



Visión Actual y Futura de Industria de Fondos Mutuos

Fernando Coloma C.

Superintendente de Valores y Seguros

Presentación preparada para VIII Convención Industria
de Fondos Mutuos

Viña del Mar, 17 de Agosto, 2010



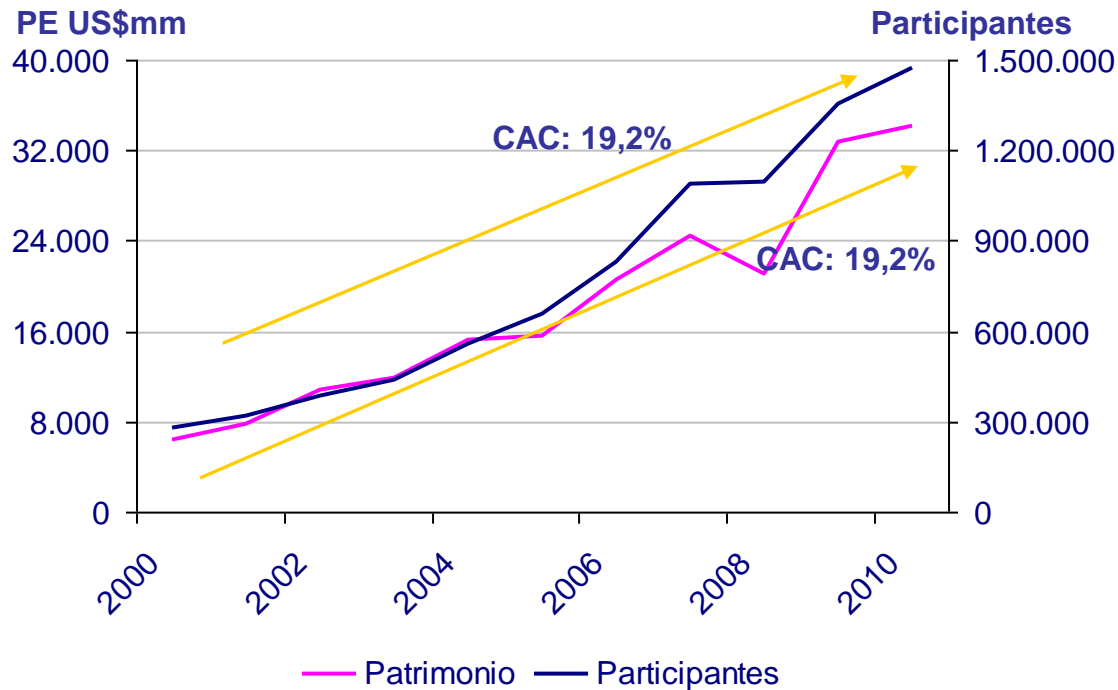
1. **Visión Actual de la Industria de Fondos Mutuos**
2. Evolución de Regulación de Fondos Mutuos
3. Enfoque Regulatorio SVS
 - Mercados Transparentes e Informados
 - Regulación y Supervisión Eficiente
4. Desafíos Futuros: MKB



Visión Actual de la Industria

Industria que ha experimentado fuerte **crecimiento** en los últimos años

Evolución de Patrimonio Efectivo Real y Participantes



Nota: TC Ch\$/US\$: 542,4 (promedio julio)

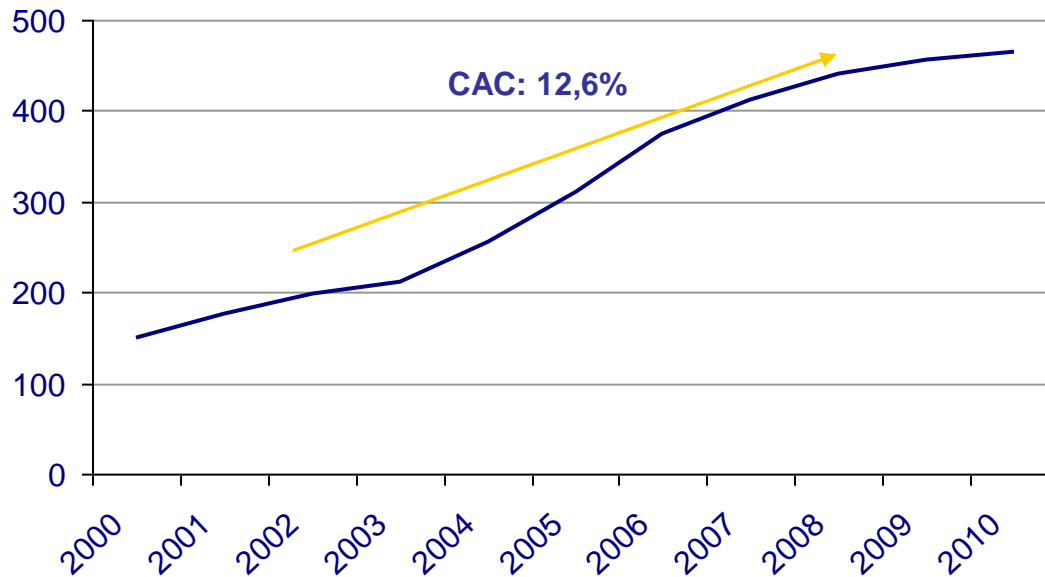
Fuente: SVS



Visión Actual de la Industria

Industria que ha experimentado fuerte **desarrollo** en los últimos años

Número de Fondos



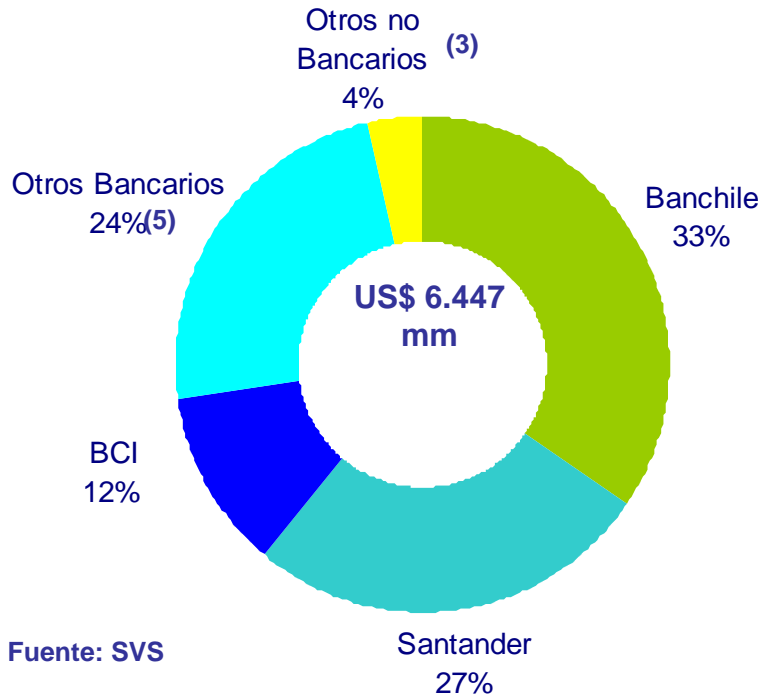
Fuente: SVS



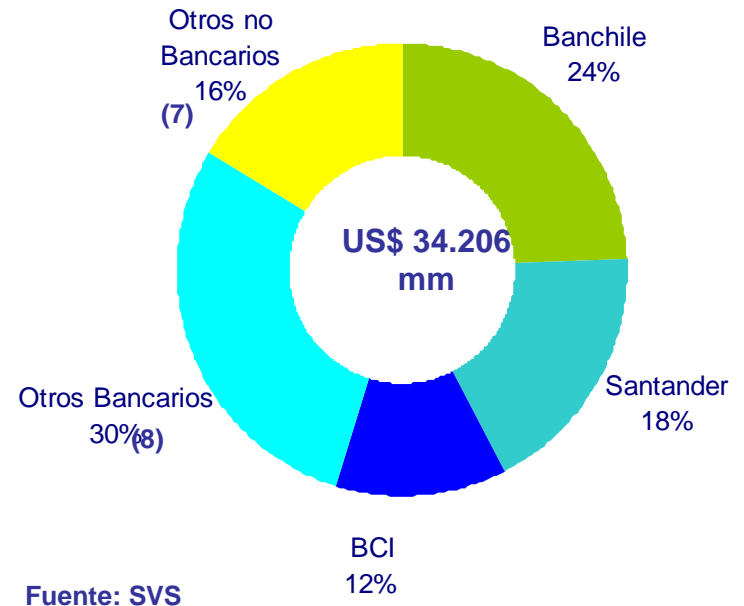
Visión Actual de la Industria

Industria ha experimentado un aumento en la **competencia**

Junio 2001



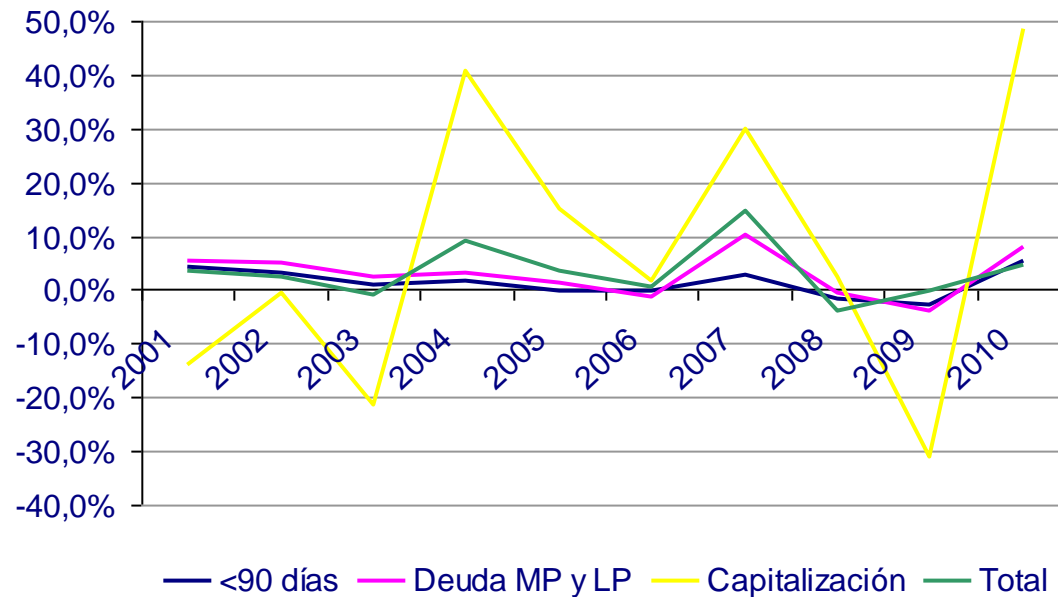
Junio 2010





Creación de valor para Inversionistas

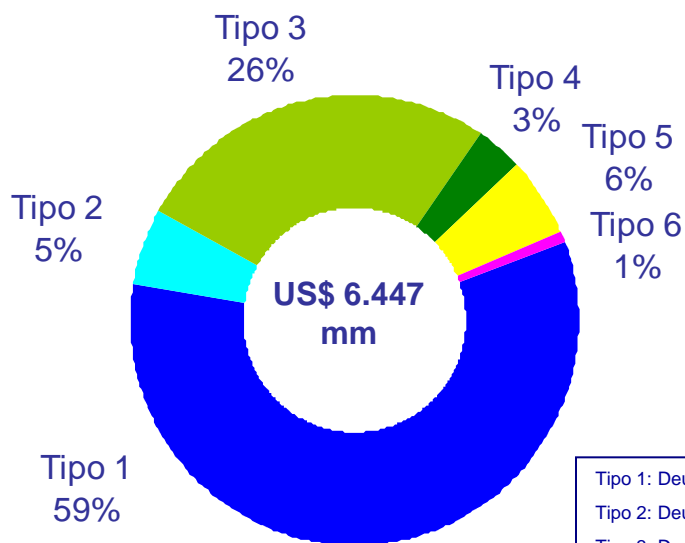
Rentabilidad Real de Principales Tipos de Fondos (12 meses)





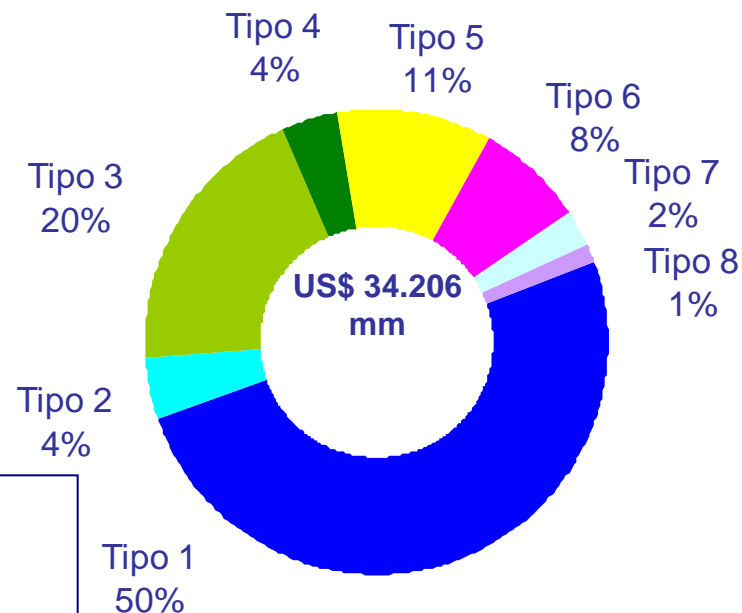
Composición de fondos mutuos por tipo de fondo

Diciembre 2000



Fuente: SVS

Julio 2010



Fuente: SVS

Tipo 1: Deuda duración < o = 90 días
Tipo 2: Deuda duración < o = 365 días
Tipo 3: Deuda mediano y largo plazo
Tipo 4: Fondo Mutuo mixto
Tipo 5: Instrumento de capitalización
Tipo 6: Libre inversión
Tipo 7: Estructurado
Tipo 8: Inversionista calificado



Agenda

1. Visión Actual de la Industria
2. **Evolución de Regulación de Fondos Mutuos**
3. Enfoque Regulatorio SVS
 - Mercados Transparentes e Informados
 - Regulación y Supervisión Eficiente
4. Desafíos Futuros: MKB



Evolución de Regulación de Fondos Mutuos

2000 – LEY DE OPAS

- Disminuye requisitos de partícipes por fondo, considerando fondos en que hayan aportantes institucionales
- Disminución de requisito de patrimonio neto

2007: REFORMA MK II

- Eliminación de límite por emisor para fondos mutuos índice
- Autoriza delegación de administración de cartera
- Aumento de límite de inversión por emisor de un 10% a un 25%
- Perfeccionamiento del mecanismo de APV

2001 – REFORMA MK I

- Creación de figura de Administradora General de Fondos
- Flexibilización de política de inversión
- Exención a mayor valor en aporte o rescate de cuotas de fondos mutuos que inviertan al menos 90% en acciones c/ presencia bursátil
- Autorización de series de cuotas de un mismo fondo
- Flexibilización de mecanismos de ahorro voluntario

2010: REFORMA MKIII

- Permite aporte y rescate en valores de cuotas de fondos mutuos (ej: ETF)
- Autoriza mecanismo de Depósito de Reglamentos de Fondos Mutuos
- Exención de impuesto a mayor valor en enajenación de cuotas fondos mutuos en bolsa, c/ presencia bursátil





Agenda

1. Visión Actual de la Industria
2. Evolución de Regulación de Fondos Mutuos
- 3. Enfoque Regulatorio SVS**
 - Mercados Transparentes e Informados
 - Regulación y Supervisión Eficiente
4. Desafíos Futuros: MKB



Enfoque Regulatorio SVS

- Regulación

- Supervisión

**Velar por mercados
transparentes e
informados**

Mejorar estándares de
eficiencia en regulación
y fiscalización



Diagnóstico de Estudio de Perfil del Inversionista (2009)

- Coexisten distintos perfiles de inversionistas (objetivos de inversión, medios de inversión, necesidades de información)
- Información disponible es poco amigable y comprensible para inversionistas (desconocimiento de cartera de inversiones de fondos mutuos, información incomprensible sobre costos asociados)
- Preparación insuficiente de ejecutivos y asesores de venta
- Desconocimiento del rol de la SVS e información disponible en su página web www.svs.cl



Diagnóstico de Estudio de Perfil del Inversionista (2009)

CONCLUSIONES Respecto a Reportes (o cartolas) de inversión	Sociedades (medidas en % respecto de la industria)
Sociedades que declaran que envían reporte (o cartola) de inversión a sus partícipes	100%
Sociedades que declaran que el envío es periódico, en su mayoría mensual y por medio de correo y/o e-mail	90%
Sociedades que declaran que estos reportes (o cartolas) están establecidas como procedimiento formal (manuales internos de la sociedad)	65%
Sociedades que declaran que entregan (a solicitud del partícipe) información histórica del partícipe y sin costo	100%



Diagnóstico de Estudio de Perfil del Inversionista (2009)

CONCLUSIONES Respecto de Ejecutivos (o asesores) de inversión	Sociedades (medidas en % respecto de la industria)
Sociedades que declaran poseer ejecutivos o asesores de inversión	85%
Sociedades declaran que existe una política formal que establece las características que deben tener los ejecutivos / asesores de inversión	45%
Sociedades que declaran que los ejecutivos de inversión efectúan recomendaciones de inversión en forma activa	65%
Sociedades que declaran que las recomendaciones del ejecutivo son institucionales	75%
Sociedades que declaran que efectúan test de “perfil de riesgo” del partícipe	60%
Sociedades que declaran que se deja constancia formal, en caso que el partícipe decida invertir en un fondo mutuo no acorde a su perfil de riesgo	35%



Mercados Transparentes e Informados

Medidas para mejorar la calidad de la información entregada a los partícipes

- Entrega de información clara, resumida y que esté centrada en elementos clave respecto de las características del producto ofrecido
- Simplificación y estandarización de Reglamentos Internos y Contratos de Suscripción de Cuotas (MK III)
- Periodicidad y medios de entrega eficientes de cartola para que información sea oportuna

Responsabilidad de administradora de ofrecer Productos acordes al Perfil de cada Inversionista

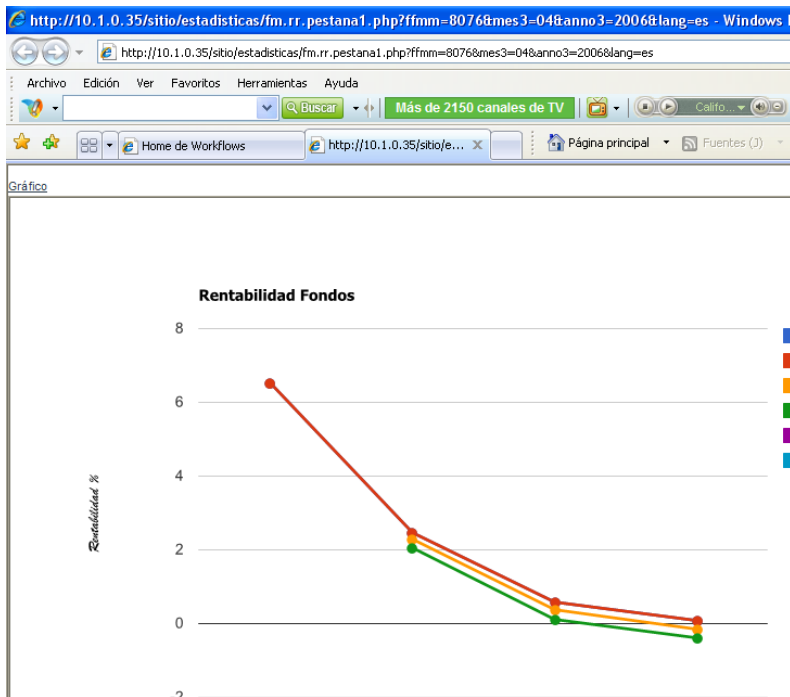
- Esfuerzos por desarrollar estándares mínimos para evaluación de “Perfil de Riesgo” de partícipes
- Mejorar estándares de idoneidad de la fuerza de venta
- Desarrollar programa de acreditación de ejecutivos y asesores de inversión



Mercados Transparentes e Informados

Propiciar el desarrollo de mecanismos de comparabilidad de fondo

- Herramienta en página web SVS que permitirá comparar rentabilidades pasadas de fondos mutuos (Septiembre)



Rentabilidad Fondos

Nombre del Fondo: ACCIONES CHILENAS
RUN: 8076-4

	ENERO/2006	FEBRERO/2006
RUN	8076-4	
Tipo de fondo /1	5	
Moneda en que contabiliza el fondo	PESOS	
Rentabilidad nominal mensual %		
EJECU	6,53	
APV	6,53	
INVER		
UNIVF		

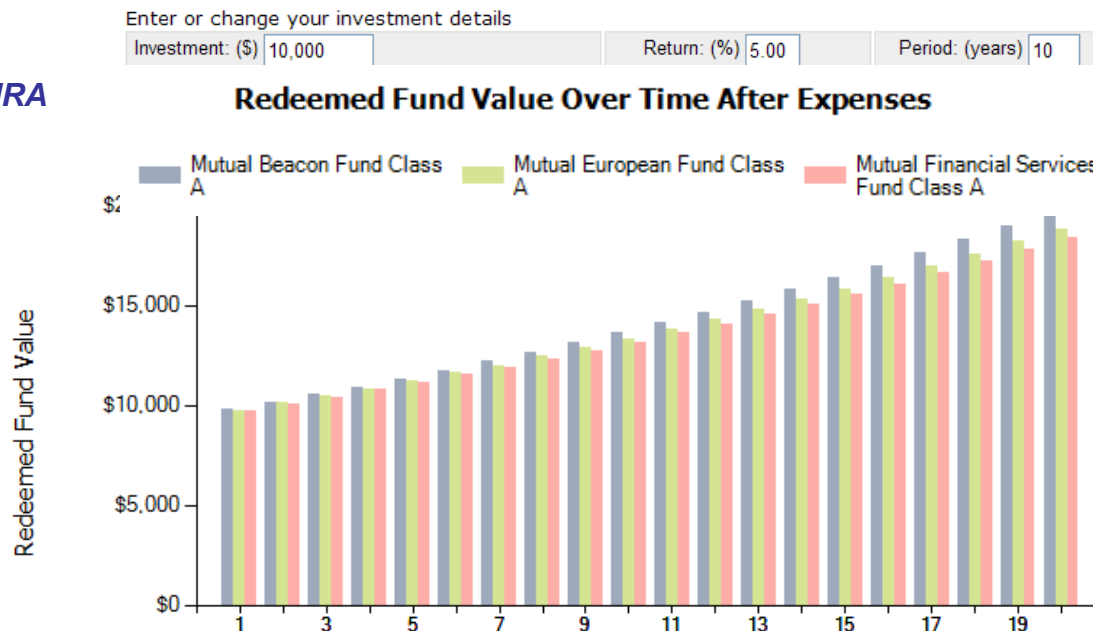


Mercados Transparentes e Informados

Propiciar el desarrollo de mecanismos de comparabilidad de fondo

- *Crear forma de comparación de costos, en forma simple, que incluya retornos bruto y neto*

Ej: *Fund Analyzer FINRA*





Mercados Transparentes e Informados

Propiciar el desarrollo de mecanismos de comparabilidad de fondo

- Calificación de fondos por clasificadores externas

Ej: Oferta de fondos de administradora española

	Nombre	Categoría	Calificación Morningstar	Riesgo
■	Caja Madrid Flexible Corto Plazo, F	Renta Fija	★★★★★	Bajo
■	Caja Madrid BRICT, FI	Renta Variable	★★★★★	Muy Alto
■	Plusmadrid España, FI	Mixtos	★★★★★	Medio
■	Caja Madrid Emergentes Global, FI	Renta Variable	★★★★	Muy Alto
■	Plusmadrid, FI	Mixtos	★★★★	Medio Alto
■	Rentmadrid 2, FI	Renta Fija	★★★★	Medio
■	Madrid Dólar, FI	Renta Fija	★★★★	Medio Alto
■	Madrid Triple B, FI	Renta Fija	★★★★	Medio Alto
■	Madrid Rentabilidad Anual, FI	Renta Fija	★★★★	Muy Bajo



Mercados Transparentes e Informados

Otras medidas orientadas a desarrollar programas de educación y orientación a inversionistas





Enfoque Regulatorio SVS

- Regulación

- Supervisión

Velar por mercados
transparentes e
informados

**Mejorar estándares de
eficiencia en regulación
y fiscalización**



Regulación y Fiscalización Eficiente

- Medidas que reduzcan costos de transacción y permitan un uso más eficiente de los recursos de fiscalización de la SVS
- Supervisión basada en riesgos a administradoras de fondos
 - Permite utilización eficiente de recursos de fiscalización, concentrando esfuerzos en entidades de mayor vulnerabilidad en términos de riesgos
 - Incentivo a entidades fiscalizadas a desarrollar procedimientos de gestión, control interno y mitigación de riesgos adecuados y adoptar “mejores prácticas”
 - Circular N° 1869: Imparte instrucciones sobre implementación de medidas relativas a la gestión de riesgos y control interno en las administradoras de fondos.



MKIII: Depósito de Reglamento Interno de Fondos Mutuos

Disminución de tiempo de inicio de comercialización de fondos mutuos

Mejor aprovechamiento de coyuntura y dinamismo de mercado

Mayores oportunidades de negocio para administradoras de fondos mutuos y sus aportantes

✓ **Fiscalización Ex Post**



Agenda

1. Visión Actual de la Industria de Fondos Mutuos
2. Evolución de Regulación de Fondos Mutuos
3. Enfoque Regulatorio SVS
 - Mercados Transparentes e Informados
 - Regulación y Supervisión Eficiente
4. **Desafíos Futuros: MKB**



Sistematización de marco regulatorio para industria de fondos

- Simplificación de marco regulatorio general que combine liquidez, gobiernos corporativos y el perfil del inversionista.
- Simplificación de requisitos para ejercer actividad y reducción de costos de administración.
- Profesionalización de actividad de gestión y comercialización de fondos.
- Introducción de ciertas iniciativas pendientes de MKII



Sistematización de cuerpos legales que regulan la administración de fondos

Industria Nacional de Fondos	Regulación Propia		Cuerpos Legales Unificados	
	Aspectos Comunes	Aspectos Específicos	Aspectos Comunes	Aspectos Específicos
Fondos Mutuos				
Fondos de Inversión				
FICE/FICER				
Fondos para la Vivienda				

Homologar aspectos comunes y establecer requisitos específicos cuando se requiera (en función de tipo y n° de inversionistas, liquidez de inversiones y cuota, en lugar de instrumento de inversión escogido)



Visión Actual y Futura de la Industria de Fondos Mutuos

Fernando Coloma C.

Superintendente de Valores y Seguros

Presentación preparada para VIII Convención Industria
de Fondos Mutuos

Viña del Mar, 17 de Agosto, 2010