Condes  
T: (56 2) 2584 47 00  
[www.inversionessecurity.cl](http://www.inversionessecurity.cl)



Administradora General de Fondos Sura S.A.  
D: Av. Apoquindo 4820, piso 18, Las Condes  
T: (56 2) 2915 23 77  
[www.sura.cl](http://www.sura.cl)



Zurich Administradora General de Fondos S.A.  
D: Marchant Pereira 150, piso 9, Providencia  
T: (56 2) 2351 81 00  
[www.zurichfondos.cl](http://www.zurichfondos.cl)



Razón Social  
Asociación de Administradoras de Fondos  
Mutuos de Chile A.G.

Dirección  
Avenida Las Condes 11380, oficina 42 A,  
Vitacura, Santiago de Chile

Teléfono  
+562 2 2217 3739

Sitio Web  
[www.fondosmutuos.cl](http://www.fondosmutuos.cl)

Redes Sociales  
Facebook: A Fondo  
Twitter: @FondosMutuosCL



Gerente Comercial  
Cristian Gidi

Diseño  
Matías Cruz

Dirección  
Lo Fontecilla 201, oficina 722,  
Las Condes, Santiago de Chile

Teléfono  
+56 2 2725 0806

Sitio Web  
[www.edirekta.cl](http://www.edirekta.cl)





FONDOS MUTUOS  
CHILE

[www.fondosmutuos.cl](http://www.fondosmutuos.cl)