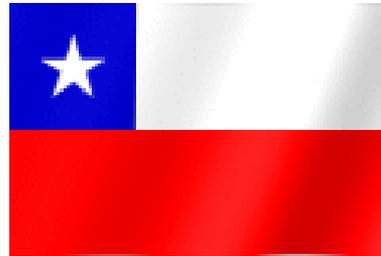




ASOCIACION DE ADMINISTRADORAS DE
Fondos Mutuos
DE CHILE - A.G.

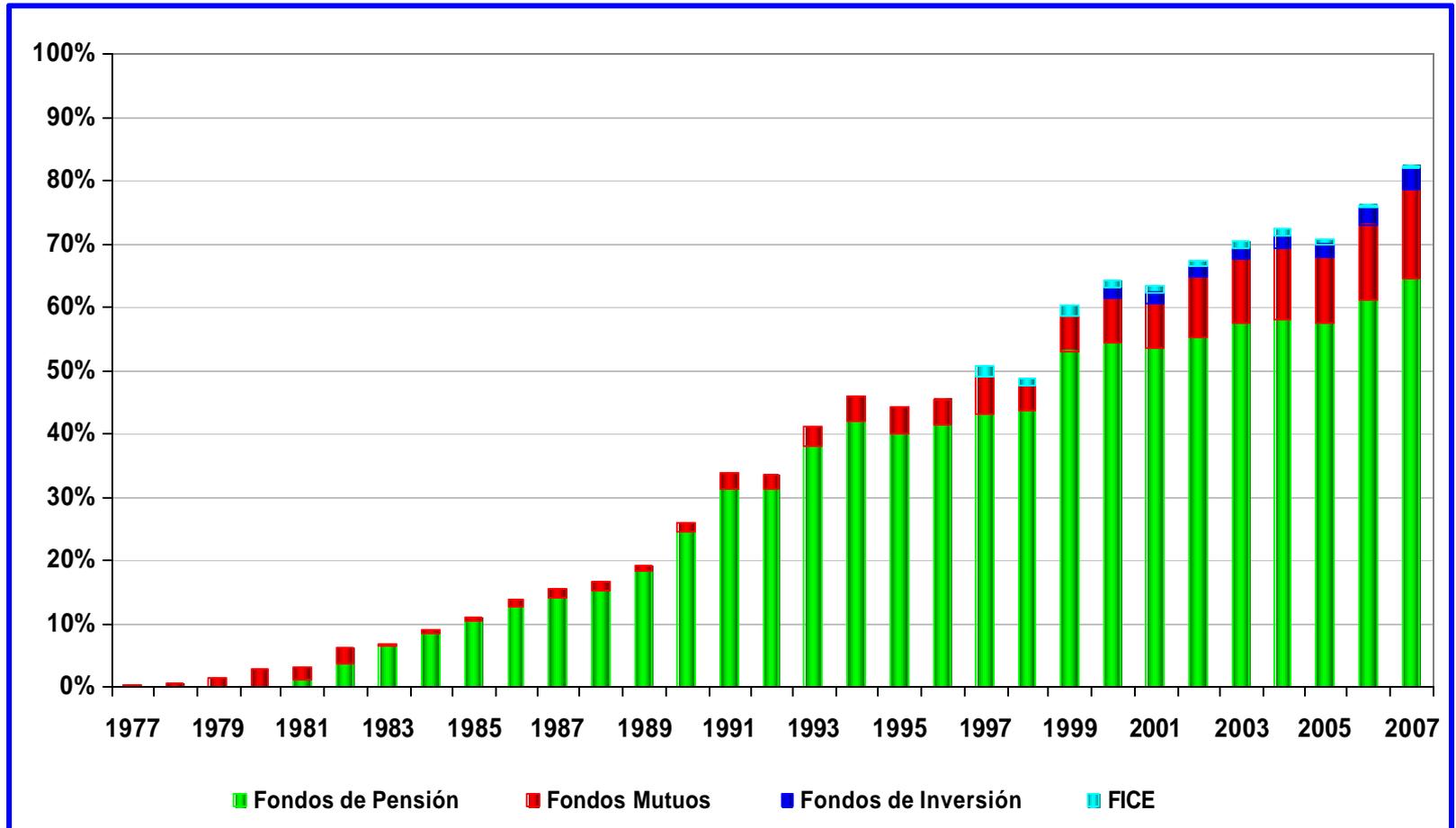
Categorización de Fondos



Junio 2008

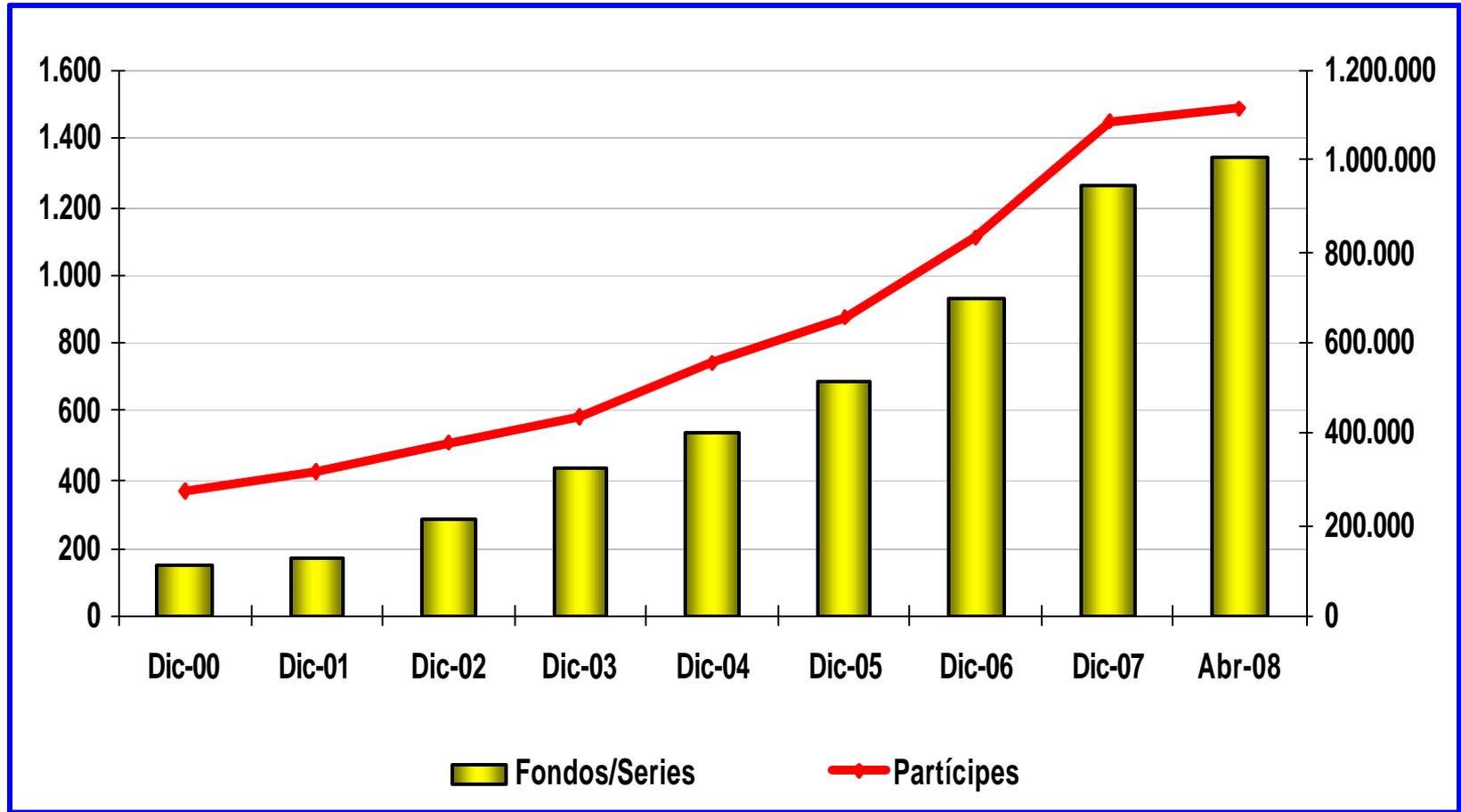


Evolución del Mercado





Evolución de la Industria





Consideraciones



- Altas tasas de crecimiento anual:
 - Promedio últimos 5 años sobre 25%
- Incremento de la oferta disponible
 - Tasa anual de crecimiento 32%
 - A la fecha existen más de 1300 fondos/series
- Mayor demanda de información
 - Alta demanda por información y orientación sobre FM.

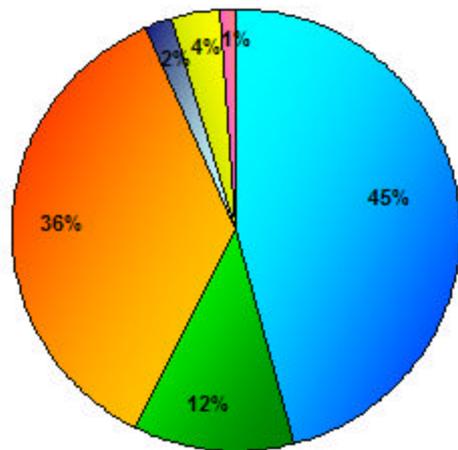
- Clasificación SVS
 - Enero 2002: establece clasificación de Fondos Mutuos.
 - 8 tipos de fondos, subdivididos según origen de las inversiones: nacional o internacional.

Tipo	Definición de Tipos de Fondos Mutuos (Nacional/Internacional)
1	FM de inversión en instrumentos de deuda con duración menor a 90 días
2	FM de inversión en instrumentos de deuda con duración menor a 365 días
3	FM de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo
4	FM mixto
5	FM de inversión en instrumentos de capitalización
6	FM de libre inversión
7	FM estructurados
8	FM dirigidos a inversionistas calificados



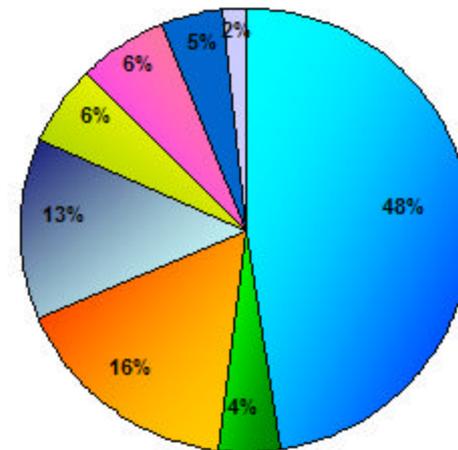
Un cambio en el escenario...

2002



- Deuda Menor a 90 días
- Deuda de Mediano y Largo plazo
- Mixtos
- Estructurados

2007



- Deuda Menor a 365 días
- Capitalización
- Libre Inversión
- Inversionistas Calificados



ASOCIACION DE ADMINISTRADORAS DE
Fondos Mutuos
DE CHILE - A.G.

Clave para el Desarrollo



Autorregulación



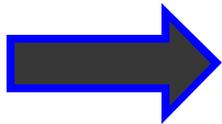
- La clasificación debe estar orientada al partícipe.
- Debemos ser capaces de entregar bases de comparación atingentes.
- Determinar variable que aporte mayor información.
- ¿Qué debe primar, una definición legal o una definición real?





Donde debemos ir...

- Buscar bases para realizar comparaciones eficientes.
- Entregar herramientas para una toma de decisiones informada.
 - Alcanzar objetivos de inversión y/o ahorro.
 - Discriminación entre la oferta disponible, de acuerdo a necesidades.



» Política Efectiva de Inversión



Variable Clave



Clasificación según estrategia efectiva de inversión			
Deuda < 90 días	Nacional	Internacional	Origen Flexible
Deuda < 365 días			
Deuda > 365 días			
Accionarios	Nacional	Estados Unidos	
		Europa Desarrollado	
		Asia Pacífico	
		Desarrollado	
		América Latina	
		Europa Emergente	
		Asia Emergente	
	Emergente		
	Sectorial		
Balanceados	Balanceado Agresivo		
	Balanceado Conservador		
Garantizados	Garantizado Accionario		
	Garantizado Accionario Emergente		
	Garantizado de Deuda		
Inversionistas Calificados			



- Fondos se registran una vez al año.
- No es posible modificar la categorización en el transcurso del año.
- Política efectiva de inversión difiere de la registrada
➡ Fondo se excluye de las bases de comparación.
- Proceso de mejora continua.

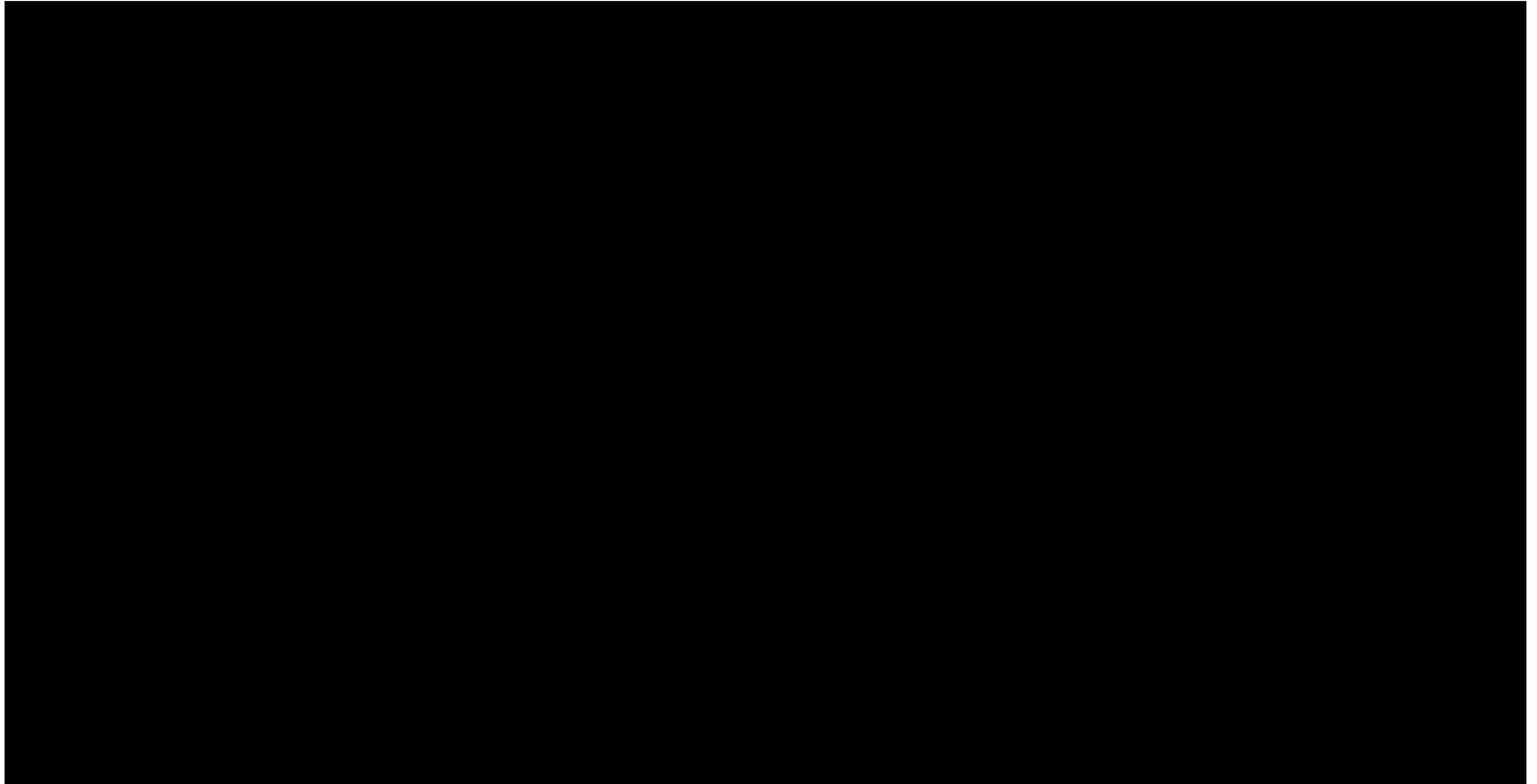


- Consolidar bases de comparación adecuadas.
- Cubrir la totalidad de fondos presentes en el mercado, sin confundir a los partícipes.



ASOCIACION DE ADMINISTRADORAS DE
Fondos Mutuos
DE CHILE - A.G.

Clave...





ASOCIACION DE ADMINISTRADORAS DE
Fondos Mutuos
DE CHILE - A.G.

Clave...





ASOCIACION DE ADMINISTRADORAS DE
Fondos Mutuos
DE CHILE - A.G.

Categorización de Fondos

Junio 2008