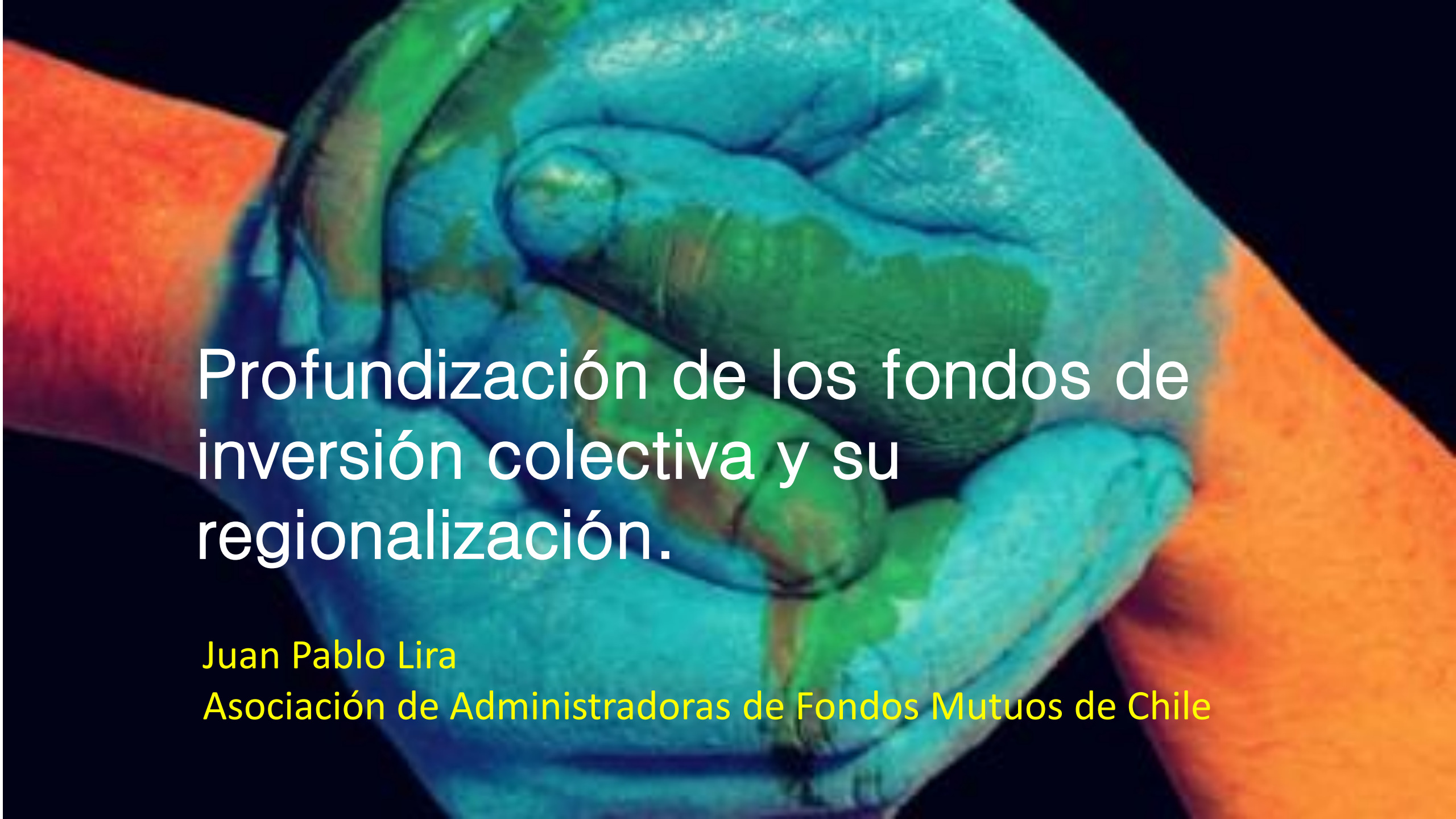


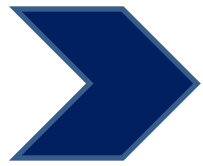


Profundización de los fondos de inversión colectiva y su regionalización.

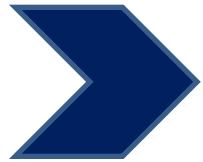
Juan Pablo Lira

Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile

ÍNDICE



Diagnóstico Regional y
Evolución en Chile



Desafíos en la Profundización
de la Industria



Desafíos para la
Regionalización

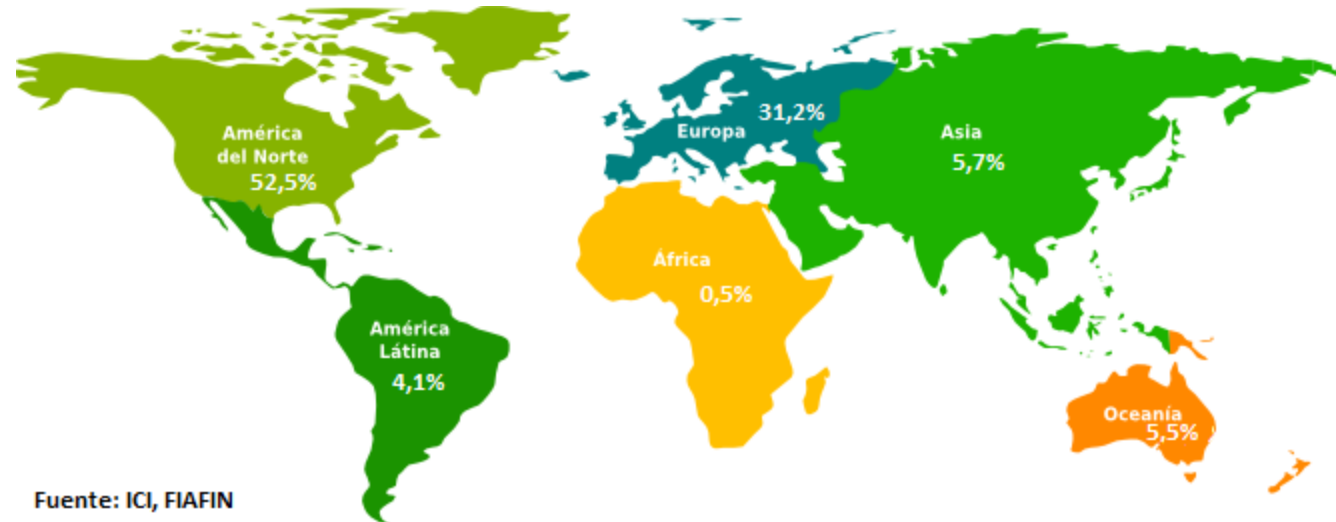


Diagnóstico Regional y Evolución en Chile

La industria en
cifras

Patrimonio Total Administrado

(en dólares americanos, fines 2013)



Fuente: ICI, FIAFIN



351,5 millones de pers.
\$52.545 dólares per cápita



739,5 millones de pers.
\$32.152 dólares per cápita



4302,1 millones de pers.
\$6.548 dólares per cápita



606,2 millones de pers.
\$12.667 dólares per cápita



1099,6 millones de pers.
\$2.565 dólares per cápita



37,9 millones de pers.
\$14.184 dólares per cápita

Fuente: 2013 Population Reference Bureau y IMF, World Economic Outlook Database, October 2013.

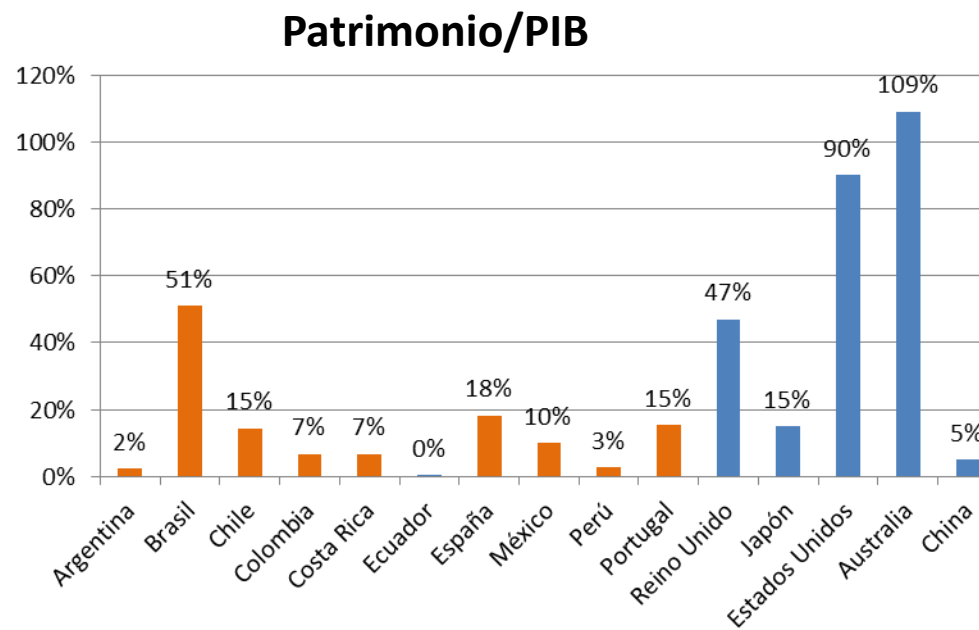
Iberoamérica concentra un 5,1% del patrimonio administrado a nivel mundial.

Iberoamérica: Patrimonio Total Admin

PAÍS	Patrimonio administrado (millones de dólares, dic 2013)	Participación dentro de Iberoamérica
Argentina	\$11.177	0,7%
Bolivia	\$1.427	0,1%
Brasil	\$1.029.013	67,4%
Chile	\$40.868	2,7%
Colombia	\$25.702	1,7%
Costa Rica	\$3.370	0,2%
Ecuador	\$225	0,0%
España	\$256.162	16,8%
México	\$118.573	7,8%
Perú	\$5.886	0,4%
Portugal	\$34.050	2,2%

Fuente: FIAFIN.

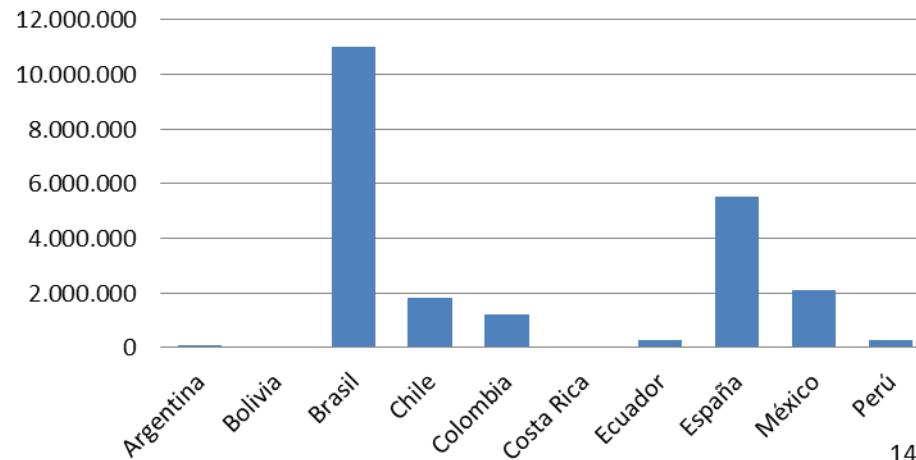
“El 92% del patrimonio administrado en Iberoamérica se concentra en Brasil, España y México”.



Fuente: FIAFIN, ICI.

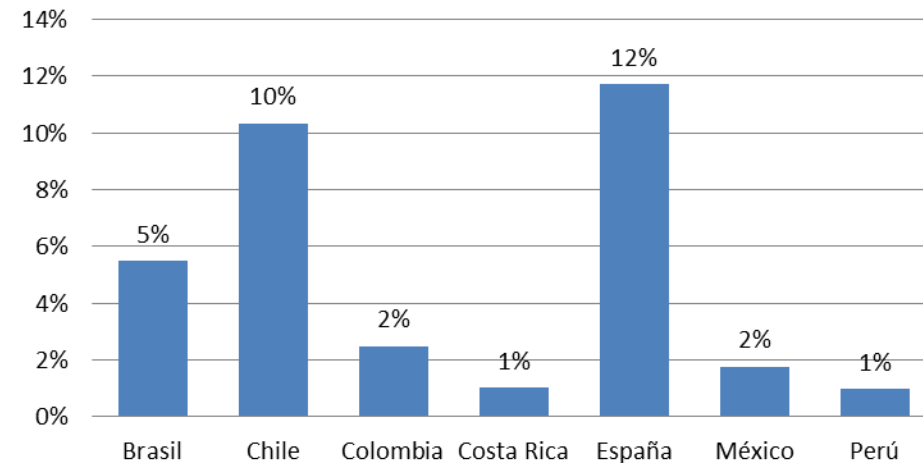
Iberoamérica: Inversionistas

Número de inversores



“El 83% de los 22.414.755 inversionistas en Iberoamérica se concentra en Brasil, España y México”.

Inversores/Población (%)

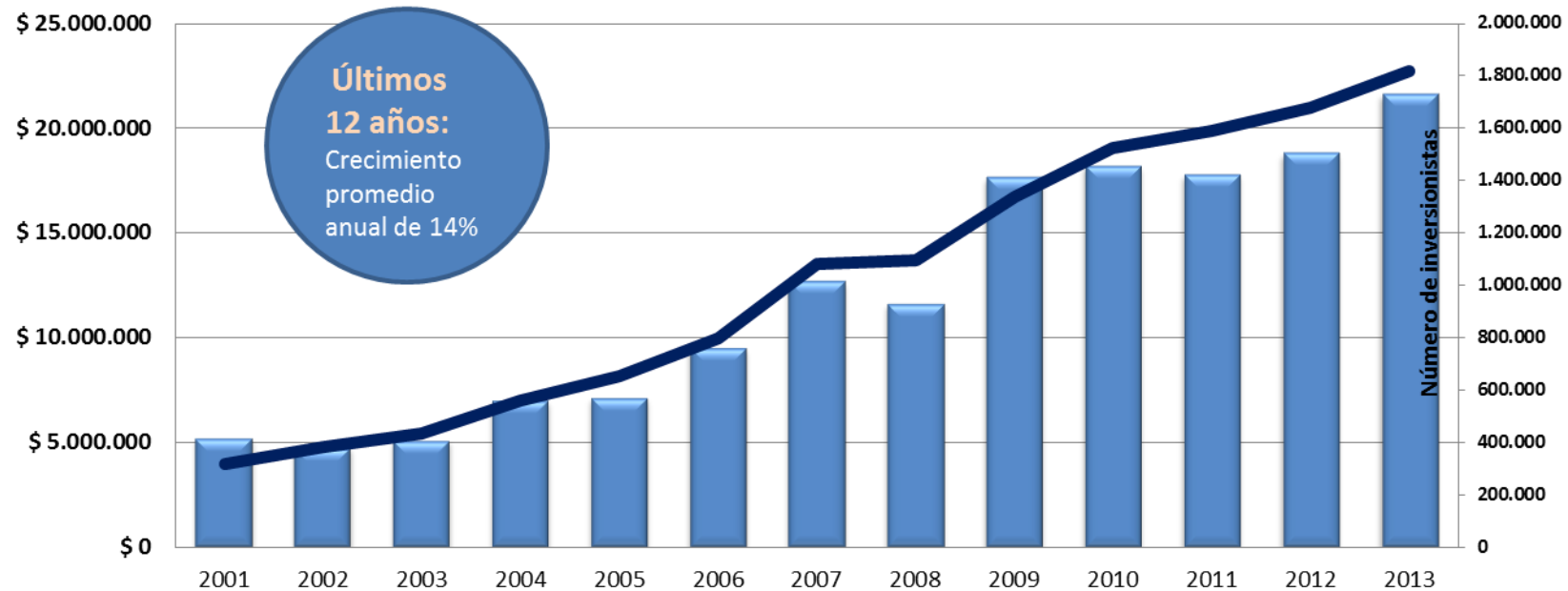


Fuente: IIMV.

Chile: Patrimonio Administrado y Número de Inversionistas

A diciembre del año 2013 la industria manejaba un patrimonio efectivo administrado de MM\$ 21.637.490, equivalente a USD\$ 40.868, lo cual es 4 veces el monto existente a diciembre de 2001.

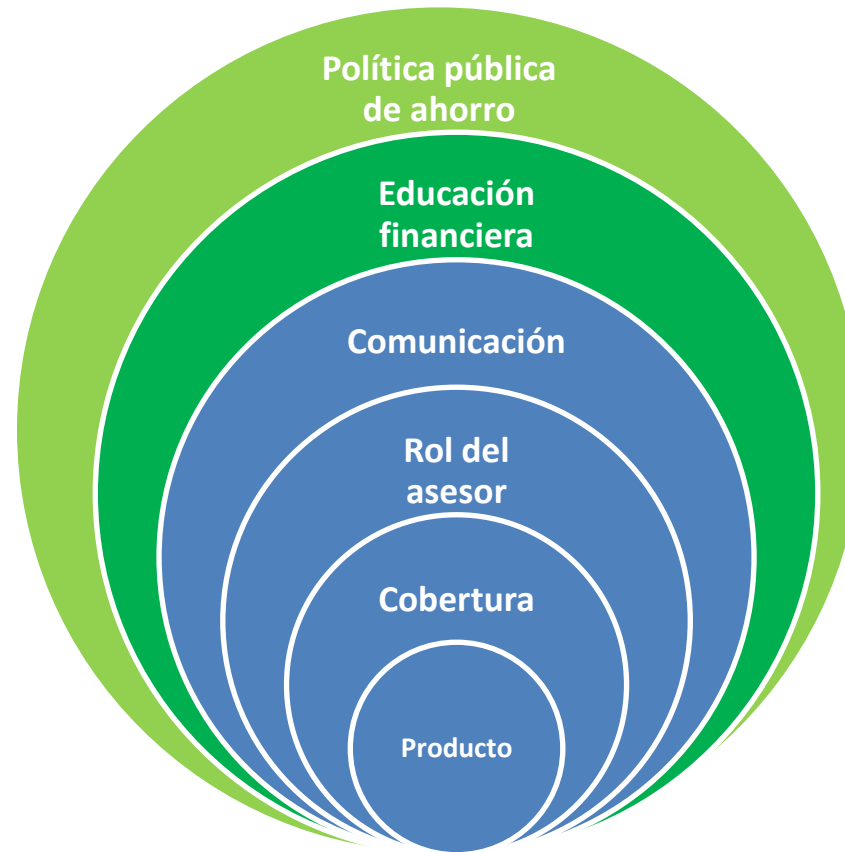
Patrimonio administrado
(millones de pesos chilenos)



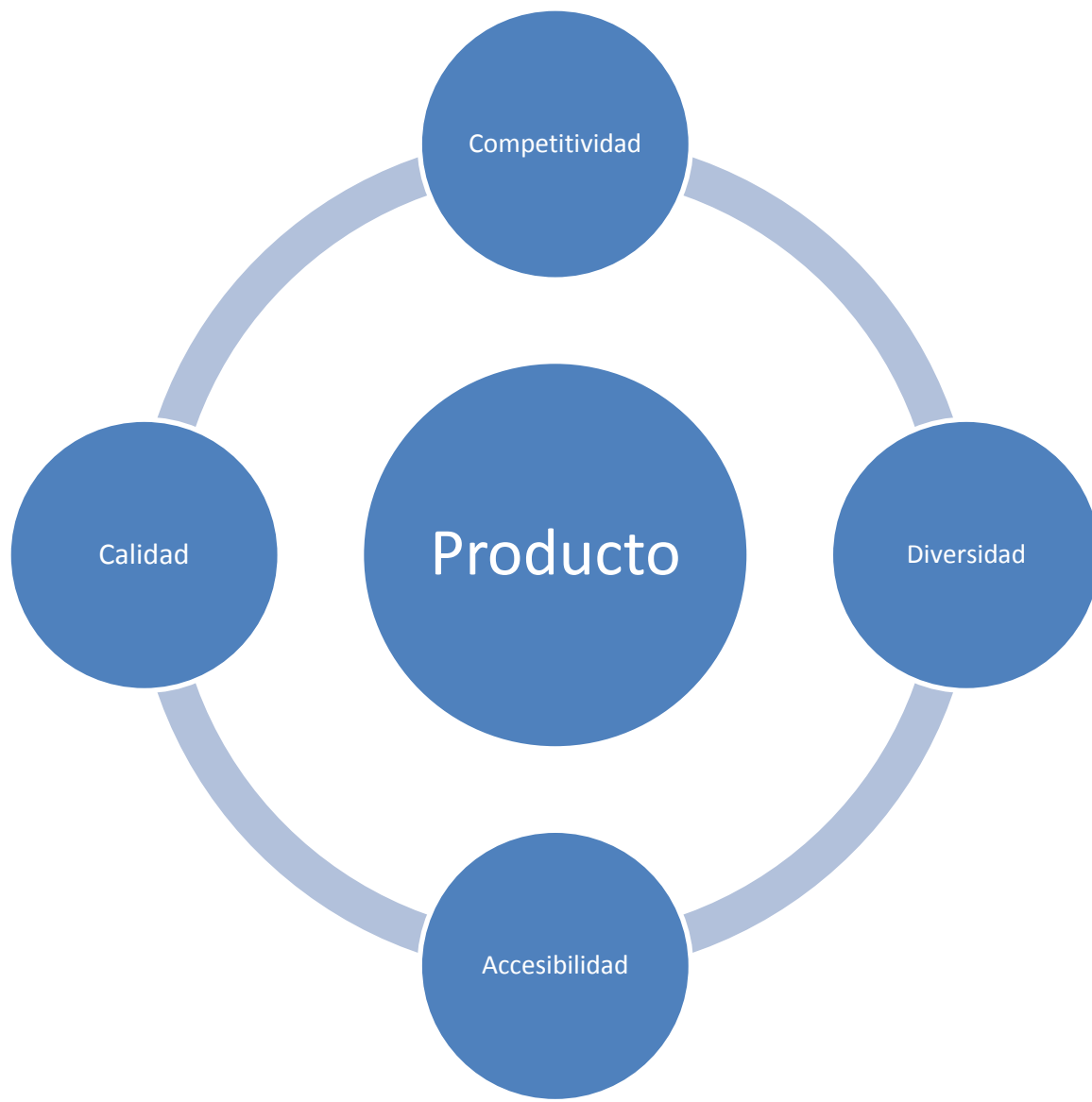


Desafíos en la Profundización de la Industria

Desafíos en la Profundización de la Industria



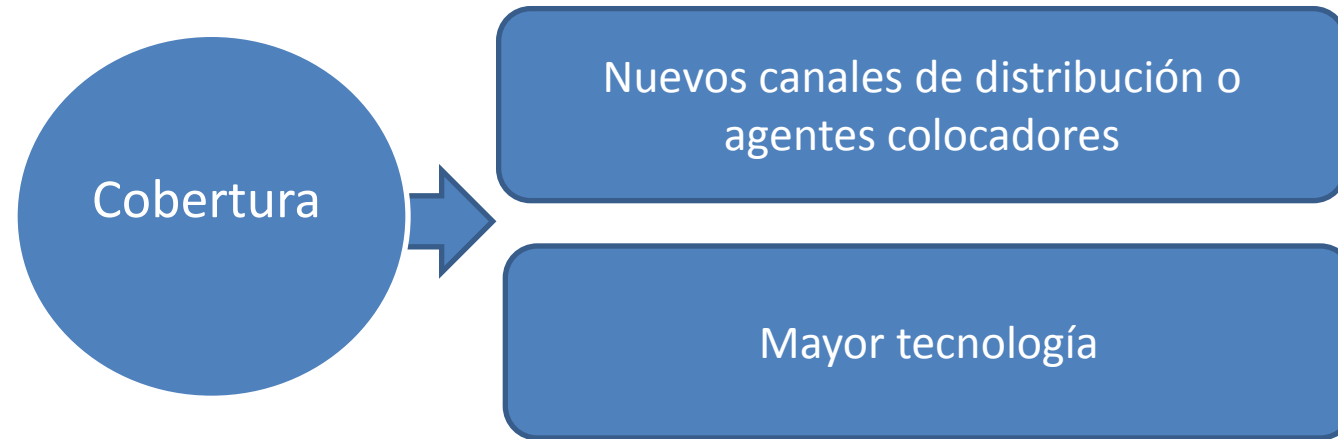
Producto



***“Ampliar oferta
y fortalecer sus
características”***

Cobertura Geográfica

“Cómo llegar con nuestros productos a la gente”

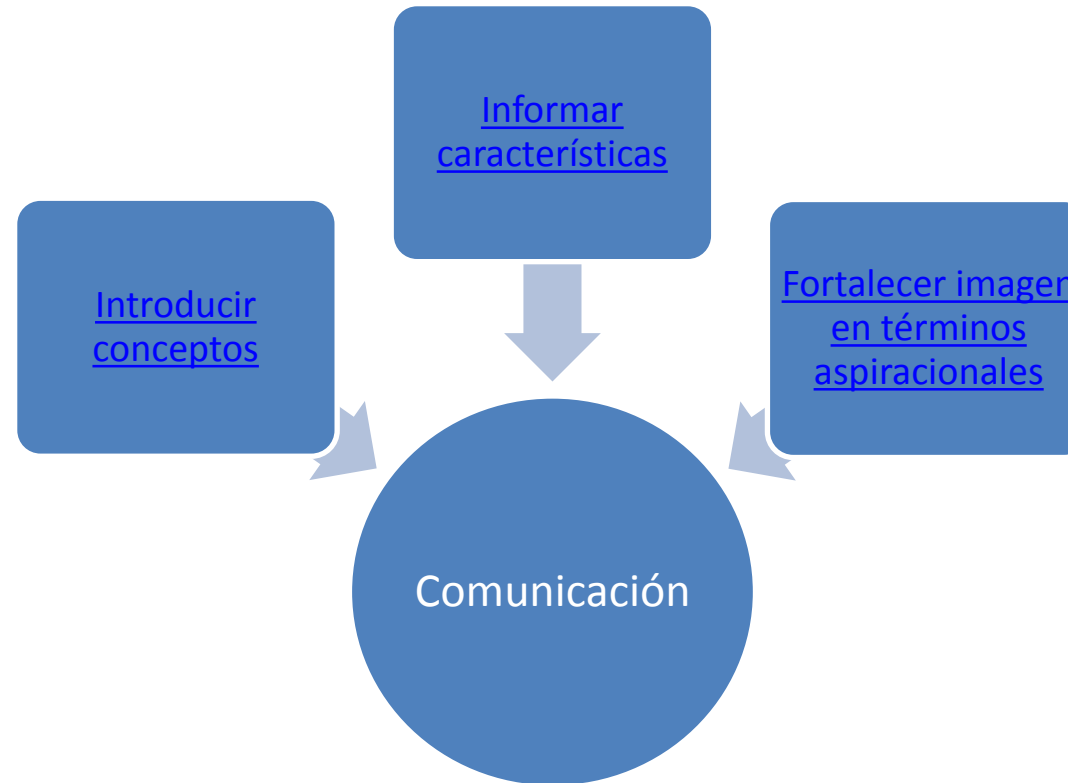


Rol del Asesor Financiero



***“Asesoría
técnica
oportuna y
veraz”***

Comunicación



“Información simple y comprensible”

Comunicación

“Acercar los fondos mutuos a la gente”



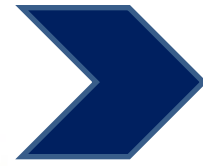
Educación Financiera

Educación
financiera



Política Pública de Ahorro





Desafíos para la Regionalización

Chile: Reformas Pro Crecimiento de la Industria

Reformas han aportado en desarrollo, flexibilidad y competencia.

Reforma Ley de FFMM, 1994

- Autorización de inversión en títulos extranjeros

MKI, 2001

- Información a partícipes
- Flexibilización diseño de portafolios
- Figura de AGF

Ley de Opas, 2002

- Protección de accionistas minoritarios
- Régimen de Gobiernos Corporativos

MKII, 2007

- Autoriza traspaso de fondos dentro y entre administradoras difiriendo impuesto
- Amplía límite a inversión en relacionados

MKIII, 2010

- Figura de ETF
- Beneficio que exime el pago de impuesto por GG de capital o mayor valor

LUF, 2013

- Estandarización marco regulatorio
- Modifica tratamiento tributario de inversionistas extranjeros en fondos.
- Evita exportación de IVA en la provisión del servicio de administración de fondos a extranjeros.

En términos generales, las reformas están diseñadas sobre dos objetivos genéricos. Por una parte, buscan desarrollar el sistema financiero nacional, estimulando la competencia entre los distintos actores del sistema y ampliando el universo de instrumentos financieros disponibles. Por la otra, busca posicionar a Chile como una plaza financiera a nivel regional, de forma tal de sacar provecho de las ventajas comparativas que nuestro país posee en materia de estabilidad social, política y económica, *expertise* en administración de activos financieros, infraestructura y telecomunicaciones, entre otras.

El Escenario que Enfrenta la Regionalización de la Región



Heterogéneo nivel de desarrollo de la industria de fondos en la región

Clase media emergente con mayor capacidad de ahorro y alto consumo

Numerosas instancias multilaterales dentro de la región

Nuevas tecnologías

Gran cantidad de actores internacionales

Políticas tributarias y normativas según cada país

Desafíos de Integración Regional

Carta al Viejo Pascuero:



¿Queremos avanzar?

¿Queremos
avanzar?

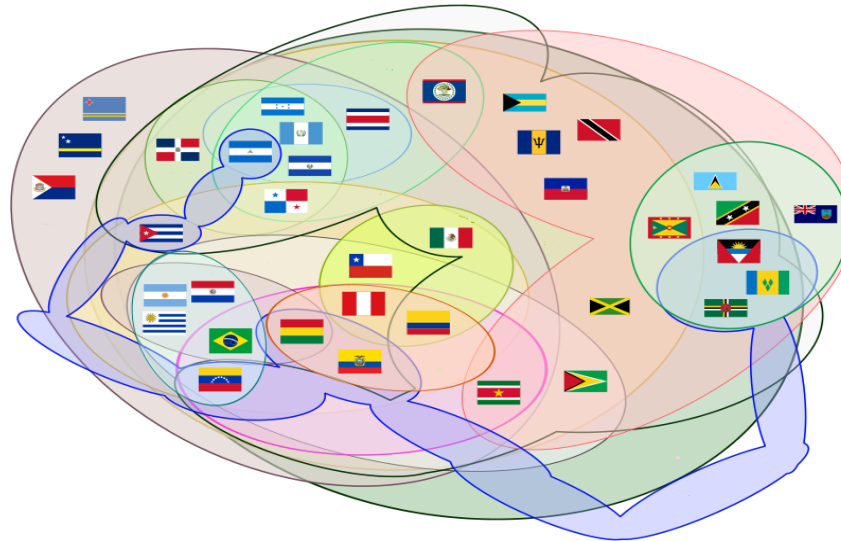
¿Quién lo lidera?

¿Como lo materializamos?

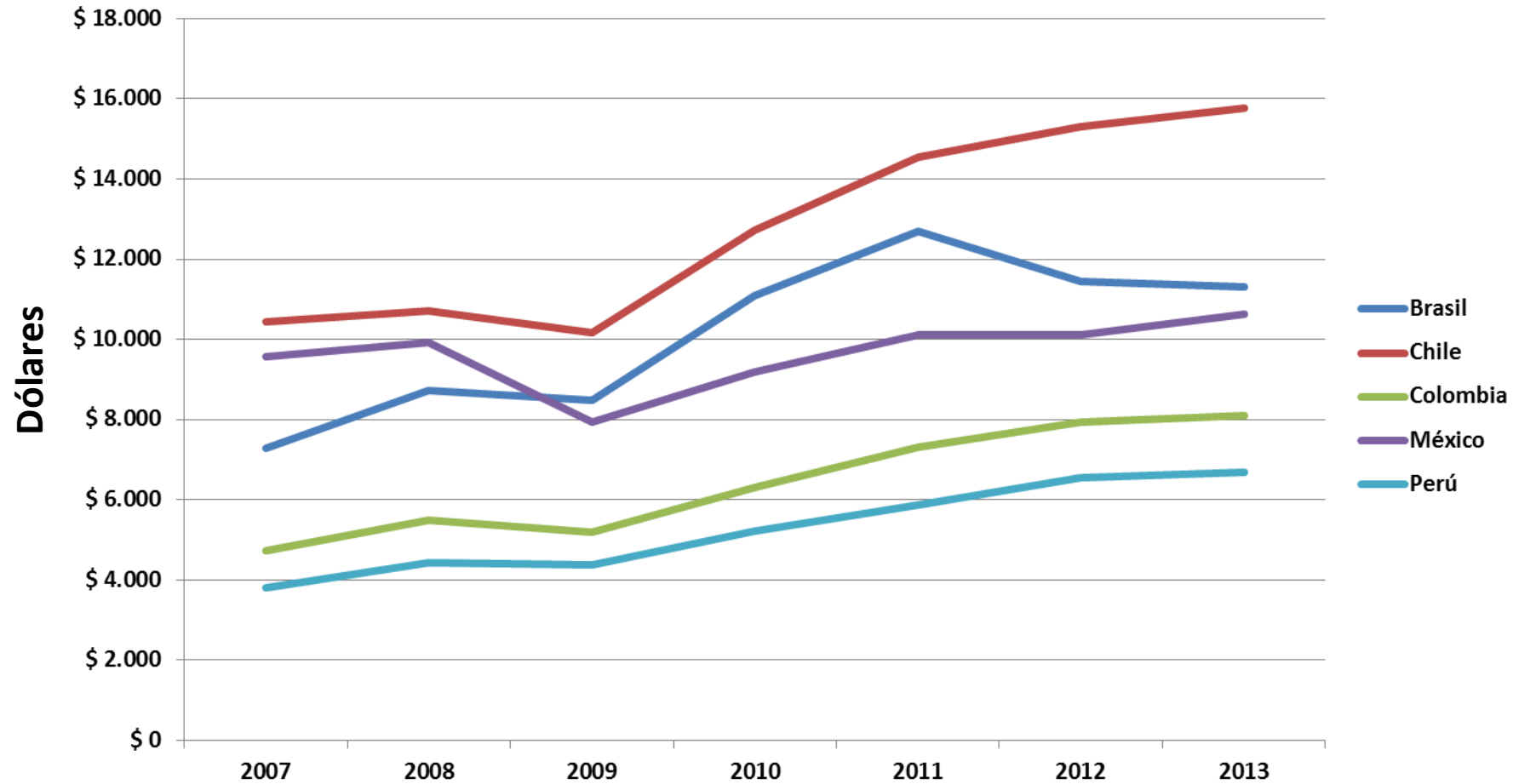




Instancias Multilaterales



Evolución de PIB per cápita

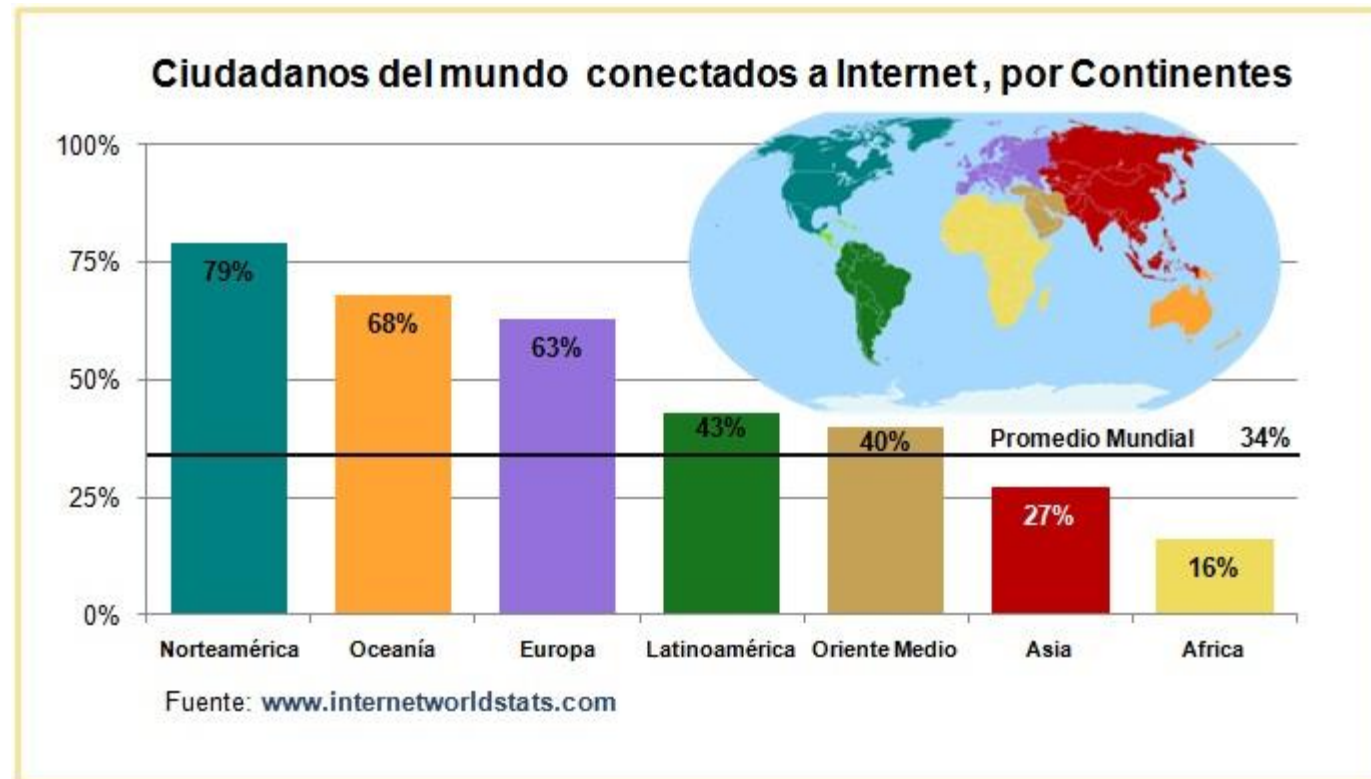


Fuente: IMF, World Economic Outlook Database.



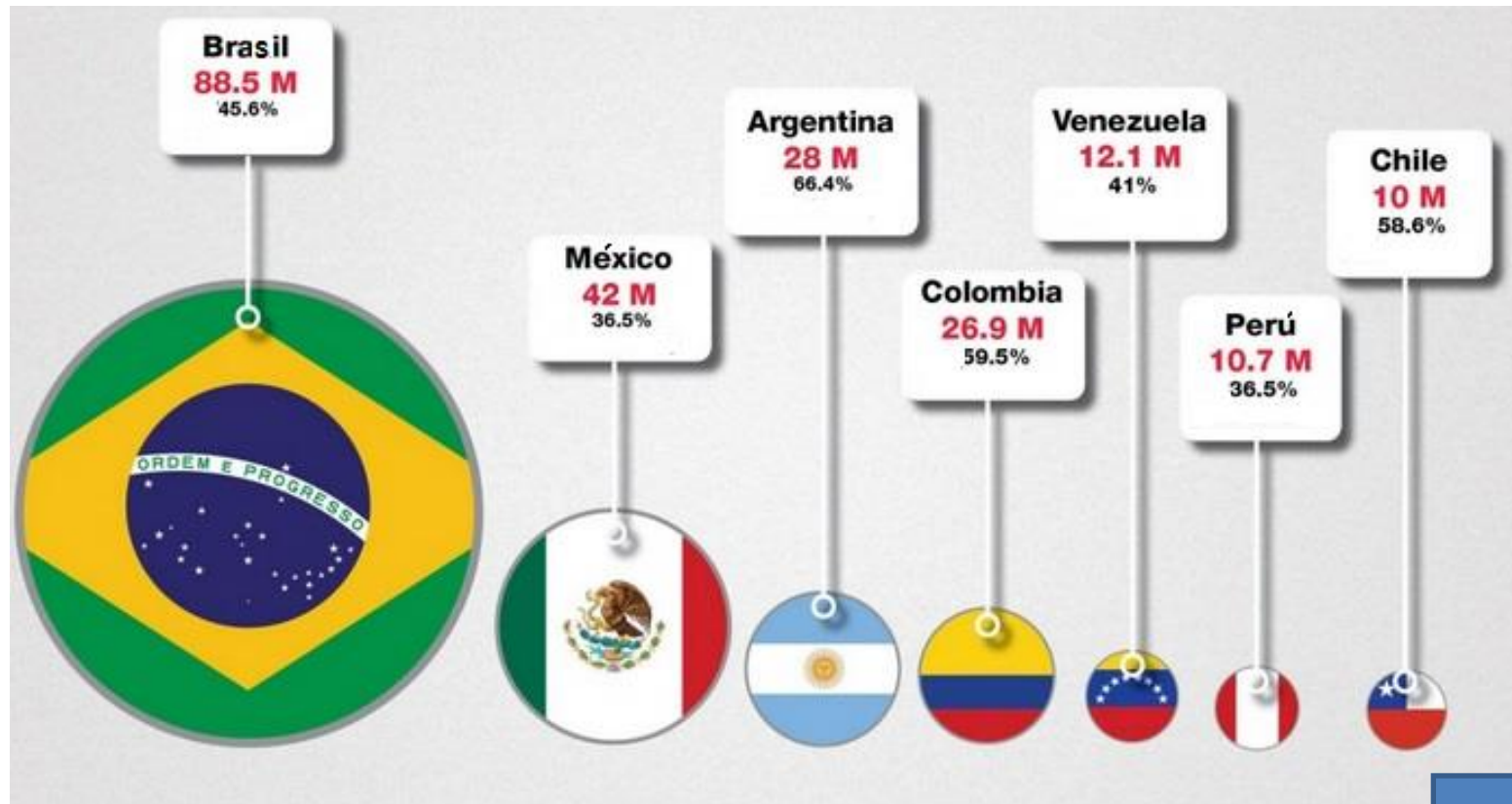
Penetración de Internet

“América Latina es uno de los mercados emergentes más prometedores en el mercado online del mundo. Hay 600 millones de teléfonos móviles, 236 millones de usuarios de Internet, 188 millones de usuarios de Facebook y 63 millones de compradores a través de e-commerce. Su población de Internet se ha duplicado en los últimos cinco años, pero para la saturación aun queda mucho por recorrer.”



Penetración de Internet

“La más alta está en Argentina (66.4%), Colombia (59.5%) y Chile (58.6%). En Brasil, que ostenta la mayor población online con 88,5 millones, la penetración de internet está en 45.6%”.



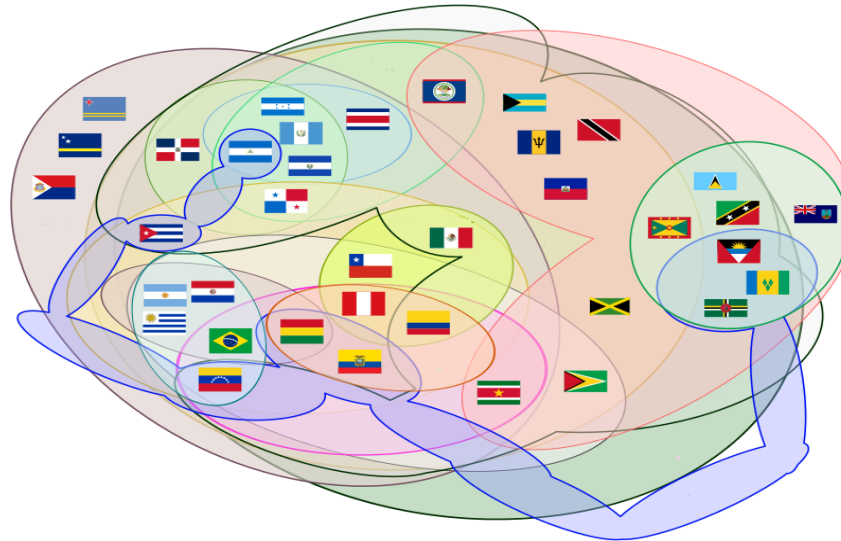
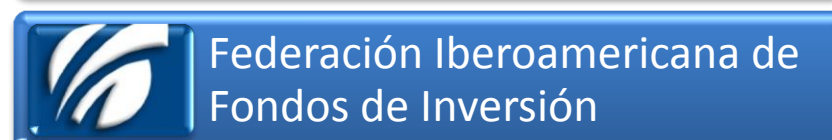
Numerosos actores



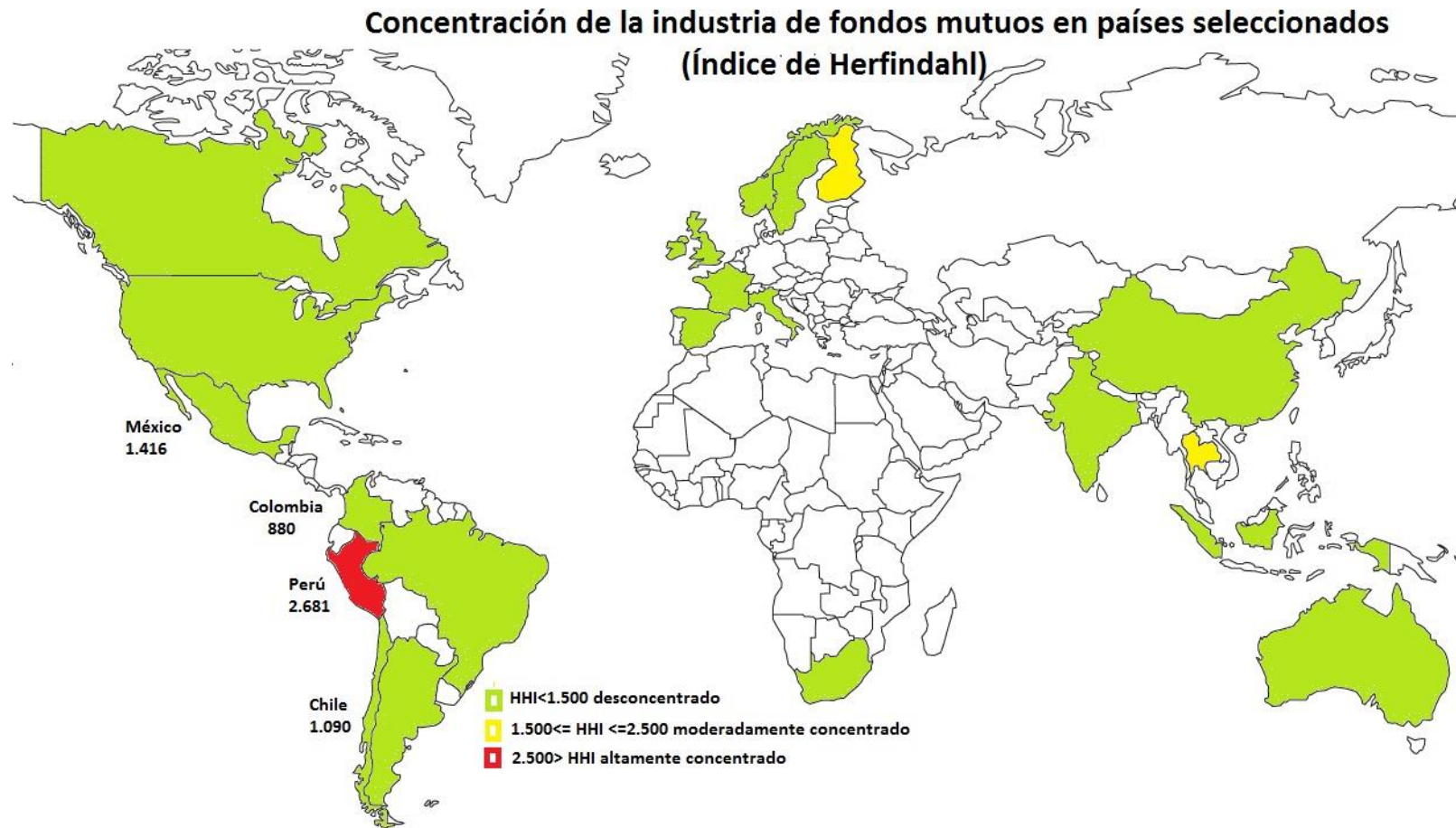
Total de Patrimonio Administrado a nivel Mundial (millones de dólares)	
1. BlackRock Inc.	\$ 3.791.588
2. Vanguard Group Inc.	\$ 2.215.216
3. State Street Global Advisors	\$ 2.086.200
4. Fidelity Investments	\$ 1.888.296
5. PIMCO	\$ 1.624.346
6. J.P. Morgan Asset Management	\$ 1.426.402
7. BNY Mellon Asset Management	\$ 1.385.863
8. Deutsche Asset & Wealth Management	\$ 1.244.439
9. Prudential Financial	\$ 1.060.250
10. Capital Research & Management Co.	\$ 1.045.571
11. Amundi	\$ 959.790
12. The Goldman Sachs Group Inc. 854,000	\$ 854.000
13. Franklin Templeton Investments	\$ 781.769
14. Northern Trust	\$ 758.943
15. Wellington Management Co. LLP	\$ 757.729



Instancias Multilaterales

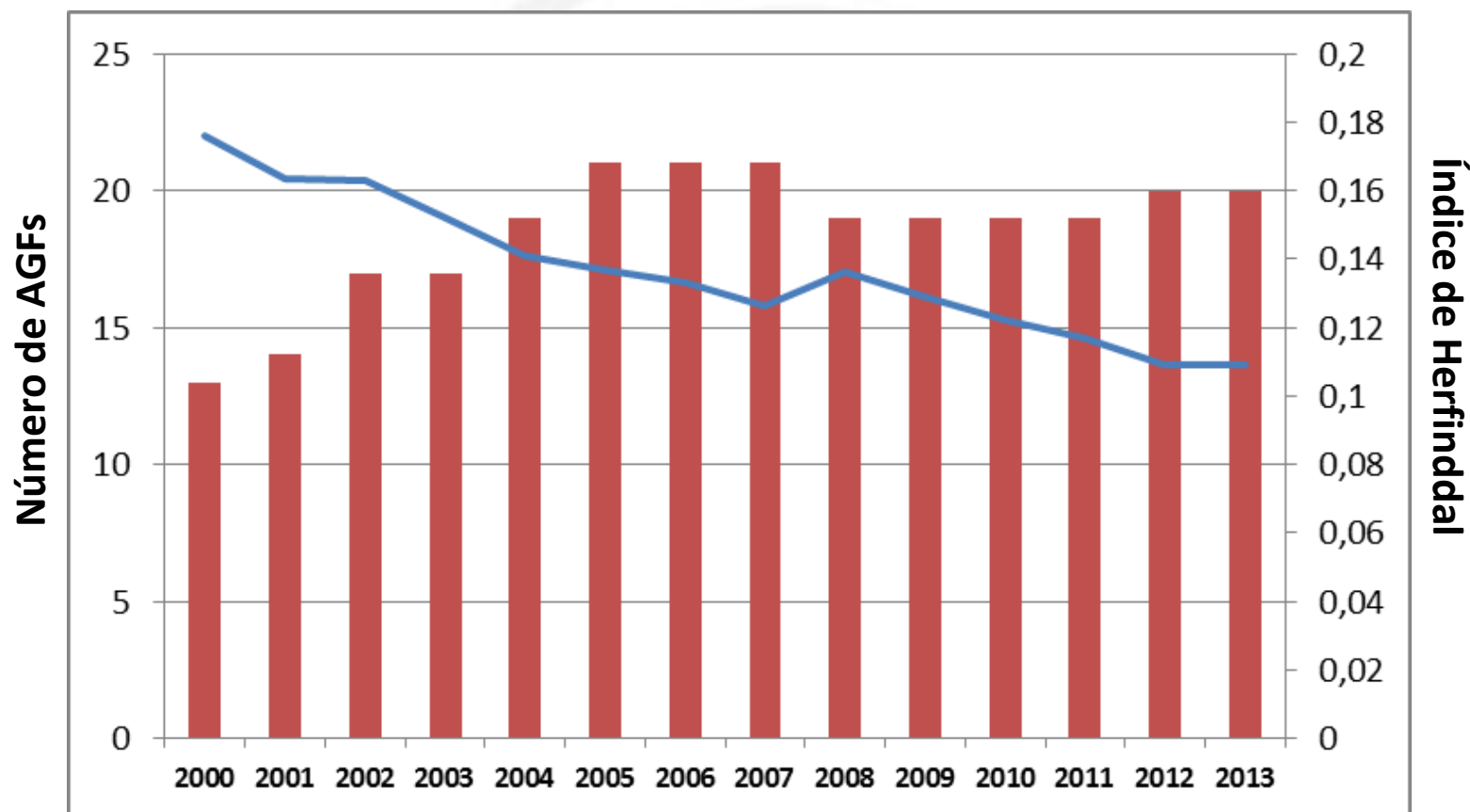


Concentración de la Industria



Fuente: Assets Flows de Morningstar Direct*, AAFM, ASOFIDUCIARIAS, ANBIMA, BBVA FONDOS CONTINENTAL.

Número de AGFs y concentración de mercado



Instancias Multilaterales

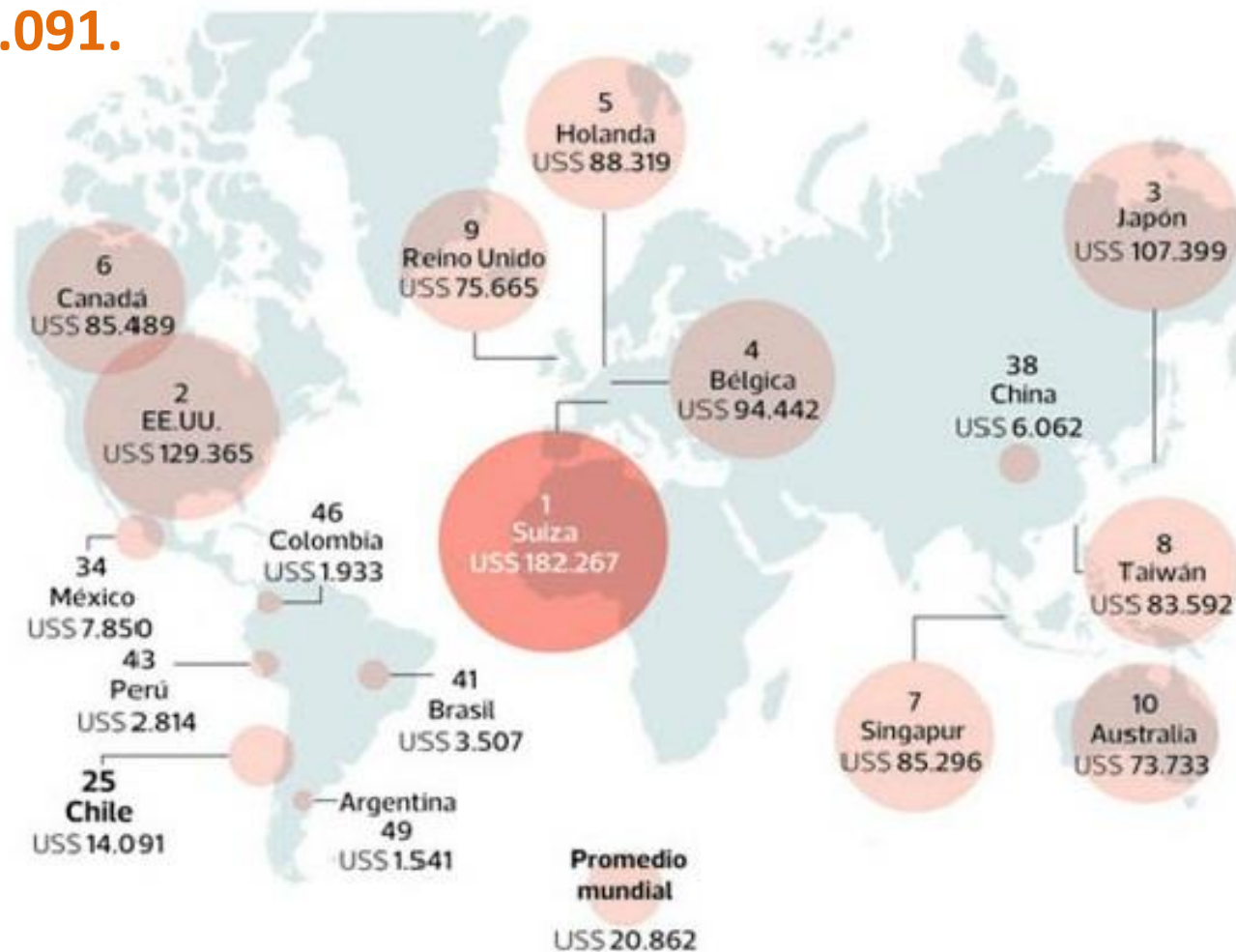
- **Unión de Naciones Suramericanas:** Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Guyana, Paraguay, Perú, Surinam, Uruguay, Venezuela.
- **Mercado Común del Sur:** Argentina, Brasil, Paraguay, Venezuela, Uruguay.
- **Comunidad Andina:** Bolivia, Ecuador, Colombia, Perú.
- **Organización del Tratado de Cooperación Amazónica:** Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, Guyana, Perú, Surinam, Venezuela.
- **Alianza del Pacífico:** Chile, México, Colombia, Perú.
- **Asociación Latinoamericana de Integración:** Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Cuba, Ecuador, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Uruguay, Venezuela.
- **Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe:** Argentina, Bahamas, Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Granada, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Surinam, Trinidad y Tobago, Uruguay, Venezuela.

Institucionalidad Financiera Regional

- **MILA:** Chile, Perú y Colombia.
- **FIAFIN:** Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, Chile, Ecuador, El Salvador, España, México, Perú, Portugal, Venezuela y República Dominicana.

Activos Financieros

Los chilenos tienen un patrimonio financiero promedio per cápita de US\$ 14.091.



Numerosos actores

Patrimonio de serie de Fondos "Latin America Equity" domiciliado en Estados Unidos (dólares)	
BlackRock	\$ 357.418.659
Direxion	\$ 13.359.322
DWS	\$ 439.377.199
Fidelity	\$ 1.127.055.718
JPMorgan	\$ 116.874.601
T. Rowe Price	\$ 1.035.739.094
Total general	\$ 3.089.824.593

Patrimonio de serie de Fondos "Latin America Equity" y "Fix-Income" domiciliado en Europa (en moneda del fondo)	
Australian Dollar	\$ 1.808
Danish Krone	\$ 1.495.498.268
Euro	\$ 1.354.947.976
Forint	\$ 3.565.431.752
Hong Kong Dollar	\$ 57.307.052
Japanese Yen	\$ 8.369.562.560
Norwegian Krone	\$ 14.339.601
Pound Sterling	\$ 1.637.879.828
Singapore Dollar	\$ 32.736.046
Swedish Krona	\$ 5.163.120.603
Swiss Franc	\$ 12.954.377
US Dollar	\$ 14.683.724.388
Zloty	\$ 46.699.212
Total general	\$ 36.434.203.471

Fuente: Worspace, Morningstar Direct.

©2014 Morningstar. Todos los derechos reservados. La información, datos, análisis y opiniones contenidos en esta página (1) incluyen información que es propiedad de Morningstar.; (2) no pueden ser copiados o redistribuidos por otros medios; (3) no constituyen ninguna recomendación de compra o venta por parte de Morningstar, (4) se ofrecen exclusivamente con un propósito informativo; (5) no se garantiza que sean correctos o completos. Morningstar no se hace responsable de ninguna operación de compraventa, perjuicio o pérdida derivado de la utilización de esta información, datos, análisis y opiniones. El usuario no debe confiar en la información sin antes haberla comprobado. Morningstar le informa que: (i) ninguna decisión de inversión debe hacerse sin antes haber consultado con asesor financiero profesional; (ii) rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras; y (iii) el valor de sus inversiones puede tanto bajar como subir.

Numerosos actores



Aberdeen
Ahorro Corporación
Allianz Popular
Amundi
Ashmore
AXA
Azimut
Bankia
BankInvest
Banque Delubac
BanSabadell
Baring
BBVA
BlackRock
BNP Paribas
CABEI
Charlemagne Capital
Comgest
CONVENTUM ASSET
MANAGEMENT
Danske
Delta Lloyd
DWS
Eastspring
Investments
Edmond De Rothschild

Eurizon Capital
F&C
Fidelity
Findlay Park
First State
Franklin Templeton
Generali
Handelsbanken
Henderson
HRD
HSBC
Ibercaja
ING
Invesco
Investec
JPMorgan
Jyske Invest
KBC
KD
Kredietrust Luxembourg
Lemanik
Luxcellence
Manulife
Martin Currie
MFS
Milltrust
Morgan Stanley

MultiConcept
Natixis
Neptune
Nordea
Northern Trust
OP
Oyster
Pictet
PineBridge
Pioneer Investments
PKB
Principal
QUANTIS
RBS
Renta 4
Sal. Oppenheim
Santander
Schroders
Scottish Widows
SEB
SFM
State Street
Sydinvest
T. Rowe Price
Threadneedle
UBS
Willerfunds



