



INFORME DE GESTIÓN AÑO 2017

I.- RESUMEN

NACIONAL

Fondos Mutuos y Fondos de Inversión Nacionales

- Durante el año, el número de fondos de inversión aumentó en 4 vehículos y el de fondos mutuos en 8, elevándose la cifra de fondos aprobados a 29 y 32, respectivamente.

Asimismo, el monto invertido por los fondos de pensiones se incrementó a US\$ 6.500 millones, en el caso de los fondos de inversión, cifra 77% superior al año anterior; y a un valor de US\$ 658 millones (+43%) en los fondos mutuos. Entre las aprobaciones, destaca un mayor número de fondos de Renta Fija Local y Deuda Latinoamericana.

Emisores de Deuda Nacional

- Se revisó la situación financiera de alrededor de 40 emisores de deuda, en atención a la realización de nuevas emisiones, revisión de la evolución de algún sector o a la situación particular que presentaban algunos de éstos. A raíz de estas revisiones, la Comisión resolvió solicitar una clasificación de riesgo adicional para 3 emisores, 2 de los cuales sus emisiones anteriores ya se encontraban rechazadas (Enjoy y AD Retail), y para los cuales se procedió a rechazar sus nuevas emisiones.

EXTRANJERO

Fondos Mutuos y ETFs Extranjeros

- El número total de fondos y ETFs extranjeros aprobados aumentó en un 4% durante el año 2017, desde 1.711 a 1.779; de este incremento, la mayor aprobación correspondió a fondos mutuos (+47) seguida de ETFs accionarios (+18). Al cierre, los fondos mutuos continúan siendo el vehículo con mayor número de aprobaciones (1.343).
- Durante el año, la Comisión resolvió a través de decisiones de aprobación, rechazo o desaprobación sobre un total de 223 instrumentos extranjeros (183 fondos y 40 ETFs), a partir de los procesos de revisión de solicitudes de aprobación de fondos y de actualización de los vehículos ya aprobados.

Gestores de Activos Alternativos Específicos

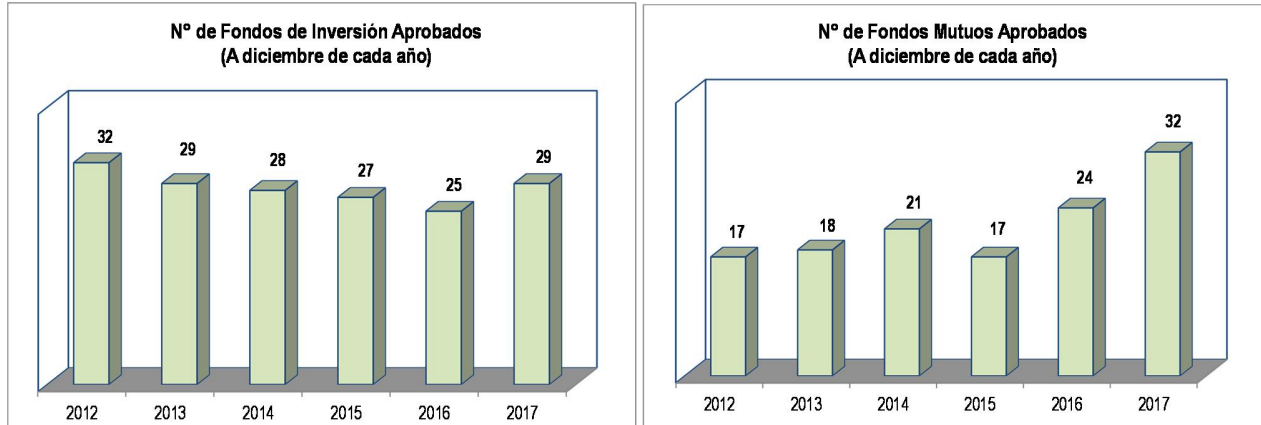
- Durante el segundo semestre, la Comisión incorporó en su Acuerdo N° 32 un conjunto de requisitos para la aprobación de gestores de Activos Alternativos, según lo estipula la letra c) del artículo II.2.6., del nuevo Régimen de Inversión para los Fondos de Pensiones, que entró en vigencia en noviembre de 2017. De esta forma, en diciembre aprobó los primeros 3 gestores en activos alternativos específicos que fueron solicitados.

Acciones Extranjeras

- A raíz de modificaciones introducidas por el Banco Central, la Comisión modificó su Acuerdo N° 32 en lo que respecta a la aprobación de bolsas extranjeras, flexibilizando el requisito de riesgo país. De esta forma, se recibieron solicitudes de aprobación y se aprobaron las bolsas de Japón, China, México, Colombia y Perú. Adicionalmente, se aprobó la bolsa de Taiwán. Con lo anterior se amplió el espectro de centros bursátiles aprobados desde 19 a 25 bolsas extranjeras.

II.- CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FONDOS MUTUOS NACIONALES

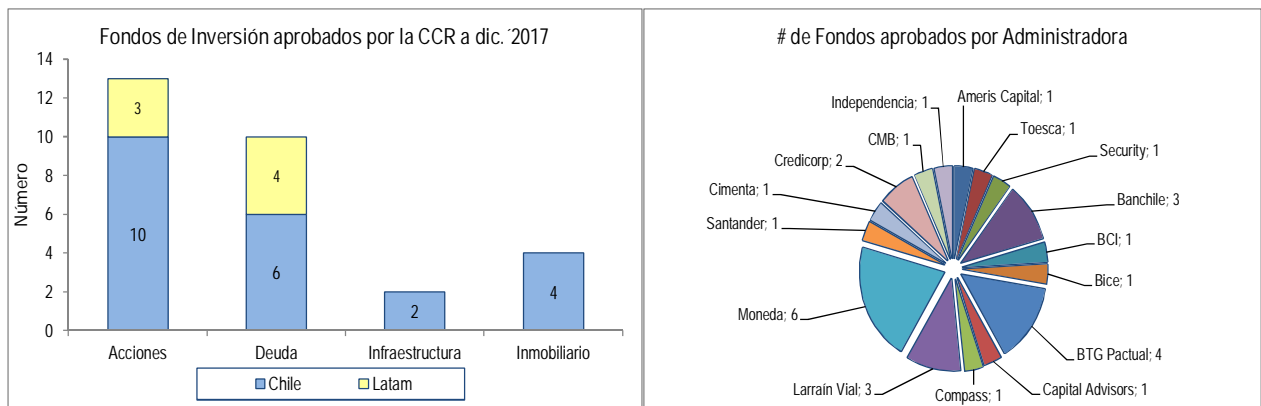
Evolución y Características de los Fondos Nacionales Aprobados



II.1.- Fondos de Inversión Nacionales

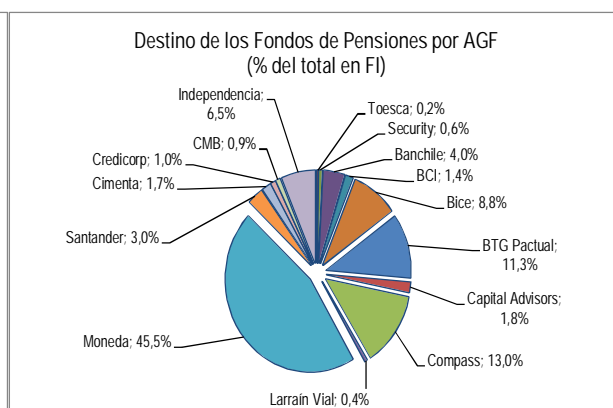
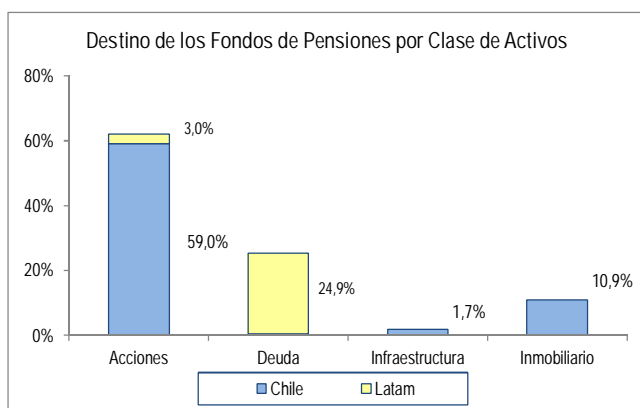
Los siguientes fueron los cambios más significativos durante el año 2017:

- Se desaprobaron las cuotas del Fondo de Inversión BTG Pactual Global Optimization debido a que no cumplió con activos mínimos iguales o superiores a US\$ 20 millones.
- Se aprobaron las cuotas de 5 fondos: *BTG Pactual Latam Investment Grade*, *Latam Corporate High Yield* y *Latam Small - Mid Cap*, ambos de Banchile; *Ameris DVA All Cap Chile* y *Toesca Small Cap Chile*.



Durante el año se aprecia un aumento de fondos de acciones chilenas, a través de la aprobación de cuotas de 2 fondos de Administradoras que no tenían fondos aprobados con la Comisión anteriormente: *Ameris Capital* y *Toesca*.

La mayor oferta de fondos aprobados sigue siendo provista por Moneda (6) y BTG Pactual (4). Por otra parte, las preferencias de inversión por parte de los fondos de pensiones se concentran en los fondos de inversión de Moneda (45,5%), Compass (13%) y BTG Pactual (11,3%), como se muestra en uno de los gráficos siguientes.



A diciembre 2017, el monto invertido por los fondos de pensiones en esta clase activos asciende a US\$ 6.500 millones, un 77% superior al año anterior. De éstos, las acciones chilenas siguen concentrando la mayor preferencia (59%) seguido por la Deuda Latam (25%).

Fondos de Inversión aprobados por la CCR y Montos Invertidos a diciembre de 2017

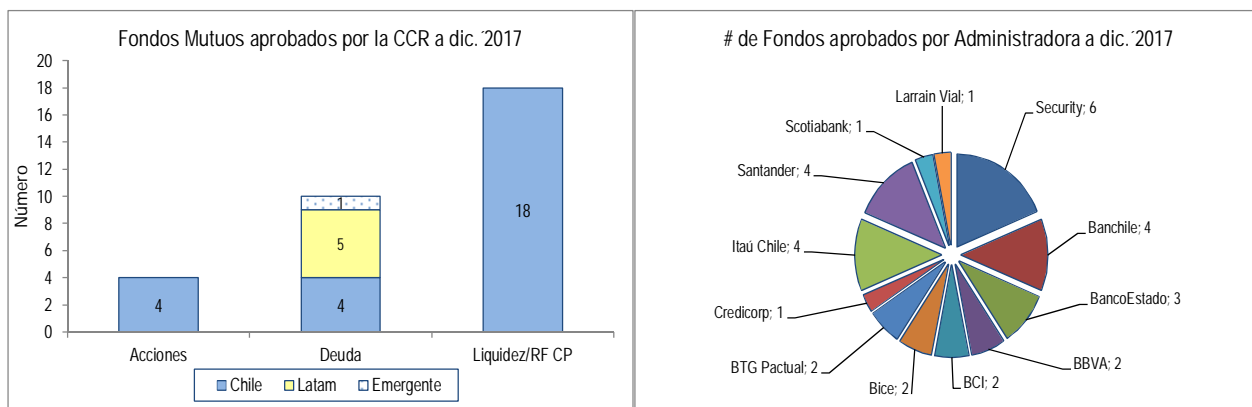
Administradora	# Fdos. Administ.	Fondo de Inversión	Tipo	Región	Millones de US\$		(% Inv.)
					Tamaño Dic. 17	Monto AFP Dic. 17	
Security	1	iFund MSCI Brazil Small Cap Index	Acciones	Latam	73	40	0,6%
Ameris Capital	1	Ameris DVA All Cap (1)	Acciones	Chile	26		
Banchile	3	Chile Small Cap	Acciones	Chile	282	260	4,0%
		Latam Corporate High Yield (1)	Deuda	Latam	48		
		Latam Small - Mid Cap (1)	Acciones	Latam	44		
BCI	1	BCI Small Cap Chile	Acciones	Chile	123	90	1,4%
BICE	1	Siglo XXI	Acciones	Chile	629	575	8,8%
BTG Pactual	4	Deuda Corporativa Chile	Deuda	Chile	275		
		Small Cap Chile	Acciones	Chile	705	676	10,4%
		Latam Investment Grade (1)	Deuda	Latam	40		
		Infraestructura	Infraestructura	Chile	72	55	0,8%
Capital Advisors	1	Fundación Parques Cementerios	Inmobiliario	Chile	137	114	1,8%
Cimentita	1	Expansión	Inmobiliario	Chile	393	110	1,7%
CMB Prime	1	Prime Infraestructura	Infraestructura	Chile	66	56	0,9%
Compass	1	Small Cap Chile	Acciones	Chile	899	843	13,0%
Credicorp Capital	2	Credicorp Capital Raices	Inmobiliario	Chile	95	63	1,0%
		Credicorp Capital Spread Corp Local	Deuda	Chile	234		
Independencia	1	Rentas Inmobiliarias	Inmobiliario	Chile	831	420	6,5%
Larraín Vial Activos	2	Activa Deuda Hipotecaria con Subs. Habitacional I	Deuda	Chile	96		
		Activa Deuda Hipotecaria con Subs. Habitacional II	Deuda	Chile	148	29	0,4%
Larraín Vial Asset	1	Larraín Vial Deuda Corporativa	Deuda	Chile	284		
Moneda	6	Deuda Latam	Deuda	Latam	2.120	1.121	17,2%
		Latam Deuda Local	Deuda	Latam	935	499	7,7%
		Renta CLP	Deuda	Chile	496		
		Small Cap Latam	Acciones	Latam	244	156	2,4%
		Pionero	Acciones	Chile	1.799	1.158	17,8%
		Renta Variable Chile	Acciones	Chile	201	21	0,3%
Santander	1	Small Cap	Acciones	Chile	254	198	3,0%
Toesca	1	Small Cap (1)	Acciones	Chile	32	16	0,2%
Total	29				11.581	6.499	100,0%

(1) Fondos Aprobados en el año 2017

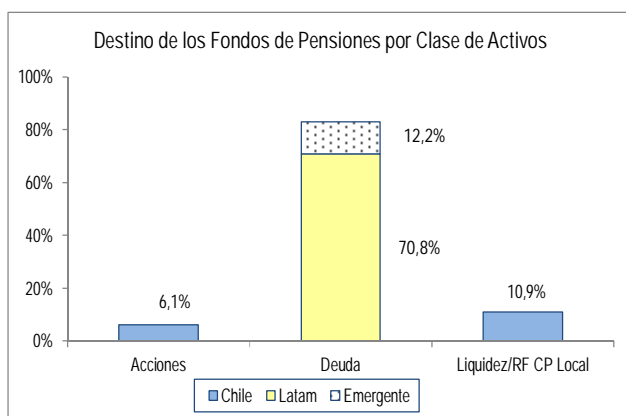
11.2.- Fondos Mutuos Nacionales

Los siguientes fueron los cambios más significativos durante el año 2017:

- i) Los fondos *BCI de Negocios Dólar Latam IG*, *Compass Investment Grade Latam*, *Security Deuda Corporativa Latinoamericana*, fueron desaprobados por cambios en su reglamento en el sentido de permitir una concentración superior a la permitida en un emisor. En tanto, el fondo mutuo *Security Local Emerging Debt*, por detectarse que su cartera de inversiones no cumplió con el Objetivo del Fondo ni su Política de Inversiones.
- ii) Se aprobaron las cuotas de 12 fondos mutuos: *LarrainVial Bonos Latam*, *Credicorp Capital Deuda Corp LATAM Investment Grade*, *Latam Corporate Investment Grade*, *BTG Pactual Chile Acción*, *Security Local Emerging Debt*, *Security Mid Term*, *Security Mid Term UF*, *Security Plus*, *Conveniencia BancoEstado*, *Protección BancoEstado*, *Corp Oportunidad* y *Santander Acciones Chilenas*.



El año se caracterizó por la aprobación de fondos mutuos de Renta Fija Local y Deuda Latinoamericana. La inversión de los fondos de pensiones en fondos mutuos subió a US\$ 658 millones (+43%).



La Deuda Latinoamericana concentra las mayores preferencias de inversión, y se encuentra concentrada principalmente a través de participaciones en 2 fondos mutuos: *Deuda Corp Latam IG* (35%), administrado por Security AGF, y en el fondo *Bonos Latam* (22%), administrado por BICE AGF.

Fondos Mutuos aprobados por la CCR y Montos Invertidos a diciembre de 2017

Administradora	# Fdos. Administ.	Fondo Mutuo	Tipo	Región	Millones de US\$		(% Inv.)
					Tamaño Dic. 17	Monto AFP Dic. 17	
Security	6	Local Emerging Debt (1)	Deuda	Emergente	109	80	12,2%
		Deuda Corp Latam IG	Deuda	Latam IG	287	229	34,9%
		Mid Term (1)	Deuda	Chile	137	-	
		Mid Term UF (1)	Deuda	Chile	17	-	
		Plus (1)	Liquidez	Chile	1.098	-	
		Index Fund Chile	Acciones	Chile	201	15	2,3%
Banchile	4	Capital Efectivo	Liquidez	Chile	1.058	-	
		Rendimiento Corto Plazo	Liquidez	Chile	426	-	
		Latam Corporate Investment Grade (1)	Deuda	Latam IG	35	5	0,8%
		Capital Financiero	Liquidez	Chile	608	-	
BancoEstado	3	Solvente	Liquidez	Chile	2.279	22	3,3%
		Conveniencia (1)	Liquidez	Chile	530	-	
		Protección (1)	Deuda	Chile	728	-	
BBVA	2	BBVA Corporativo	Liquidez	Chile	623	-	
		BBVA Money Market	Liquidez	Chile	120	-	
BCI	2	Competitivo	Liquidez	Chile	751	-	
		Depósito Efectivo	Liquidez	Chile	474	49	7,5%
BICE	2	Tesorería	Liquidez	Chile	734	-	
		Bonos Latam	Deuda	Latam	207	145	22,1%
BTG Pactual	2	Money Market	Liquidez	Chile	412	-	
		Chile Acción (1)	Acciones	Chile	185	-	
Credicorp Capital	1	Deuda Corporativa Latam IG (1)	Deuda	Latam IG	108	76	11,5%
Itaú Chile	4	ETF It Now IPSA	Acciones	Chile	163	25	3,8%
		Select	Liquidez	Chile	274	-	
		Corp Oportunidad (1)	Liquidez	Chile	201	-	
		Ahorro Corto Plazo	Deuda	Chile	222	-	
LarrainVial Asset	1	Bonos Latam (1)	Deuda	Latam	46	10	1,6%
Santander	4	Monetario	Liquidez	Chile	728	-	
		Money Market	Liquidez	Chile	1.708	-	
		Tesorería	Liquidez	Chile	210	-	
		Acciones Chilenas (1)	Acciones	Chile	163	-	
Scotiabank	1	Clipper	Liquidez	Chile	735	-	
Total	32				15.578	658	100,0%

(1) Fondos Aprobados en el año 2017

III.- INSTRUMENTOS DE DEUDA NACIONAL

Los instrumentos y emisores de deuda local son analizados a partir de los siguientes elementos de control:

- i) Nuevas Emisiones de Líneas de Bonos o Efectos de Comercio registradas en el Mercado Local. Cada una de éstas generan un informe especial de revisión.
- ii) Monitoreo Mensual de Spread de Mercado de las emisiones vigentes. Una desviación importante respecto de la media correspondiente a su categoría genera una revisión particular de la Empresa.
- iii) Monitoreo Trimestral de Estados Financieros para: Empresas Corporativas, Financieras, Concesionarias de Autopistas/Hospitales y Bancos. Una situación o evolución financiera desfavorable relevante de un emisor genera un informe de revisión particular de éste.
- iv) Monitoreo Semestral de Bonos Securitizados.
- v) Revisión de Emisores debido a eventos particulares que lo ameriten.

Revisión de Emisiones Nuevas y Monitoreos Específicos

- Durante el año se analizaron nuevas emisiones que correspondieron a 24 empresas y 7 bancos.
- Adicionalmente, se realizaron revisiones o monitoreos especiales a 2 empresas y a las empresas del sector Factoring/Leasing.

Acciones de la CCR sobre emisores: Del análisis de las empresas señaladas y sus emisiones, la Comisión resolvió:

- Solicitar una tercera clasificación de riesgo para los siguientes emisores: AD Retail (nueva línea de efectos de comercio), AES Gener y las series B1, C1 y D1, subordinadas, del 14° PS de Securitizadora Security S.A.
- Solicitar la actualización de las clasificaciones de riesgo vigentes de los siguientes emisores: Copeval, AES Gener y Sociedad Concesionaria San José – Tecnocontrol.
- Rechazar las clasificaciones de riesgo de las nuevas emisiones de AD Retail y Enjoy S.A.

A continuación se presenta un detalle de los nombres de los emisores a los cuales se les realizó revisiones, el mes en el cual se realizó, su menor clasificación de riesgo vigente a esa fecha y la acción que emprendió la Comisión al respecto:

Mes	Empresa Revisada	Rating	Motivo Revisión	Acción CCR
Enero	Banmédica S.A. Copeval S.A. SACI Falabella Enjoy S.A.	AA- BBB- AA BBB	Líneas de Bonos Línea de Bonos Líneas de Bonos Línea Ef. Comercio	Actualiz. Rechazo
Febrero	Forum Serv. Financieros S.A. AES Gener S.A.	AA A+	Línea de Bonos Monitoreo	Actualiz.
Marzo	Esval S.A. Banco Consorcio Banco Consorcio Banco de Crédito e Inversiones	AA A+ AA- AA+	Línea de Bonos L. Bonos Banc. Sub. L. Bonos Bancarios L. Bonos Bancarios	
Abril	Besalco S.A.	BBB	Línea de Bonos	
Mayo	Celeo Redes Operación Chile S.A. Consorcio Financiero S.A.	A+ AA-	Línea de Bonos Líneas de Bonos	
Junio	Soc. Conces. San José-Tecnocontrol S.A.	AAA y A+	Monitoreo	Actualiz.
Julio	AES Gener S.A. Empresas Sector Factoring - Leasing	A+ A+	Monitoreo Monitoreo	

Mes	Empresa Revisada	Rating	Motivo Revisión	Acción CCR
Agosto	Empresas Red Salud S.A. AD Retail S.A. Tanner Serv. Financieros S.A. Banco del Estado de Chile Banco Falabella Banco Ripley Banco Security Banco Internacional Banco BICE AES Gener S.A.	A- N3 / BBB- N1 / A+ AAA AA A+ AA- A+ AA AA A+	Líneas de Bonos Línea Ef. Comercio Línea Ef. Comercio L. Bonos Bancarios L. Bonos Bancarios L. Bonos Bancarios Bonos Bancarios L. Bonos Bancarios Bonos Bancarios Líneas de Bonos	Tercera Tercera
Septiembre	LATAM Airlines Group S.A. SACI Falabella AD Retail S.A.	BBB- AA BBB-	Línea de Bonos Líneas de Bonos Línea Ef. Comercio	 Rechazo
Octubre	Emp. de Correos de Chile Eurocapital S.A.	AA- N1 / A-	Línea de Bonos Línea Ef. Comercio	
Noviembre	ESSAL Inv. La Construcción S.A. 14° PS Securit. Security S.A.	AA+ AA+ AAA, AA A y BBB	Líneas de Bonos Líneas de Bonos L. Bonos Securit.	Tercera
Diciembre	CCAF Los Andes CODELCO Factoring Security S.A.	AA- AAA A+	Línea de Bonos Línea de Bonos Línea de Bonos	

IV.- INSTRUMENTOS DE EMISORES EXTRANJEROS

Evolución y Características de los Instrumentos Extranjeros Aprobados

Al cierre de diciembre de 2017, el número de instrumentos extranjeros representativos de capital aprobados se elevó a 1.779, correspondiendo a fondos mutuos, fondos de inversión y títulos representativos de índices financieros (ETFs), lo que representó un incremento neto de 68 vehículos de inversión respecto al año anterior (+4,0%), siendo los Fondos Mutuos los que presentaron el mayor incremento en número (+47).

Stock Instrumentos Aprobados				
	2017	2016	Var N°	
Fondos Mutuos	1.343	1.296	+47	+3,6%
Fondos de Inversión	1	1	0	0,0%
ETFs Accionarios	356	338	+18	+5,3%
ETFs de Renta Fija	79	73	+6	+8,2%
ETFs de Commodities	0	3	-3	-100,0%
TOTAL	1.779	1.711	+68	+4,0%

	Fondos Mutuos				Fondos de Inversion			
	Solicitudes		Instrumentos	Total	Solicitudes		Instrumentos	Total
	Aprobadas	Rechazadas	Desaprobados	Resoluciones	Aprobadas	Rechazadas	Desaprobados	Resoluciones
N° Inicial (dic'16)	1.296				1			
Enero - Dic. '17	113	4	66	183	0	0	0	0
N° Final (dic'17)	1.343				1			

	ETFs				Total			
	Solicitudes		Instrumentos	Total	Solicitudes		Instrumentos	Total
	Aprobadas	Rechazadas	Desaprobados	Resoluciones	Aprobadas	Rechazadas	Desaprobados	Resoluciones
N° Inicial (dic'16)	414				1.711			
Enero - Dic. '17	29	3	8	40	142	7	74	223
N° Final (dic'17)	435				1.779			

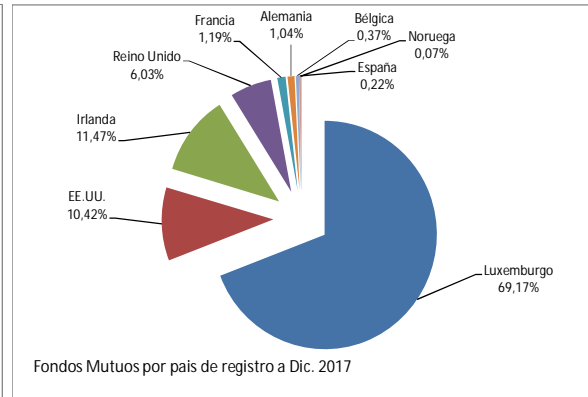
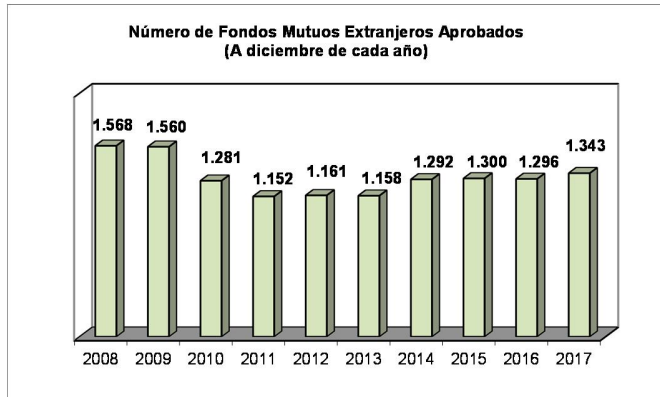
La Comisión tomó decisiones de aprobación y/o rechazo sobre un total de 149 nuevas solicitudes de instrumentos extranjeros presentados, que corresponde a un 2,6% menos que el año anterior, representando un promedio mensual de 12,4 nuevos instrumentos revisados.

La tasa de rechazo de instrumentos que solicitaron ser aprobados fue de un 4,7%.

Adicionalmente, se monitorearon los instrumentos extranjeros aprobados para garantizar el cumplimiento continuo de los requisitos establecidos por la CCR. Como resultado de esta revisión, 74 vehículos fueron desaprobados, los que representan un 4,3% de los instrumentos que se mantenían aprobados a diciembre de 2016.

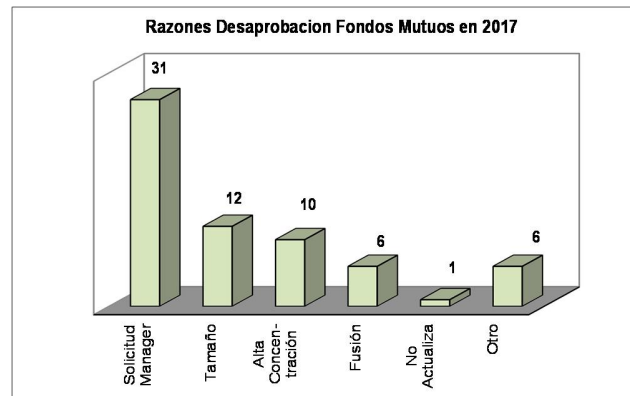
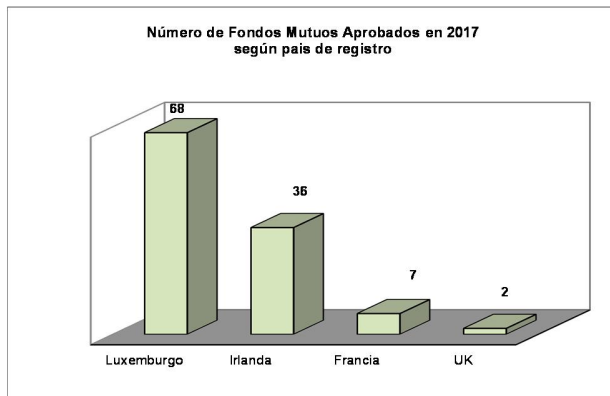
IV.1.- Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros

Stock de Fondos Aprobados



Al cierre de 2017, la mayor proporción de fondos mutuos aprobados sigue correspondiendo a aquellos con domicilio en Luxemburgo con un 69,2%; le sigue Irlanda con un 11,5%.

Proceso de aprobación, desaprobación y rechazo de solicitudes



De las 117 nuevas solicitudes de aprobación de fondos mutuos analizadas, fueron aprobadas 113, entre las cuales Luxemburgo concentró el mayor porcentaje (60%), y se rechazaron 4 solicitudes por presentar una alta concentración de propiedad de las cuotas.

Por otra parte, se desaprobaron 66 fondos mutuos, casi la mitad por solicitud del manager. Otra razón de desaprobación fue la aplicación de la normativa introducida en el nuevo Régimen de Inversión, que prohíbe vehículos cuyo objetivo de inversión contempla la inversión en Commodities o índices de Commodities, a través del uso de derivados.

Administradores de Fondos

Durante el año destacó la incorporación de nuevos administradores de fondos mutuos extranjeros: UBAM (UBP), Fullerton (Singapur), Manulife, Polen, Forum One (BCI), Moneda, Macquarie, Kames, Lord Abbett, Larrain Vial, Credicorp y Paretum (para fondos Security).

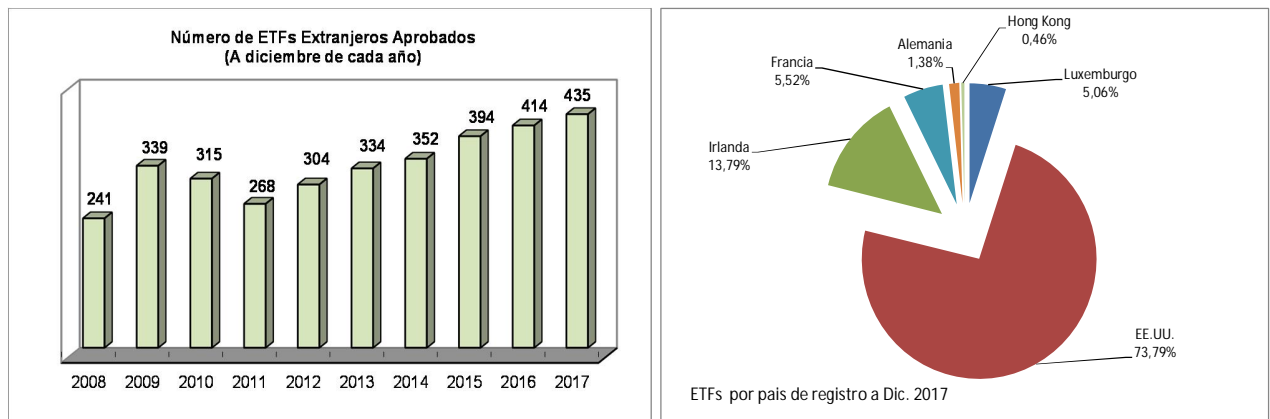
Por otro lado, desapareció la oferta de 3 emisores: Highland, Eagle y First State.

IV.2.- Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros

Durante el año no se presentaron solicitudes para la aprobación de nuevos fondos de inversión extranjeros ni tampoco se desaprobaron emisores. Por lo tanto, al cierre de 2017, se mantuvo el único Fondo aprobado de este tipo: *Fondo Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc.*

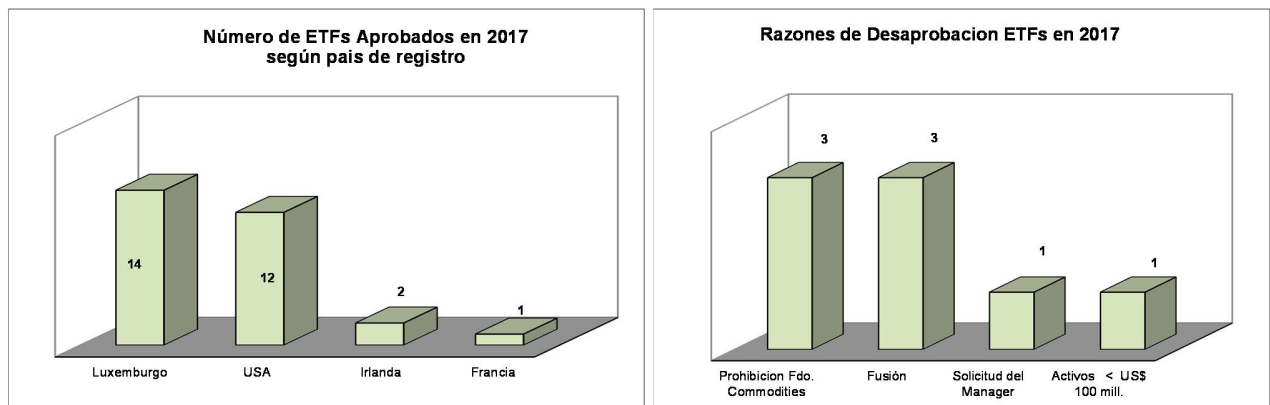
IV.3.- Títulos Representativos de Índices Financieros (ETFs)

Stock de ETFs Aprobados



Al cierre de 2017, la mayor proporción de ETFs aprobados sigue correspondiendo a aquellos registrados en Estados Unidos con un 74%, le sigue Irlanda con un 14,0%.

Proceso de aprobación, desaprobación y rechazo de solicitudes



Durante el año 2017, se aprobaron 29 de un total de 32 solicitudes de aprobación, concentrando Luxemburgo (esta vez) y Estados Unidos los domicilios de esos ETFs aprobados.

Por otro lado, del proceso de revisión y actualización periódica de fondos aprobados y su monitoreo, la Comisión desaprobó 8 ETFs, por razones entre las cuales destaca esta vez la prohibición a vehículos con inversiones en Commodities, introducida en el Régimen de Inversión.

IV.4.- Gestores de Activos Alternativos Específicos

Modificaciones al Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones

En Octubre de 2017 la Superintendencia de Pensiones emitió el nuevo Régimen de Inversión, que permite a los fondos de pensiones la inversión en instrumentos, operaciones y contratos representativos de activos alternativos.

Este documento establece: “La CCR deberá aprobar los vehículos de inversión, así como las operaciones de coinversión, a que se refieren las letras n.1), n2) y n.3), considerando para ello al menos las características del gestor. Para estos efectos, se entenderá por gestor a la entidad administradora involucrada en las inversiones anteriores, tales como el advisor, sponsor o general partner del vehículo de inversión, o a la matriz de dicha entidad.” Asimismo, establece un conjunto mínimo de requisitos que la CCR le corresponderá verificar que cumplen estas entidades gestoras.

Modificaciones al Acuerdo N° 32

En conformidad a la Normativa señalada en el punto anterior, con fecha 31 de octubre de 2017, la CCR publicó en el Diario Oficial sus “Procedimientos de Aprobación de los Instrumentos, Operaciones y Contratos Representativos de Activos Alternativos Específicos Extranjeros”, del cual se señalan a continuación sus aspectos más relevantes:

- *Los vehículos para llevar a cabo inversión en activos alternativos,..., se aprobarán por la Comisión previa solicitud de una Administradora, en consideración a las características del gestor de activos alternativos. Para tales efectos se considerará el riesgo país, las características de los sistemas institucionales de regulación, fiscalización y sanción, su experiencia en la administración de los activos alternativos específicos, y la existencia de factores adicionales.”*
- *Los gestores deberán corresponder a entidades que se encuentren reguladas y supervisadas, por las correspondientes autoridades del mercado de valores y/o financiero de algún Estado, cuyos títulos de deuda de largo plazo se encuentren clasificados en al menos AA. Sin perjuicio de lo anterior, también se considerarán los Estados cuyos títulos de deuda de largo plazo posean una clasificación igual o superior a BBB, siempre que la jurisdicción se encuentre incluida dentro de los "Mercados Reconocidos" por la Superintendencia de Valores y Seguros según la letra d) de la sección III de su Norma de Carácter General N° 352.*
- *La experiencia del gestor se aprobará en la medida que éste, su matriz o el grupo al que pertenece, cuenta con al menos diez años de experiencia en la administración de capital privado, deuda privada, inversiones inmobiliarias o en infraestructura, según cual sea el activo específico de que se trate. Asimismo, el gestor deberá acreditar y mantener en todo momento, desde la fecha de solicitud de la aprobación, un monto mínimo de US\$ 5.000 millones en activos administrados en el activo específico, incluyendo los montos disponibles comprometidos.*

Aprobación de Gestores

Con la entrada en vigencia de la norma, la Secretaría comenzó a recibir las primeras solicitudes de aprobación de Gestores, de acuerdo al procedimiento desarrollado para esos efectos, que incluye el envío de una “Carta de Solicitud de Aprobación”, firmada por una Administradora, donde se identifique adecuadamente al gestor y la clase de activo alternativo específico para la cual está solicitando su aprobación, y adjuntar los antecedentes del gestor necesarios para evaluar los requerimientos antes señalados. Dichos antecedentes son recabados a través de un “Formulario de Solicitud de Aprobación”, el que deberá incluir una declaración de compromiso del gestor para aportar en forma permanente todos los antecedentes requeridos para su evaluación.

En diciembre se aprobó *Intermediate Capital Group* para Deuda Privada, y los gestores *Oaktree Capital Management* y *The Carlyle Group*, ambos para los activos específicos Capital Privado, Deuda Privada e Inversiones Inmobiliarias.

IV.5.- Acciones Emitidas por Empresas Extranjeras y Certificados Negociables

A raíz de las modificaciones introducidas por el Banco Central en su Normativa de Mercados Secundarios Formales (MSF), la Comisión introdujo una flexibilización respecto de la evaluación del riesgo país en su Acuerdo N° 32. Lo anterior permitió que se aceptaran solicitudes de aprobación de varias bolsas extranjeras que cumplen en el aspecto mencionado, entre ellas las bolsas de Japón, China, México, Colombia y Perú. En atención a la revisión de sus características, la Comisión procedió a aprobar las acciones que se transan en estos mercados de la manera siguiente:

- Japón:
 - *Tokyo Stock Exchange (TSE)*, segmentos "First Section" y "Second Section" de su "Main Market".
- China:
 - *Shanghai Stock Exchange (SSE)*
 - *Shenzhen Stock Exchange (SZSE)*, segmentos "Main Board" y "SME Board".
- Latam:
 - *Bolsa Mexicana de Valores*, acciones del índice "S&P/BMV IPC".
 - *Bolsa de Valores de Colombia*, acciones del índice "COLCAP".
 - *Bolsa de Valores de Lima*, acciones del índice "S&P/BVL Perú Select Index".

Adicionalmente, se aprobó la bolsa de Taiwán: *Taiwan Stock Exchange (TWSE)*
Así, al cierre de año, el listado de bolsas aprobadas completo quedó en 25 plazas:

América

NYSE MKT LLC
The Nasdaq Stock Market LLC
New York Stock Exchange LLC (NYSE)
Toronto Stock Exchange (TSX)
Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
Bolsa de Valores de Colombia (BVC)
Bolsa de Valores de Lima (BVL)

Asia – Oceanía

Australian Securities Exchange (ASX)
Singapore Exchange Limited (SGX)
The Stock Exchange of Hong Kong Limited
Korea Exchange (KRX)
Taiwan Stock Exchange (TWSE)
Shanghai Stock Exchange (SSE)
Shenzhen Stock Exchange (SZSE)
Tokyo Stock Exchange (TSE)

Europa

Deutsche Börse A.G. – Frankfurter Wertpapierbörse
Euronext Paris
Euronext Amsterdam
Euronext Brussels
London Stock Exchange Plc (LSE)
SIX Swiss Exchange
Nasdaq Copenhagen A/S
Nasdaq Helsinki Ltd
Nasdaq Stockholm AB
Oslo Børs ASA