



FONDOS MUTUOS
CHILE

Reporte Anual

2012



FONDOS MUTUOS
CHILE

Reporte Anual

2012

Contenidos



FONDOS MUTUOS
CHILE

- 6  Palabras del Presidente de la AAFM

- 8  **CAPÍTULO 1**
La Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile

- 16  **CAPÍTULO 2**
La industria de fondos mutuos en cifras

- 24  **CAPÍTULO 3**
Comités Técnicos

- 32  **CAPÍTULO 4**
Los avances en certificación

- 36  **CAPÍTULO 5**
El escenario regulatorio

- 46  **CAPÍTULO 6**
Comunicación, educación e información

- 54  **CAPÍTULO 7**
Encuentros gremiales y relaciones internacionales

- 60  **CAPÍTULO 8**
Miembros y equipo de la AAFM

Palabras del Presidente de la AAFM

Hoy Chile puede mirar con cierta distancia los momentos de incertidumbre y estancamiento que han afectado a diversas economías a nivel mundial. Podemos decir que nuestra economía crece de manera estable y sólida, gozando de una salud financiera admirada hasta por los países más desarrollados. No obstante, no estamos ajenos a lo que sucede en el exterior. Nuestra economía está cada vez más abierta al mundo y lo que sucede afuera también nos afecta; en menor medida, pero nos afecta. Prueba de ello es el comportamiento de la bolsa local.

Las crisis económicas experimentadas por distintas potencias han hecho evidente la existencia de temas que deben ser una prioridad tanto para los gobiernos como para las personas. Un ejemplo de ello es la necesidad de mejorar y potenciar la educación financiera en la población.

Esta es importante en todas las etapas de la vida. Es fundamental que durante la infancia, los niños comprendan el valor del dinero, así como también los jóvenes deben estar preparados para ser parte de una ciudadanía responsable. A los adultos, en tanto, hay que saber orientarlos en la planificación de etapas cruciales en su vida, como la familia o la jubilación.

Actualmente el mercado financiero está al alcance de todas las personas. Se ha masificado exponencialmente, ofreciendo a la población una amplitud de productos y herramientas. Lo anterior, sin duda es un beneficio para aquellos que a través de estos pueden acceder a productos o servicios inalcanzables en forma individual, pero también es una herramienta que puede ser mal usada o abusada por quienes no tienen conocimiento o conciencia de sus riesgos.



Como asociación, uno de nuestros principales objetivos es promover la educación financiera. Consideramos fundamental contribuir a que las personas adquieran una mejor comprensión de los conceptos y productos presentes en el mercado y que entiendan sus características y beneficios para que puedan tomar decisiones informadas, evaluando riesgos y oportunidades.

Es por este motivo que la AAFM ha trabajado en diversas iniciativas que aportan en esta dirección. Si bien en algunos casos los temas financieros pueden resultar abstractos o complicados, nuestro gran desafío hoy es que exista una mayor familiarización y entendimiento de estos. Es de nuestro interés que las personas tomen decisiones informadas y conozcan las diferencias entre los distintos mecanismos existentes; realizando comparaciones válidas, entendiendo como discriminar ante

la amplia oferta existente en el mercado de capitales y así tomar decisiones acorde a sus requerimientos y expectativas.

La educación en sí es un proceso lento, pero es la mejor inversión a largo plazo, ya que no solo trae beneficios para los individuos, sino que aporta al mismo tiempo al desarrollo y estabilidad de la economía, y con ello al de la industria financiera en Chile.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Andrés Lagos Vicuña', written over a light grey background.

Andrés Lagos Vicuña
Presidente



FONDOS MUTUOS
CHILE



CAPÍTULO 1

La Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile

Historia de la Asociación

La Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G. (AAFM) fue fundada en 1994, con la finalidad de agrupar a las sociedades administradoras de fondos mutuos en una entidad cuyo objetivo fundamental fuera contribuir al desarrollo de la industria y potenciar los fondos como una herramienta de ahorro e inversión.

Desde sus inicios, la Asociación ha representado los intereses de sus asociados en todas las materias que le son propias y ha contribuido al posicionamiento de los fondos mutuos como un instrumento de ahorro e inversión, tanto para personas como empresas. Al mismo tiempo, ha promovido permanentemente entre sus miembros la adopción de altos estándares éticos en la conducción de sus negocios conforme a los intereses de los partícipes. Cuando se constituyó la AAFM, existían 13 sociedades que gestionaban fondos mutuos, entre las cuales se administraba un patrimonio de \$841.064 millones. Actualmente, la AAFM agrupa a instituciones que en conjunto representan más del 99% del total administrado por la industria, integrada por 19 de las 20 sociedades que ofrecen fondos mutuos. El propósito de esta asociación es formar parte de una industria cuyo desarrollo se basa en estándares de justa competencia y principios de buenas prácticas, las que gestionan hoy en día más de \$18.803.001 millones.

En línea con la búsqueda del desarrollo de la industria, la Asociación ha tenido un rol fundamental en su crecimiento y ha sido su voz representativa frente a la autoridad al velar por la implementación de un marco normativo adecuado, a través de la participación en la elaboración de proyectos legales y reglamentarios. Es así como se ha involucrado en diversos proyectos de ley de gran relevancia para el mercado, los que principalmente han impactado en términos de flexibilidad, liquidez y competencia, tales como la Reforma a la Ley de Fondos Mutuos en el año 1994; las Reformas de Mercado de Capitales I, II y III, en los años 2001, 2007 y 2010 respectivamente. Estas han permitido que los fondos mutuos tengan un rol relevante dentro de la industria financiera del país y aporten también de esta forma a la profundización del Mercado de Capitales de Chile. Durante el 2012, la AAFM colaboró con la autoridad para agilizar el Proyecto de Ley Única de Fondos, logrando la incorporación de una serie de propuestas en beneficio del sector.

La AAFM además facilita un proceso de autorregulación, al velar por la ética y las buenas prácticas. En este ámbito, desde el año 2001 se originó, por propia iniciativa de las administradoras, un conjunto de normas denominado Compendio de Buenas Prácticas, que buscó contribuir a la transparencia, profesionalismo y desarrollo del mercado, en base a la libre competencia y la buena fe que debe existir entre las administradoras y en sus relaciones con los inversionistas. Este marco regulatorio impuesto por la industria trasciende la regulación legal, estimulando una mayor y mejor competencia en beneficio de los partícipes.

Dentro de este marco, se conformó un Consejo de Autorregulación, cuyo objetivo es contar con un organismo autónomo que promueva la correcta interpretación y aplicación de los Códigos de Autorregulación que rigen a la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile. Los miembros de este Consejo son elegidos en junta ordinaria de la Asamblea de adherentes y, dentro de sus atribuciones, se encuentran las de interpretar las normas del Compendio de Buenas Prácticas, dictar instrucciones para su adecuada aplicación, efectuar las recomendaciones que estime pertinentes



y oportunas en los Códigos de Autorregulación, con el fin de cumplir con los objetivos establecidos en el mismo, así como también resolver conflictos que se produzcan entre las administradoras.

La Asociación también aporta al desarrollo de capital humano, contribuyendo con el perfeccionamiento profesional de las personas que trabajan en las administradoras. En este sentido, desde el año 2002 se fomenta la capacitación continua de los agentes de inversión, buscando incrementar su profesionalismo, a través de programas de certificación impartidos por distintas Universidades. Actualmente, se trabaja con miras hacia una certificación unificada con los intermediarios de valores.

Al mismo tiempo, se busca difundir el conocimiento y el uso de los fondos mutuos como instrumento financiero, velando porque la información entregada a los partícipes, tanto a través de distintos medios de comunicación como por las sociedades administradoras, sea veraz, completa, de calidad y oportuna.

La Asociación es administrada por un Directorio compuesto por siete miembros que son elegidos por la Asamblea, 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 actualmente tiene el cargo de Vicepresidenta.

Palabras de la Gerente General



Los fondos mutuos en Chile han evidenciado un desarrollo importante; la industria, reflejada en el patrimonio administrado, número de partícipes y oferta de fondos, ha crecido de manera exponencial, junto al posicionamiento y conocimiento del producto. De acuerdo a un estudio realizado por Adimark¹, los fondos mutuos son la herramienta de ahorro e inversión más conocida entre las personas, así como el que cuenta con mayor participación de mercado y mejor disposición para ser contratado por parte de potenciales partícipes. Esto constituye una notable diferencia respecto del año 2005, cuando eran categorizados como instrumentos de difícil entendimiento.

Esta masificación no es sorpresa, ya que en los países más desarrollados la forma de ahorro e inversión masiva se ha dado través de fondos mutuos, dadas sus características. El punto central, fue y sigue siendo, el conocimiento e información que el público tiene sobre fondos mutuos, una vez que los conocen los eligen, por lo tanto una mejora en la educación financiera que reciben los partícipes es un tema de continuo interés para nosotros.

¹ "Percepción e Imagen de Fondos Mutuos" (2012).

Este avance, junto con el desarrollo de los mercados, genera importantes desafíos, instrumentos de ahorro e inversión cada vez más sofisticados conllevan a una necesidad inminente de contar con herramientas y protocolos adecuados con el fin de asegurar una fuerza de venta capacitada para realizar asesorías, acorde a la dinámica mencionada y a los distintos requerimientos de los partícipes. La AAFM se ha enfocado en asegurar cursos dirigidos a quienes tienen contacto directo con los clientes, con programas exhaustivos en todas las materias relevantes, impartidos en conjunto con distintas universidades del país desde el año 2002. Más de mil ejecutivos se han certificado por esta vía y hoy se está evolucionando hacia una certificación unificada con los intermediarios de valores. Fuimos pioneros en estas materias y gracias a estos avances aún estamos en un marco de autorregulación.

La AAFM fue invitada a exponer la experiencia chilena, en materia de certificación de la fuerza de ventas en la industria de fondos mutuos en el *Sexto Encuentro de la Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIA-FIN)*, que se realizó en mayo del 2012 en Rio de Janeiro, Brasil. Los países que forman parte de la Federación expusieron las exigencias regulatorias, así como las no mandatorias que realizan en materia de certificación. En este contexto, la industria chilena de fondos mutuos fue destacada por sus constantes iniciativas en el perfeccionamiento de sus asesores financieros en un marco de autorregulación.

Por todo lo anteriormente descrito y con miras al futuro, la Asociación tiene entre sus prioridades continuar potenciando los estándares de profesionalismo de la industria de fondos, así como aportar a la educación financiera entre los partícipes y el público. Un mercado de capitales cada vez más profundo requiere de ahorrantes e inversionistas más informados y conocedores de sus alternativas, lo cual se traduce en el crecimiento de nuestra industria.



Mónica Cavallini Richani
Gerente General

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.

El señor Andrés Lehuedé Bromley presentó su renuncia, con efecto a contar del 24 de abril de 2013, al Directorio de la AAFM.



Presidente
Andrés Lagos Vicuña



Vice Presidente
Andrés Lehuedé Bromley



Directora
María Paz
Hidalgo Brito



Director
Juan Pablo
Lira Tocornal



Director
José Manuel
Silva Cerda



Director
Gerardo
Spoerer Hurtado



Director
Javier
Valenzuela Cruz



FONDOS MUTUOS
CHILE



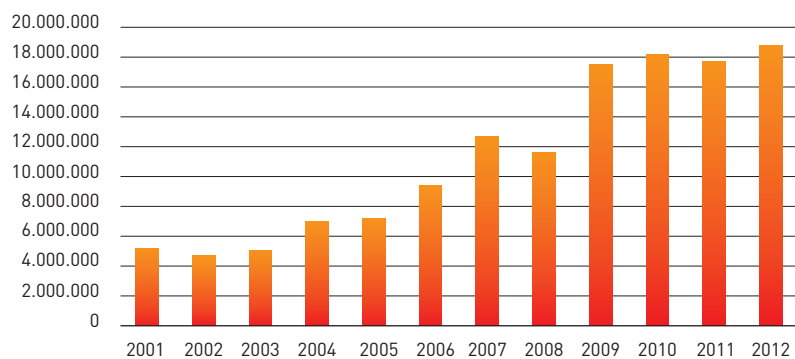
CAPÍTULO 2

La industria de fondos mutuos en cifras

La industria de fondos mutuos en cifras

GRÁFICO N° 1:

Evolución patrimonio efectivo administrado (millones de pesos)



Fuente: Elaboración propia

A diciembre del año 2012 la industria de fondos mutuos en Chile aumentó su tamaño casi 4 veces respecto al existente al cierre del año 2001, lo que ha permitido alcanzar un patrimonio efectivo administrado de \$18.803.001 millones, es decir USD \$39.409 millones. Esto significa que el crecimiento promedio anual de los fondos en los últimos 10 años ha sido de 16% por año, traducido en una incrementación de los activos de casi un 6% durante el último año. (Gráfico n°1)

En cuanto al número de partícipes, a fines de diciembre de 2012 se logró un crecimiento anual del 6%, alcanzando 1.677.534 aportantes, lo cual significó un incremento por-

centual de 426% respecto a diciembre de 2001 y la incorporación de 1.358.637 partícipes desde la fecha mencionada. (Gráfico n°2)

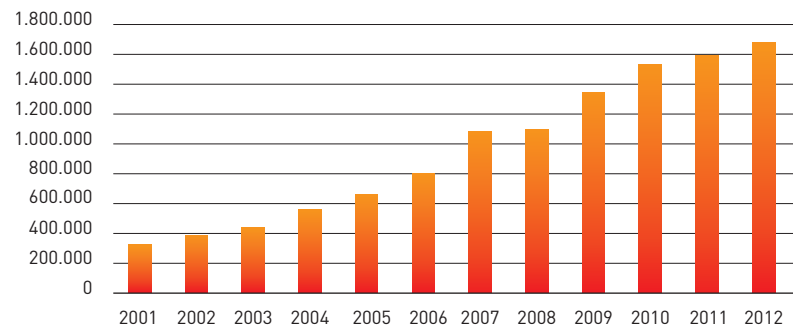
Cabe señalar que la industria de fondos mutuos ha sido objeto de diversos cambios regulatorios que han llevado a la flexibilización de la misma. Con ello se ha permitido disponer de alternativas para todo perfil de ahorrante e inversionista. Esto, junto a las características propias de los fondos, tales como liquidez, accesibilidad a diferentes mercados –que de forma individual sería muy costosa y poco factible para los partícipes–, diversificación inherente a la cartera de un fondo y los beneficios tributarios asociados que buscan incentivar el ahorro en las personas, ha permitido una importante masificación del ahorro e inversión en Chile.

A su vez, los fondos han crecido sostenidamente a lo largo del tiempo, teniendo en diciembre de 2012 una representación del 14,4% del PIB nacional (Gráfico n°3). No obstante lo anterior, se debe continuar trabajando para alcanzar estándares mínimos de los mercados desarrollados. Un punto importante es acrecentar y fortalecer aún más la educación financiera, el hábito de ahorrar y en lo posible, el de invertir.

A diciembre de 2012, se estima que el patrimonio de los fondos mutuos en el mundo supera los USD\$ 26.837.407 millones. En términos de penetración, los fondos mutuos en Australia y Estados Unidos presentaron un importante desarrollo

GRÁFICO N° 2:

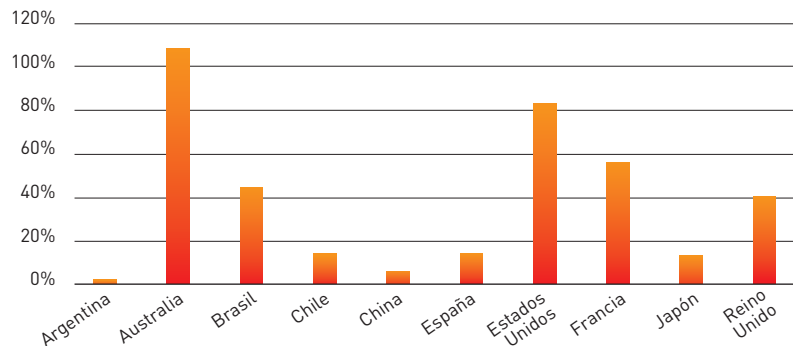
Evolución del número de partícipes



Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N°3:

Patrimonio administrado como % del PIB



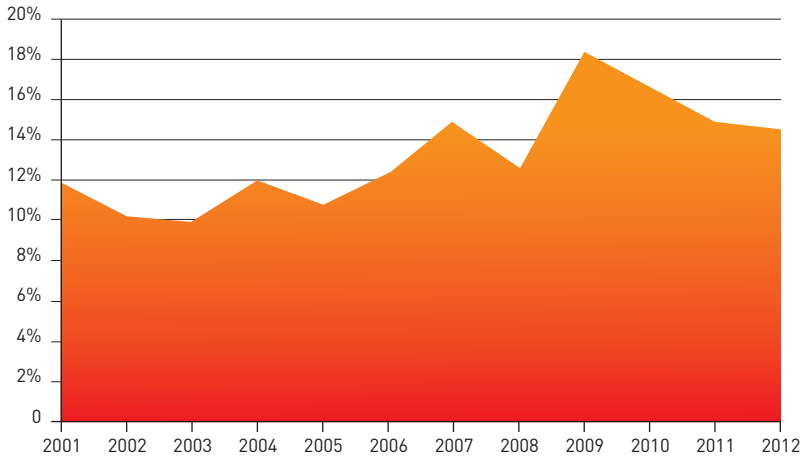
Fuente: Elaboración propia

USD\$ 26.837.407 millones

A diciembre de 2012, se estima que el patrimonio de los fondos mutuos en el mundo supera este monto.

GRÁFICO N° 4:

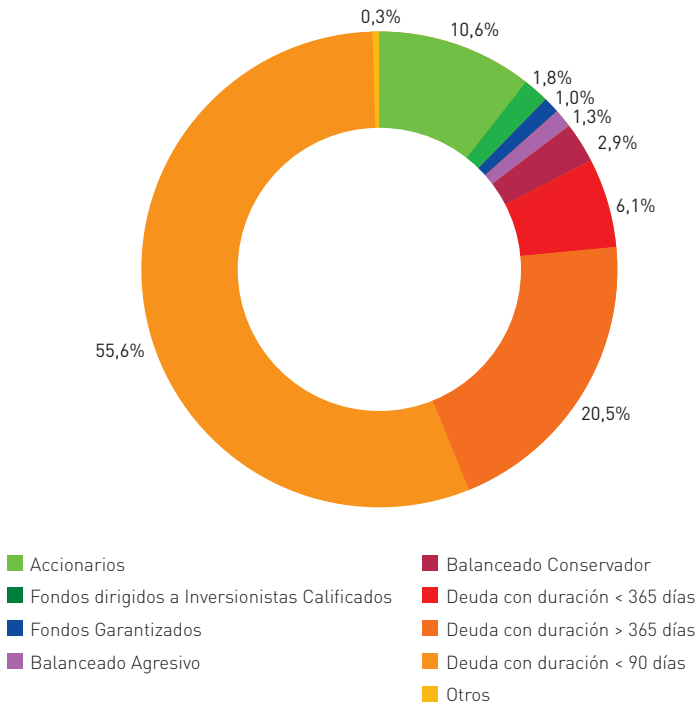
Fondos mutuos como % del PIB



Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 5:

Distribución del patrimonio 2012 por categoría de fondos



Fuente: Elaboración propia

a nivel de industria, superando el 80% del PIB de sus economías.

La penetración en Chile fue similar a la de España (Gráfico n°4) alcanzando un 14%. Para aumentar la profundidad del mercado se requiere de diversas mejoras en la industria, las que están siendo trabajadas con la autoridad con el objetivo de fortalecer esta industria como una herramienta de ahorro e inversión, tanto para inversionistas locales como extranjeros.

Por su parte, durante el año 2012 el número de sociedades que administran fondos mutuos aumentó de 19 a 20, ya que se incorporó a la industria Nevasa HMC; no obstante, dicha institución, a la fecha de esta publicación, no forma parte de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile. Dentro de los 19 miembros de la AAFM, existen 11 compañías bancarias y 8 no bancarias.

En cuanto a los tipos de fondos preferidos por los partícipes para invertir sus patrimonios, los fondos de deuda con duración menor a 90 días se mantuvieron en primer lugar, al cierre del año 2012, con un 55,6% de participación en la industria, seguidos por los fondos de deuda con duración mayor a 365 días, confirmando así el perfil conservador de los aportantes. (Gráfico n° 5)

Además, los fondos mutuos administran recursos de Ahorro Previsional Voluntario (APV), tipo de ahorro que cada día adquiere mayor importancia entre los partícipes, lo

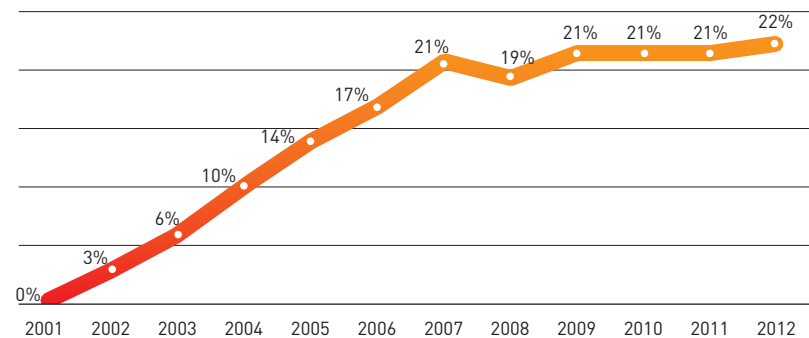
cual queda en evidencia al observar el fuerte crecimiento que han tenido tanto los fondos mutuos como la industria en su totalidad (Gráfico n°6 y Gráfico n°7). El cambio demográfico que ha enfrentado la población es un factor determinante en el fortalecimiento de la industria de APV, ya que ha derivado en la adquisición de mayor conciencia respecto a la importancia de complementar las cotizaciones obligatorias con otros tipos de ahorro voluntario. Esta situación también ha desencadenado esfuerzos público-privados para mejorar las alternativas existentes como el APV y el Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC).

Hasta fines de diciembre del año 2012 la industria de fondos mutuos contaba con 538 series exclusivas de APV para ahorrar e invertir, las que capturan las oportunidades del mercado y permiten que las personas puedan acercarse eficientemente a su objetivo de ahorro, alineando sus necesidades y horizontes de inversión a un portafolio de fondo mutuo.

Al finalizar el año 2012 los fondos mutuos para APV alcanzaron una participación de mercado en la industria del 22% (Gráfico n°6) y totalizaron un patrimonio de \$870.230 millones (Gráfico n°7), equivalentes a USD\$1.824 millones, lo que significó un crecimiento anual que supera el 20%. Por su parte, los partícipes que ahorraron bajo el concepto de APV en fondos mutuos totalizaron 177.898, lo que se traduce en un incremento que supera el 14% respecto a igual fecha de 2011.

GRÁFICO N° 6:

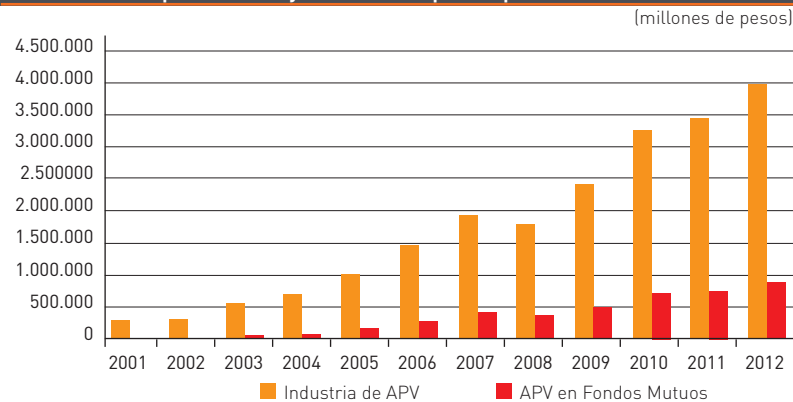
Evolución de la participación de mercado de fondos mutuos en industria de APV



Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 7:

Evolución del patrimonio y número de partícipes en la industria de APV



Fuente: Elaboración propia

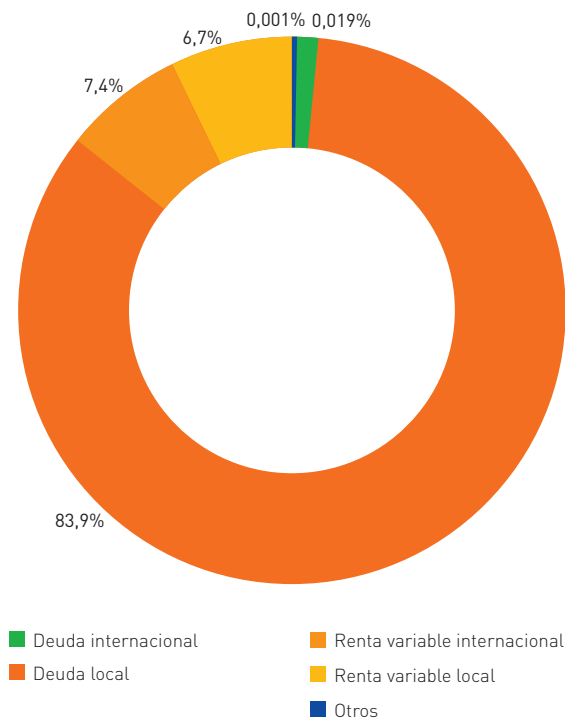
177.898

Partícipes ahorraron bajo el concepto de APV en fondos mutuos en 2012.

16% ha sido a tasa de crecimiento promedio anual de los últimos 10 años.

GRÁFICO N° 8:

Composición de inversiones (diciembre 2012)



Fuente: Elaboración propia

A diciembre de 2012 se invirtió en instrumentos emitidos en 48 países fuera de Chile.

Inversiones

Al cierre del año 2012, el 91% de las inversiones correspondieron a instrumentos nacionales y el 9% restante a instrumentos emitidos en el extranjero. El 85,8%, en tanto, fueron realizadas en instrumentos de deuda (Gráfico n°8) y el 14,1% en renta variable. Esta estructura conservadora de la industria de fondos mutuos se ha mantenido a lo largo de los años, mostrando que las preferencias de los aportantes se concentran en instrumentos de menor volatilidad y no reflejan un cambio significativo respecto a la composición del año 2011, cuando las inversiones en instrumentos de deuda capturaban el 83,9%.

El 65% del total invertido a diciembre de 2012 correspondió a depósitos y pagarés bancarios emitidos en Chile (Gráfico n°9), lo que explica en gran parte la alta participación que tuvieron los instrumentos de renta fija local dentro del total invertido a fines de ese año. En el caso de los instrumentos de deuda internacional, la inversión se realizó básicamente en bonos securitizados (0,8%) y en bonos del Estado y Banco Central (0,8%).

Respecto a las inversiones en renta variable nacional, estuvieron compuestas mayoritariamente por la adquisición de acciones y derechos (6,6%). Por otra parte, la renta variable internacional presentó una cartera de inversión más diversificada en comparación a la renta variable local, que se compuso prin-

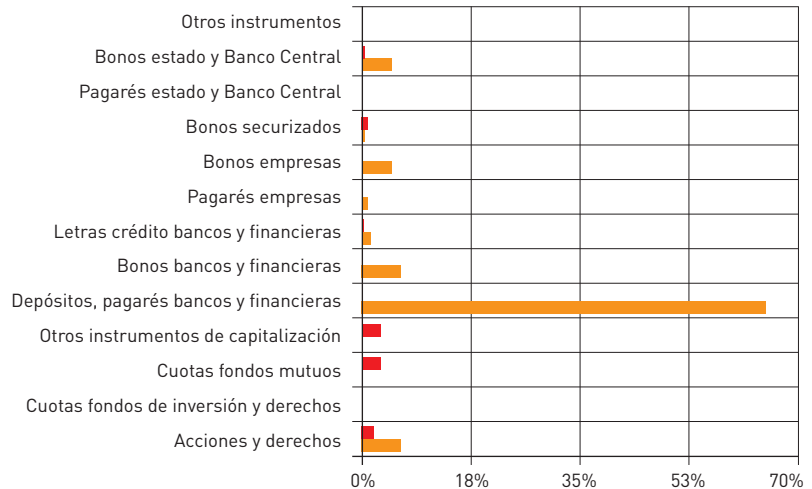
principalmente de tres instrumentos: cuotas de fondos mutuos (2,9%), otros instrumentos de capitalización (2,7%) y acciones (1,8%).

A diciembre del 2012 se invirtió en instrumentos emitidos en 48 países fuera de Chile, cuyos activos se concentran en instrumentos de renta variable, alcanzando el 79% de las inversiones en el extranjero. El 80,2% de los activos emitidos en el extranjero, en tanto, se concentró en tres países (Gráfico n°10), estos son Estados Unidos (36,4%), Luxemburgo (24,3%) y Brasil (19,6%). El 75% de las inversiones en instrumentos de origen en Estados Unidos correspondieron a cuotas de fondos de capital extranjero FICE. Por otra parte, el 98% de las inversiones emitidas desde Luxemburgo fueron realizadas en cuotas de fondos mutuos extranjeros, mientras que en Brasil un 55,3% correspondieron a acciones y derechos emitidos por este país, y un 25,4% fueron inversiones en bonos del Estado y Banco Central brasileño.



GRÁFICO N° 9:

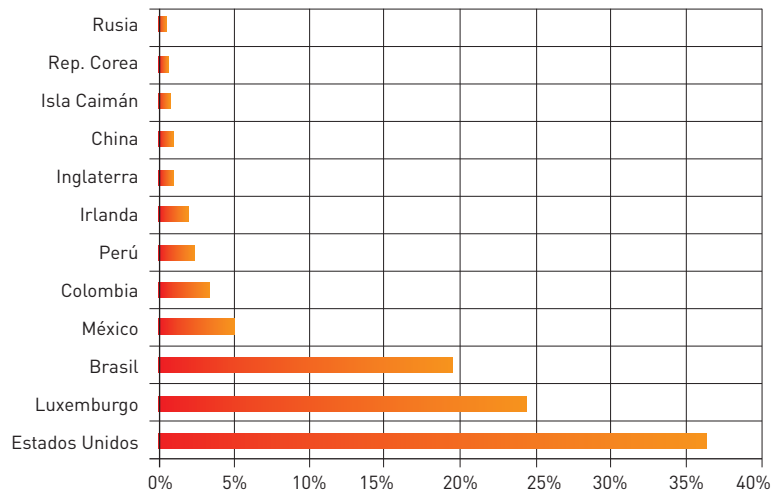
Inversiones nacionales e internacionales por tipo de instrumento



Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 10:

Inversiones en instrumentos extranjeros por país emisor



Fuente: Elaboración propia



FONDOS MUTUOS
CHILE



CAPÍTULO 3

Comités Técnicos

Comités Técnicos



La AAFM se apoya en diversos comités de trabajo, los que corresponden a equipos especializados integrados por diversos miembros de la industria de fondos mutuos que cumplen con una utilidad práctica, dado que sus actividades se enfocan en temas de interés para los asociados.

El objetivo general de dichas comisiones es brindar soporte a la Asociación y representar los intereses de la industria en las temáticas que abordan. A continuación se describe cada comité, junto con nombrar a sus integrantes para el período 2012 y señalar las actividades llevadas a cabo.

Comité de Desarrollo

Presidente

Andrés Lehedé, Cruz del Sur AGF S.A.

Coordinadora AAFM

Macarena Ossa

Administradora Representante

AAFM	Mónica Cavallini
AGF Sura S.A.	Renzo Vercelli
BancoEstado S.A. AGF	Pablo Mayorga
BCI Asset Management AGF S.A.	Gerardo Spoerer
BICE Inversiones AGF S.A.	Javier Valenzuela
Corpbanca AGF S.A.	Andrés García
Cruz del Sur AGF S.A.	Andrés Lehedé
IM Trust S.A. AGF	Cristian Letelier
Larraín Vial AGF S.A.	Ladislao Larraín
Penta AGF S.A.	Christian Villouta
Principal AGF S.A.	Martín Mujica
Santander Asset Management S.A. AGF	María Paz Hidalgo

El objetivo principal de este comité, dentro del marco de la política de autorregulación que prima en la industria, es lograr acuerdos respecto a 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 2013; en la difusión del indicador de desempeño ajustado por riesgo; en la difusión de la entrega del Premio Salmón basada en retornos ajustados por riesgo; en el seguimiento de las políticas efectivas de inversión de los fondos para de esta forma, asegurar su pertenencia dentro de una categoría. Paralelamente, trabajó en la actualización de los criterios para la entrega del Premio Salmón.



Comité de Finanzas

Presidente

Cristián Ureta, AGF Security S.A.

Vicepresidente

Rubén Dinamarca, BCI Asset Management AGF S.A.

Coordinadora AAFM

Macarena Ossa

Administradora Representante

AGF Security S.A.	Cristián Ureta
Banchile AGF S.A.	Luis Silva
BancoEstado S.A. AGF	Paula Espinoza
BBVA Asset Management AGF S.A.	Maximiliano Obach
BCI Asset Management AGF S.A.	Rubén Dinamarca
BICE Inversiones AGF S.A.	Pablo López
Celfín Capital S.A. AGF	Facundo Torres
Itaú AGF S.A.	Diego Grünwald
Larraín Vial AGF. S.A.	Iván Vera
Penta AGF S.A.	Carlos Milla
Principal AGF S.A.	José Luis Marín
Santander Asset Management S.A. AGF	Luis Aliste
Scotia AGF S.A.	Gabriel Garrido

Este comité analiza y propone mejoras para la adecuada valorización aplicada por las administradoras, 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.

Sesionó con temas relativos a la incorporación en el Sistema Único de Precios (SUP) de mejoras a las metodologías de valorización de instrumentos de deuda emitidos en Chile, como bonos corporativos, depósitos en pesos, letras hipotecarias, etc. También trabajó en mejoras a la valorización de instrumentos tanto de deuda como de renta variable emitidos en el extranjero. Al mismo tiempo, buscó asegurar la valorización de instrumentos de La Polar a su valor de mercado.

Comité de Operaciones

Presidente

Nelson Medel, Cruz del Sur AGF S.A.

Coordinadora AAFM

Evelyn Aubele

Administradora Representante

BancoEstado S.A. AGF	Carlos Valdés
Banchile AGF S.A.	Alan Briones
BBVA Asset Management AGF S.A.	Raúl Palma
BCI Asset Management AGF S.A.	Sergio Marin
BICE AGF	Rubén Vilches
Cruz del Sur AGF S.A.	Nelson Medel
IM Trust AGF	Luis Pinto
AGF SURA S.A.	Patricio Vilches
Principal AGF S.A.	Cristian Villena
Santander Asset Management S.A. AGF	Jorge Ferrada
AGF Security S.A.	Mario Benavente
Scotia AGF S.A.	Miriam González

La función de este equipo es el estudio de los aspectos técnicos y operativos que atañen a diversas materias, mediante el establecimiento de sistemas y procedimientos que permitan lograr los objetivos de la industria de fondos mutuos.

Sesionó en lo relativo a la aplicación y alcance del protocolo de operaciones, la implementación y mejora de la cámara de compensación y los pagos para operaciones de liquidación por transferencia en su versión electrónica, además de los temas relativos a certificación tributaria e informativa sobre tales operaciones. Adicionalmente, se revisaron materias relacionadas con la presentación de estados financieros y las diferencias en las bonificaciones APV, entre otros.

Comité de Normativa

Presidente

Nibaldo Donoso, BCI Asset Management AGF S.A.

Coordinadora AAFM

Evelyn Aubele

Administradora Representante

AGF Security S.A.	Ramón Coromer
AGF SURA S.A.	Christian Schiessler
Banchile AGF S.A.	Francisco Klammer
BancoEstado AGF S.A.	Felipe Banse
BCI Asset Management AGF S.A.	Nibaldo Donoso
BICE Inversiones AGF S.A.	Francisco Villablanca
IM Trust S.A. AGF	Andrea Ravanal
Penta AGF S.A.	María Luisa Acuña
Principal AGF S.A.	Carolina Echaurren
Santander Asset Management S.A AGF	Gonzalo Aguirrebeña
Scotia AGF S.A.	Sergio Araya

Su principal objetivo es efectuar el análisis de la normativa vigente y estudiar temas que involucren aspectos jurídicos, prestando apoyo activo en la discusión y proposición legal y normativa, en coordinación con las autoridades.

Sesionó para el análisis de normativa vigente, su interpretación e implementación. En forma paralela el comité apoyó aquellos desarrollos de la industria que involucran aspectos jurídicos. Entre los temas trabajados se destacan: normativa SVS derivada de la entrada en vigencia de Ley MKI-II, proyecto de ley única de fondos, oficios recibidos por las administradoras respecto al depósito de reglamentos internos y otros documentos relativos a la comercialización de los fondos, alcances de la participación de intermediarios en las operaciones de liquidación por transferencia, entre otros.



Comité de Capacitación

Presidente

Jorge Bullemore, AGF Security S.A.

Coordinadora AAFM

Soledad González

Administradora Representante

Banchile AGF S.A	Lorena Argandoña
BancoEstado AGF S.A.	Alberto Abumohor
BBVA Asset Management AGF S.A.	Katherine Freese
BCI Asset Management AGF S.A.	Carlos Orlandi
Cruz del Sur AGF S.A.	Cristina Cornejo
Principal AGF S.A.	María Soledad Worthington
Santander Asset Management S.A. AGF	Vito Moles

Para la industria de fondos mutuos, una necesidad permanente es contar con una fuerza de venta preparada para entregar información válida y acorde con los perfiles y horizontes de inversión que presenten los partícipes. Los conocimientos de la fuerza de venta son esenciales para generar confianza y difundir una cultura financiera, por lo que, a partir del año 2002, a través del comité de capacitación se ha trabajado intensamente en mejorar los cursos impartidos, en conjunto con universidades del país. Hoy se orienta hacia una certificación unificada con los intermediarios de valores.

Sesionó con temas relativos a establecer procesos de certificación para la fuerza de venta de la industria de fondos mutuos y evaluar el potencial unificación en el proceso con intermediarios de valores. Adicionalmente se trabajó en programas presenciales existentes, con la Universidad Adolfo Ibáñez y la Universidad de Concepción.



FONDOS MUTUOS
CHILE



CAPÍTULO 4

Los avances en certificación

Capacitación y certificación de agentes de inversión

La industria financiera en Chile, y en especial la de los fondos mutuos, han tenido una sofisticación, cuyo desarrollo se ha traducido en productos cada día más especializados, alcanzando una oferta que supera las 2.300 alternativas, que abordan diversos perfiles de riesgo. Este progreso, unido a la mayor información con que cuentan los partícipes y al mercado altamente competitivo que se enfrenta, requiere que los agentes de inversión cuenten con los conocimientos adecuados para apoyar a los clientes en la entrega de información relativa a los productos acordes a su perfil de inversionista, tanto en materias relativas a la composición de los fondos, como en beneficios tributarios, entre otros. Por este motivo uno de los objetivos primordiales de la industria de fondos mutuos es fomentar el desarrollo y crecimiento profesional de los agentes de inversión de la industria, al uniformar, complementar y perfeccionar sus competencias teóricas, prácticas y personales, las que serán una herramienta fundamental para entregar una asesoría de calidad, acorde a los requerimientos del mercado y de partícipes cada vez más educados e informados en temas financieros.

La AAFM junto a reconocidas universidades, tales como la Universidad Adolfo Ibáñez y la Universidad de Concepción, realizan periódicamente, desde el año 2002, programas de capacitación en los que participan ejecutivos de las sociedades que forman parte de esta Asociación.



Adicionalmente, dada la exigencia de acreditación de conocimiento para las Bolsas e Intermediarios de Valores, la AAFM manifestó a la Bolsa de Comercio de Santiago y a la Bolsa Electrónica, el interés de acogerse voluntariamente a su proceso de acreditación, de manera de asegurar una certificación única y exhaustiva para la fuerza de venta de la industria de fondos mutuos. Lo anterior, con el objetivo de generar sinergias operativas y no duplicar costos al contar con ejecutivos y agentes de inversión que trabajan en ambas industrias simultáneamente. Los gerentes generales de dichas instituciones señalaron que no existía impedimento para que otras industrias, como es el caso de las administradoras de fondos mutuos, se adhieran voluntariamente al proceso de acreditación dirigido a los intermediarios de valores.

Con la alianza realizada de ambas industrias en el ámbito de certificación, se espera potenciar y 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.



FONDOS MUTUOS
CHILE



CAPÍTULO 5

El escenario regulatorio

Consejo de Autorregulación

La autorregulación es uno de los pilares en que se basa el trabajo de la AAFM y bajo el cual se busca elevar los estándares profesionales de la industria de fondos mutuos, velando por un mercado íntegro que propicie las condiciones adecuadas para los participantes y público en general. Es al amparo de este marco que existe el Consejo de Autorregulación, cuyo objetivo es velar por la correcta interpretación y aplicación de las normas del Compendio de Buenas Prácticas, en conformidad a lo establecido en el Código de Autorregulación que rige a la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos. En el ejercicio de su función debe promover la aplicación del principio de la buena fe en todas las decisiones que adopte.



Sres. Pedro Ibarra L., Daniel Tapia D., Fernando Lefort G., Alberto Etchegaray D.

La autorregulación es uno de los pilares de la AAFM, mediante el cual se busca contribuir al desarrollo del mercado de valores.

Actualmente se encuentra presidido por el Sr. Alberto Etchegaray y el Sr. Daniel Tapia ostenta la calidad de Vicepresidente. Está conformado por los señores: Alberto Etchegaray D. (abogado), Fernando Lefort G. (economista), Daniel Tapia D. (economista), y como miembro suplente, al Sr. Pedro Ibarra L. (abogado).

Durante el año 2012 el Consejo se interiorizó del funcionamiento de la industria y de los principales temas de interés, acordó el procedimiento para la resolución de casos sometidos a su conocimiento, además de normas en materia de gobierno corporativo y sesionó en temas relativos a la publicidad de las sociedades administradoras, entre otros asuntos abordados.

Ámbito legal y normativo

La Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile busca asegurar un marco jurídico simplificado y flexible que considere la visión y el potencial de la industria, en miras a fortalecer su crecimiento y desarrollo. A su vez, promueve la generación de instancias de participación y discusión para la industria en el ámbito privado y público (reguladores, gobierno, Congreso, entre otros). En esta línea lleva un seguimiento permanente de todos los proyectos, tanto legales como normativos, que puedan causar impacto a los fondos mutuos y contribuye con argumentos técnicos que aporten en el desarrollo y aprobación de estos.

Durante el año 2012, la AAFM enfocó sus esfuerzos en asegurar la aprobación del proyecto de ley única de fondos (PLUF), junto a la incorporación de mejoras al texto del proyecto y propuestas de la industria, para lo cual se sostuvieron instancias de trabajo y de exposición con diversas autoridades y entidades atingentes. Adicionalmente, y en este sentido, se publicó en diversos medios de comunicación la posición de la AAFM en el tema, esto



Presentación de Rosario Celedón F. y Jorge Desormeaux J. en Convención Anual 2012.

es, la importancia de una aprobación expedita del proyecto. Por otro lado, se lideró una serie de propuestas y modificaciones normativas para permitir a la industria contar con un marco regulatorio flexible y óptimo.

- Reuniones sostenidas con el Ministerio de Hacienda: Subsecretario, Sr. Julio Dittborn, la Coordinadora de Mercado de Capitales, Srta. Rosario Celedón y su 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 (SVS, SII, ACAFI).
- Reuniones sostenidas con el Director Nacional Servicio de Impuestos Internos (SII), Sr. Julio Pereira y su equipo.
- Presentaciones a la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados y reuniones sostenidas con Diputados Sres. Ernesto Silva, Javier Macaya y Pablo Lorenzini.
- Reuniones con Asociación de Administradoras de Fondos de Pensiones, Asociación de Bancos e Instituciones Financieras, Asociación de Aseguradores de Chile.



Algunas de las materias en que la AAFM enfocó sus esfuerzos el año 2012, son las siguientes:

Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)

En marzo de 2010, fue promulgada la ley estadounidense FATCA, la cual comenzará a regir el 1 de enero de 2014, en distintas etapas de implementación. Su objetivo es evitar abusos fiscales por parte de personas estadounidenses que obtengan ganancias derivadas de inversiones financieras fuera de Estados Unidos.

La AAFM ha sostenido diversas reuniones con autoridades y entidades del sector privado con el fin de analizar y acordar un modelo óptimo para la implementación de FATCA. En este sentido, el objetivo ha sido suscribir un acuerdo entre países (IGA: Intergovernmental Agreements) a través del IRS (Internal Revenue Service) y el SII, en consideración al costo efectivo de esta modalidad. Se trata de centralizar en las autoridades correspondientes la tarea de recibir, consolidar y enviar la información requerida, con especial consideración a la necesidad de ajustar el marco legal, permitiendo así dar cumplimiento a los requerimientos establecidos. Adicionalmente, optar por un acuerdo entre gobiernos permitiría acceder a potenciales prórrogas de entrada en vigencia, considerar la situación del país y la industria en la implementación de las medidas, entre otros beneficios, junto al hecho de que esta modalidad es la que se está formalizando en otros países, como es el caso de Reino Unido, Noruega, México, Dinamarca, Irlanda, Suiza y España.

Proyecto de Ley Única de Fondos

Crea un único cuerpo legal aplicable a la industria de administración de fondos de terceros y establece un marco regulatorio para la prestación del servicio de administración de portafolios individuales, que se encuentra desde septiembre de 2011 en su tramitación legislativa. Sin embargo, a diciembre de 2012, aún no se había aprobado y promulgado como ley.

Esta iniciativa, generada y desarrollada en coordinación público-privada, constituye un paso para hacer de Chile una plataforma regional en la prestación de servicios financieros y de administración de fondos.

Charla dirigida a los asociados: PLUF y FATCA

Durante mayo de 2012, la AAFM llevó a cabo una charla relativa a FATCA y PLUF, en la que fueron invitados a participar los gerentes generales y fiscales de las administradoras, en consideración al alcance de dichas regulaciones en la industria. Participaron como expositores:

- El Ministerio de Hacienda representado por la asesora de Mercado de Capitales, Srta. Rosario Celedón y el asesor tributario, Sr. Miguel Zamora, quienes expusieron acerca de los contenidos, objetivos y visión del proyecto de ley única de fondos;
- El Estudio Jurídico *Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz abogados*, con una visión adicional al proyecto de ley, quienes señalaron las novedades que implicará este nuevo marco legal para la industria de fondos, así como, sugirieron algunas potenciales mejoras al proyecto para evitar a futuro utilizar recursos hermenéuticos.



Javier Valenzuela C., Gerardo Spoerer H., Mónica Cavallini R., Ernesto Silva M.

Proyecto de normativa SVS: administración de cartera para intermediarios y administradoras de fondos

Este proyecto fue publicado para comentarios por la Superintendencia de Valores y Seguros en agosto de 2012 en su sitio web, cuyo contenido *“Define el alcance y establece requisitos a los intermediarios de valores y administradoras de fondos para el ejercicio de la actividad de administración de cartera de terceros”*. A la fecha, se encuentra pendiente la publicación de la norma definitiva.



La AAFM busca fortalecer el crecimiento de la industria de fondos mutuos.



Juan Pablo Lira T., Mónica Cavallini R., Fernando Coloma C., Andrés Lagos V.

**Permanente
búsqueda de
normativas que
permitán un
marco regulatorio
flexible y óptimo.**

Bonificaciones APV

La AAFM sostuvo reuniones con Asociaciones de Administradoras de Fondos de Pensiones y de Aseguradores, debido a una serie de inconvenientes en materia de cálculos y pagos de las bonificaciones, por aportes acogidos al régimen tributario A (modalidad definida en el artículo 20 del D.L. 3.500, donde se estableció que dichos aportes estaban sujetos a una bonificación estatal del 15%), y por solicitudes de reintegro requeridas por Tesorería General de la República, lo cual afectó a todas las instituciones autorizadas a administrar ahorro previsional voluntario. Al estimarse conveniente una acción coordinada se aunaron esfuerzos y se sostuvieron reuniones con SII y Tesorería General de la República, conformando una mesa de trabajo público-privada con el objeto de dar solución a estas problemáticas.

Folleto informativo

Continuando con el enfoque de las actividades realizadas el 2011 y con el objetivo de optimizar los contenidos mínimos del folleto alineándose al propósito del mismo, la AAFM llevó a cabo un estudio cualitativo con el objeto de evaluar la comprensión de la información requerida, utilizada y entendida por los partícipes al momento de invertir, con especial atención a los contenidos mínimos del folleto informativo establecidos por SVS (Circular N° 2027). La investigación fue desarrollada por una institución independiente y, en base a sus resultados, se entregaron propuestas de mejora a la SVS conforme a la necesidad de optimizar la información con el fin de asegurar el entendimiento de los partícipes.

Propuesta de mejoras APVC

La AAFM sostuvo una reunión con el Subsecretario de Previsión Social, Sr. Augusto Iglesias, en la que se analizó la importancia de potenciar y perfeccionar el pilar voluntario en materia de previsión. En esa oportunidad la AAFM entregó su visión y propuestas de mejoras al APVC. El subsecretario se refirió al anteproyecto en que se trabaja e indicó que es ambicioso y que busca potenciar fuertemente el APVC, dado que tiene plena claridad de la necesidad de perfeccionar dicho pilar. Se espera participar de la discusión pública del proyecto, una vez definido.



FONDOS MUTUOS
CHILE



CAPÍTULO 6

Comunicación, educación e información

Comunicación, educación e información



La AAFM busca darse a conocer en el mercado como una industria que ofrece alternativas eficientes a los inversionistas y entregar información oportuna y adecuada. En esta línea se han desarrollado actividades de educación y difusión a través de la presencia continua en medios de prensa con el fin de aportar al debate de temas de interés para la industria. Durante el 2012 los esfuerzos de comunicación, educación e información, se centraron en los siguientes puntos:



Charlas en universidades

La AAFM considera fundamental contribuir a que el público en general y en especial los jóvenes, adquieran una mejor comprensión de los conceptos y productos financieros presentes en el mercado, entiendan sus características y beneficios y puedan tomar decisiones informadas, evaluando riesgos y oportunidades. Es por ello que en el 2012 se trabajó en un nuevo ciclo de charlas dirigidas a jóvenes universitarios, en las cuales los expositores lograron despertar el interés de los alumnos de manera simple, clara y amigable. En ellas, gerentes generales de entidades miembros de la AAFM participaron como expositores y presentaron distintos temas, con el objetivo de aportar en la mejor comprensión del mercado financiero y del producto fondos mutuos en particular. Estas charlas se llevaron a cabo en la Universidad de Chile, Pontificia Universidad Católica de Chile, Universidad del Desarrollo, Universidad San Sebastián, Universidad Andrés Bello y Universidad Santo Tomás.

Premio Salmón

El 12 de abril de 2012 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 39 series de fondos de 14 administradoras. La ceremonia contó con la presencia del Superintendente, Sr. Fernando Coloma.

Existió una completa cobertura del premio por parte del *Diario Financiero*.

El incentivo al ahorro fue uno de los focos de la convención anual de la industria de Fondos Mutuos

El desarrollo de la industria a nivel nacional e internacional, las tendencias e impactos de reformas legales y/o normativas y los desafíos y oportunidades que se presentan en el ámbito del crecimiento y desarrollo del ahorro en la población fueron los temas que concentraron la X Convención Anual de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G. (AAFM).

El evento, que se realizó los días 27 y 28 de agosto, contó con la participación de los gerentes generales de las 19 Administradoras asociadas y la presencia de expertos de distintos ámbitos del quehacer nacional.

En la oportunidad, expositores emitieron su opinión y accedieron a rondas de preguntas referentes a distintos aspectos que concierne a la industria. Entre ellos, se contaron Rosario Cofreón, coordinadora de Mercado de Capitales del Ministerio de Hacienda; Ernesto Silva, diputado y presidente de la Comisión de Hacienda de la Cámara de Diputados; Hernán López, intendente de Valparaíso, quienes se refirieron a los desafíos regulatorios de la industria de fondos mutuos, abordando entre otros, en el Proyecto de Ley Único



de Fondos (LUF), el estatus del análisis de la implementación de Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) y los avances para fortalecer la edificación financiera en la población.

También estuvieron presentes el economista Christian Larraín, a cargo de estudios para la industria, el director de Adimark, Roberto Méndez -quien analizó el contexto económico y político que enfrenta Chile y como éste impacta en la percepción de la imagen de los fondos mutuos-, el economista y ex consejero del Banco Central Jorge Desormeaux, presentando el Proyecto de la Reforma a la Regulación y Supervisión Financiera, y el economista José Piñera, quien

expuso respecto a los cambios presentes en el ahorro previsional y los desafíos de la industria en el Ahorro Previsional Voluntario.

Comunicación directa

La Asociación destacó que este encuentro permite generar una instancia de comunicación directa entre autoridades y representantes del sector privado que administran fondos de terceros en pro de incentivar el ahorro en las personas, en fortalecer continuamente las bases de una industria financiera en franco crecimiento y un mercado de capitales que propende a competir con instancias que representan hoy plataformas financieras consolidadas a nivel internacional.

Andrés Lagos, presidente del directorio de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G. (AAFM), el economista Jorge Desormeaux y Mónica Cavallini, gerente general de la AAFM.

Diario Financiero, 03.09.2012

PULSO del MERCADO

Fondos mutuos y de inversión casi triplicarían su cartera con nueva ley



Los cambios en la ley que incentiva el ahorro previsional y el ahorro voluntario en Chile, impulsados por el gobierno, podrían triplicar el monto de los fondos de inversión, APV y fondos de ahorro, según se proyecta en un estudio de la industria.

El ministro del Fisco anunció los cambios en la Ley Única de Fondos Mutuos y de Inversión, que entrará en vigencia el 1 de enero de 2013. El estudio de la industria proyecta que la nueva ley permitirá que la industria de fondos mutuos y de inversión alcance los \$100.000 millones en 2013, frente a los \$35.000 millones actuales.

La Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile (AAFM) y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Inversión (AAFI) presentaron un documento que describe el impacto del estudio de la industria y los cambios en la ley.

CELEBRACIÓN DE ARRANQUE EN EL MARCO DE LA SEMANA FINANCIERA

La gerente general de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G. (AAFM), Mónica Cavallini, destacó el inicio de la semana financiera y el lanzamiento de la Ley Única de Fondos Mutuos y de Inversión.

Mónica Cavallini, gerente general de la AAFM.

Jorge Desormeaux, ex consejero del Banco Central.

Hernán López, intendente de Valparaíso.

La Segunda, 17.01.2012

Presencia en medios

Los medios de comunicación son un canal importante y valorado para establecer una comunicación efectiva entre la industria de fondos mutuos y los potenciales inversionistas. Dado lo anterior, para la AAFM es fundamental establecer criterios y bases con el objeto de que esta comunicación se traspase de manera eficiente, clara y sin errores, lo que asegura una entrega de información de calidad. Por ello, durante el transcurso del año 2012, se realizaron reuniones con equipos periodísticos, con el fin de contar con mayor acercamiento, informar respecto a la industria, sus temas de interés y analizar proyectos a futuro.

Durante el 2012, la AAFM difundió información respecto a sus proyectos, desarrollos y temas de interés, con el objetivo de ser reconocidos como un agente de opinión y marcar agenda en diversas materias que atañen a la industria de fondos mutuos, según la contingencia nacional e internacional, a través de diversos artículos de opinión y entrevistas en medios de comunicación.

Adicionalmente, a partir de la alianza informativa con el diario económico *Pulso*, se colaboró periódicamente con información actualizada, innovadora y atractiva, relativa a la evolución de los fondos en términos de rentabilidades, patrimonios, participes, APV y flujos de aportes y rescates de los fondos mutuos, publicada en su sección de estadísticas.



Diario Financiero, 17.09.2012



El Mercurio, 24.07.2012

Indicador de desempeño ajustado por riesgo

LVA Índices publicó los resultados semestrales del indicador de desempeño ajustado por riesgo con el objetivo de entregar a los participantes una herramienta que permitiera efectuar comparaciones de fondos, no solo considerando la rentabilidad absoluta de estos, sino que incorporando el riesgo asumido por los mismos a través de dicho indicador situándose bajo estándares internacionales de comparación de fondos. Los resultados del primer semestre fueron cubiertos por el *Diario Financiero* bajo el titular "Crece número de FFMM que logran nota máxima en ranking de la industria", que destacó las series que obtuvieron 5 estrellas. Adicionalmente, en forma mensual el diario *Pulso* publicó un ranking de rentabilidad acompañado del indicador de desempeño ajustado por riesgo.



Rentabilidad ajustada por riesgo de fondos mutuos mejoró durante el año pasado

Según los resultados obtenidos del informe de LVA Índices, al cierre de diciembre pasado, 50 fondos alcanzaron 5 estrellas, muy superior a las 34 series en junio 2011.

Consideraciones del indicador

9 Factores: historia 12, 36 y 60 meses hasta el 31/12/2011

En todos los resultados fueron consultados los datos de los fondos en Chile y Perú.

9 Factores: historia 12, 36 y 60 meses hasta el 31/12/2011

9 Factores: historia 12, 36 y 60 meses hasta el 31/12/2011

Abreviatura	Nombre	Estrella
ALFA	ALFA	*****
BETA	BETA	*****
DELTA	DELTA	*****
EPSILON	EPSILON	*****
ETA	ETA	*****
THETA	THETA	*****
IOTA	IOTA	*****
KAPPA	KAPPA	*****
LAMBDA	LAMBDA	*****
MU	MU	*****
NU	NU	*****
Xi	Xi	*****
OMEGA	OMEGA	*****
PHI	PHI	*****
PSI	PSI	*****
RO	RO	*****
SIGMA	SIGMA	*****
TAU	TAU	*****
Upsilon	Upsilon	*****
Phi	Phi	*****
Chi	Chi	*****
Psi	Psi	*****
Omega	Omega	*****

Pulso, 04.05.2012



Sitio web AAFM

Uno de los aspectos que se trabajó durante el 2012 fue la optimización del sitio web de la AAFM, con el objetivo de perfeccionar dicho canal como un medio de información eficiente relativo al producto y a la industria de fondos mutuos. Conforme a lo anterior, se definió una nueva estructura del contenido en el sitio, facilitando la navegación en el mismo y simplificando la entrega de información. Este nuevo sitio web fue estrenado en marzo de 2013.

Campaña comunicacional

En los últimos años, la AAFM ha enfocado su estrategia comunicacional en la difusión de los conceptos básicos que debe conocer el partícipe y el público en general al momento de tomar una decisión de ahorro e inversión. Esto ha buscado fortalecer la elección de los fondos mutuos como alternativa de ahorro e inversión en la medida que son conocidos.

A principio de 2012, se realizó un estudio de percepción e imagen de los fondos mutuos, que evidenció que mantienen una posición de liderazgo frente a otros instrumentos de inversión y que exhiben los ni-



veles de recordación y conocimiento más altos a nivel de industria financiera. Al mismo tiempo, ratificó el alto potencial de extender el alcance de los fondos mutuos, lo cual se incrementa considerando que tienen un importante carácter aspiracional, ya que para quienes no los tienen, se presentan como la principal opción, frente a la pregunta sobre en qué instrumento financiero invertirían. Consecuente con lo anterior, durante el año 2012, se difundió una vez más en medios masivos la participación en fondos mutuos como una herramienta para alcanzar los objetivos de ahorro e inversión bajo el concepto “Fondos Mutuos, tu mejor jugada”. En forma paralela, se trabajó en potenciar la página web de la AAFM como una fuente de información válida para el inversionista.

UN POCO DE HISTORIA DE LAS CAMPAÑAS:

- 2005** se buscó posicionar la industria de fondos mutuos como alternativa de ahorro, objetivo que se logró.
- 2007** se da inicio a una campaña que buscaba transmitir conceptos asociados a fondos mutuos.
- 2008 y 2009**, se fortalece campaña educativa traspasando las características propias de las inversiones en fondos mutuos.
- 2010** se potenció campaña educativa complementada con el apoyo en el proceso de toma de decisiones para el ahorro e inversión, que buscó enseñar a evaluar las diversas alternativas de acuerdo a las características propias del inversionista.
- 2011** se desarrolló una campaña que destacaba las características inherentes a la inversión en fondos mutuos.
- 2012** la campaña buscó posicionar los fondos mutuos como una alternativa que permitiera alcanzar los objetivos de ahorro e inversión.



FONDOS MUTUOS
CHILE



CAPÍTULO 7

Encuentros gremiales y relaciones internacionales

Encuentros gremiales y relaciones internacionales

Asamblea ordinaria

En marzo de 2012 se llevó a cabo la asamblea ordinaria de asociados en la cual, entre otras materias, se aprobó la cuenta del Directorio y el Balance de la asociación gremial correspondiente al ejercicio 2011; además se definieron los desafíos de la industria de fondos para el año 2012.

Asamblea extraordinaria

En diciembre de 2012 se llevó a cabo una Asamblea extraordinaria de asociados, en la cual se aprobó el plan y el presupuesto de la AAFM para el año 2013 y además, el procedimiento del Consejo de Autorregulación para conocer los casos sometidos a su tramitación.

Convención Anual

Los días 27 y 28 de agosto de 2012 se realizó la X Convención anual de la Industria de Fondos Mutuos, en Viña del Mar. Participaron como expositores: el Superintendente de Valores y Seguros Sr. Fernando Coloma, del Ministerio de Hacienda, la coordinadora de mercado de capitales Srta. Rosario Celedón, los economistas Sres. José Piñera, Jorge Desormeaux y Christian Larraín, el Director de Adimark Sr. Roberto Méndez y el Diputado, Sr. Ernesto Silva. Se discutieron temas como los desafíos que se presentan para la industria, el fortalecimiento de la autorregulación, tramitación y contenidos del proyecto de ley única de fondos, tendencias globales en la industria de fondos y educación financiera, entre otros.



Directores de la AAFM junto a Roberto Méndez T.

International Investment Funds Association (IIFA)

La IIFA agrupa a 41 asociaciones gremiales de fondos mutuos a lo largo del mundo. 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. Los miembros de IIFA comparten cuatro principios básicos, que apuntan a lo siguiente:

- Los fondos deben ser operados conforme a los intereses de los partícipes, en razón de lo cual la IIFA está comprometida a trabajar con IOSCO para facilitar el desarrollo y la aplicación de las normas que protegen dichos intereses;
- El proceso de comercialización debe ser transparente y asegurar *suitability*;
- Se debe poner a disposición de los inversionistas la información necesaria para que puedan tomar decisiones fundadas;
- Los fondos deben ser capaces de competir en el mercado en igualdad de condiciones frente otros productos de ahorro e inversión.

Para dar cabal cumplimiento a estos principios, se llevan a cabo reuniones virtuales y, en forma complementaria, se efectúa una reunión anual en diferentes países. Chile se encuentra representado en el Directorio de la IIFA, a través de Mónica Cavallini, Gerente General de la AAFM.

En octubre de 2012 se realizó en Sudáfrica la XXVI Conferencia de la IIFA con la participación del Director Sr. Juan Pablo Lira y la Sra. Mónica Cavallini, quien además realizó una exposición en el panel "Financial Literacy, Consumer Education".



Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión (FIAFIN)

Esta agrupación, conformada el 2006, integra a las asociaciones gremiales de fondos mutuos o colectivos de 14 países de Iberoamérica: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, España, México, Perú, Portugal, República Dominicana y Venezuela. La finalidad de esta organización es la de compartir conocimientos y experiencias, prestar apoyo en torno a la industria de fondos mutuos de los países integrantes, así como promover el crecimiento y sano desarrollo del sector en el contexto regional, a fin de que los fondos se conviertan en el principal vehículo para el ahorro de estos países. Anualmente realiza un congreso que reúne a los representantes de las entidades gremiales, a reguladores y a conferencistas internacionales en diversas exposiciones y mesas de discusión en torno a materias de interés de la industria.

Chile es uno de los países fundadores de esta federación, y, además, tuvo a su cargo la primera presidencia de la entidad, en manos de la Sra. Mónica Cavallini quien actualmente es Vicepresidenta de FIAFIN.

Durante el 2012 tuvo lugar el 6º encuentro de FIAFIN en Rio de Janeiro, centrado en la educación financiera. La AAFM asistió representada por su Presidente, Sr. Andrés Lagos, el Director Sr. Juan Pablo Lira, y su Gerente General, Sra. Mónica Cavallini, quien expuso sobre estudio acerca de la percepción e imagen de fondos mutuos en Chile, las acciones y esfuerzos de la Asociación en esta materia y los avances en el proceso de certificación de la fuerza de venta en nuestro país.

Las exposiciones del encuentro están disponibles en el siguiente link:
<http://www.fiafin.org/documentos.aspx?idpnl=reunio>



Chile Day

Chile Day es un foro de colaboración público-privado con patrocinio del Ministerio de Hacienda chileno y de la Embajada Británica, cuyo 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 2012 se llevó a cabo en Londres, con la participación, en representación de la AAFM, de la gerente general Mónica Cavallini.

ANBIMA e industria de fondos en Brasil

Con el fin de conocer la estructura, funcionamiento y políticas de autorregulación presentes en la industria de fondos de Brasil, durante junio de 2012, representantes de la AAFM de Chile se reunieron con ejecutivos de ANBIMA, Bradesco, JPG Assets, BOVESPA y, adicionalmente, visitaron diversas instituciones que comercializan fondos de inversión en dicho mercado. Producto de estas se preparó y envió un informe a los asociados que resume las conclusiones de dichas visitas.

Invitación a Mónica Cavallini de la Asociación de Fiduciarias (Colombia)

La Asociación de Fiduciarias de Colombia extendió una invitación a la gerente general, Sra. Mónica Cavallini, para exponer el proceso de la campaña comunicacional genérica de la asociación gremial desde sus inicios a la fecha.

Foro Luxemburgo

En octubre de 2012 se realizó en Chile un foro organizado por la Asociación de la Industria de Fondos de Luxemburgo (ALFI), instancia en la que el Director de la AAFM, Sr. José Manuel Silva participó como exponente.



FONDOS MUTUOS
CHILE

CAPÍTULO 8

Miembros y equipo de la AAFM

Miembros de la AAFM



Banchile Administradora General de Fondos S.A.

Dirección: Agustinas 975, piso 2, Santiago

Teléfono: (56 2) 2661 24 15

www.banchileinversiones.cl



BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos

Dirección: Nueva York 33, piso 7, Santiago.

Teléfono: (56 2) 2970 88 73

www.bancoestado.cl/fondosmutuos



BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Dirección: La Concepción 46, piso 2, Providencia

Teléfono: (56 2) 2679 28 79

www.bbva.cl



Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Dirección: Magdalena 140, piso 8, Las Condes

Teléfono: (56 2) 2692 79 05

www.bci.cl/inversiones



BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A.

Dirección: Teatinos 280, piso 5, Santiago

Teléfono: (56 2) 2692 27 06

www.biceinversiones.cl



Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos

Dirección: Av. Apoquindo 3721, piso 17, Las Condes

Teléfono: (56 2) 2490 53 52

www.celfin.com



CorpBanca Administradora General de Fondos S.A.

Dirección: Rosario Norte 660, piso 17, Las Condes

Teléfono: (56 2) 2660 36 50

www.corpbancainversiones.cl



Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A.

Dirección: Av. El Golf 150, piso 4, Las Condes

Teléfono: (56 2) 2461 80 11

www.cruzdelsur.cl



EuroAmérica Administradora General de Fondos S.A.

Dirección: Apoquindo 3885, piso 20, Las Condes

Teléfono: (56 2) 2581 78 24

www.euroamerica.cl



FONDOS MUTUOS
CHILE

IMTrust

IM Trust S.A. Administradora General de Fondos

Dirección: Apoquindo 3721, piso 9, Las Condes

Teléfono: (56 2) 2450 16 60

www.imtrust.cl



Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A

Dirección: Enrique Foster Sur 20, piso 5, Las Condes

Teléfono: (56 2) 2685 48 01 / 00

www.itaú.cl



Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A.

Dirección: Av. Isidora Goyenechea 2.800, piso 15, Las Condes

Teléfono: (56 2) 2339 85 00

www.larrainvial.com



Penta Administradora General de Fondos S.A.

Dirección: El Bosque Norte 440, piso 13, Las Condes

Teléfono: (56 2) 2873 33 00

www.bancopenta.cl



Principal Administradora General de Fondos S.A.

Dirección: Av. Apoquindo 3600, piso 10, Las Condes

Teléfono: (56 2) 2413 73 93

www.principal.cl



Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos

Dirección: Bombero Ossa 1068, piso 8, Santiago

Teléfono: (56 2) 2550 03 57

www.santander.cl/fondos



Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.

Dirección: Agustinas 1235, piso 10, Santiago

Teléfono: (56 2) 2692 69 92

www.scotiabank.cl



Administradora General de Fondos Security S.A.

Dirección: Av. Apoquindo 3150, piso 7, Las Condes

Teléfono: (56 2) 2584 47 00

www.inversionessecurity.cl



Administradora General de Fondos Sura S.A.

Dirección: Av. Suecia 211 piso 4, Providencia

Teléfono: (56 2) 2915 20 28

www.sura.cl



Zurich Administradora General de Fondos S.A.

Dirección: Marchant Pereira 150, piso 9, Providencia

Teléfono: (56 2) 2351 81 00

www.zurichfondos.cl

Equipo de la AAFM



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 Pía Aqueveque Jabbaz
Estudios y Análisis Estratégico



Maritxu Zugarramurdi Lolos
Asistente de Gerencia



FONDOS MUTUOS
CHILE

www.aafm.cl
www.fondosmutuos.cl

Dirección
Av.Las Condes 11.380, oficina 42.
Vitacura, Santiago

Teléfonos
Fono +56 2 2217 3739
Fax +56 2 2217 4513

e-mail
contacto@aaafm.cl



Edirekta
Venta Publicitaria & Desarrollo de Medios

www.edirekta.cl

Gerente Comercial
Cristián Gidi

Coordinadora General
Carla Tassara

Diseño
Carolina Schwartz

Teléfono
Fono +56 2 2725 0806



FONDOS MUTUOS
CHILE

www.aafm.cl

www.fondosmutuos.cl

