



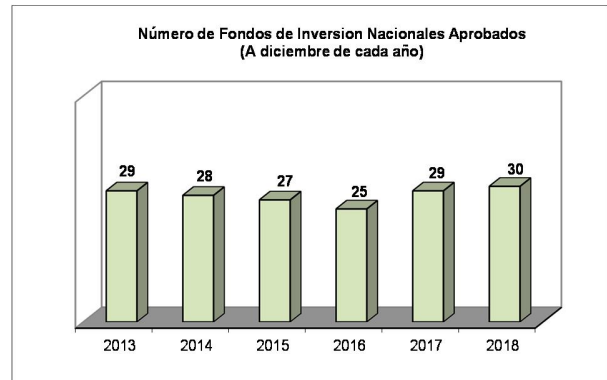
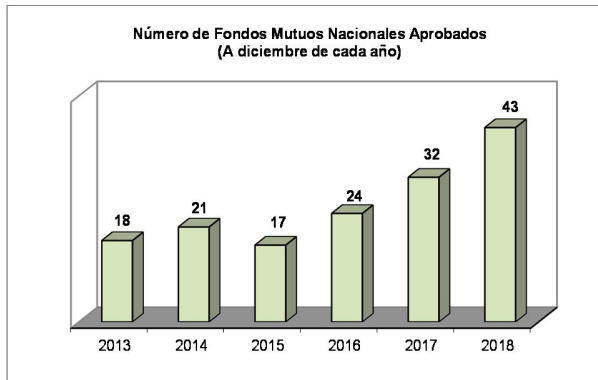
# INFORME DE GESTIÓN AÑO 2018

## RESUMEN

### I.- NACIONAL

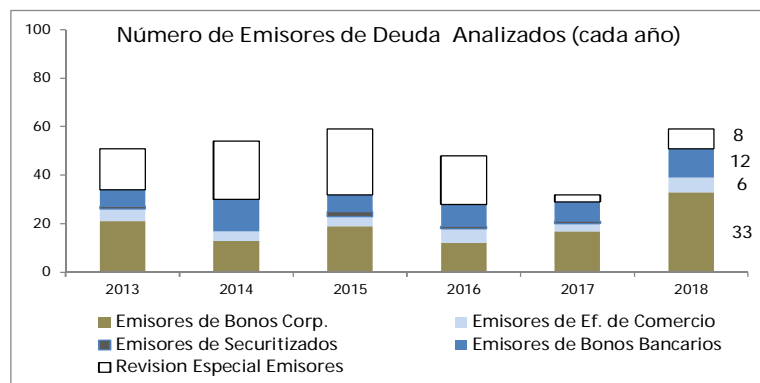
#### Fondos Mutuos y Fondos de Inversión Nacionales

A fines de 2018 el número de fondos mutuos aprobados aumentó en 11 emisores y el de fondos de inversión en 1, elevándose la cifra total a 43 y 30, respectivamente. Entre las aprobaciones destaca un mayor número de fondos de renta fija local y, en menor medida, fondos de acciones nacionales.



#### Emisores de Deuda Nacional

Durante el año se revisó la situación financiera de 59 emisores de deuda, en atención a nuevas emisiones, la revisión de algún sector específico o la situación particular de alguno. A raíz del análisis, la Comisión resolvió solicitar una clasificación de riesgo adicional para 5 emisores, rechazó las clasificaciones de 4 y solicitó una actualización de sus clasificaciones para 3 emisores. Por otro lado, levantó el rechazo a 2 emisores debido a su evolución financiera favorable.

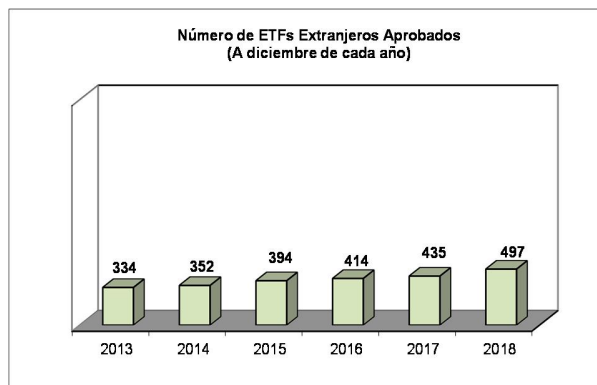
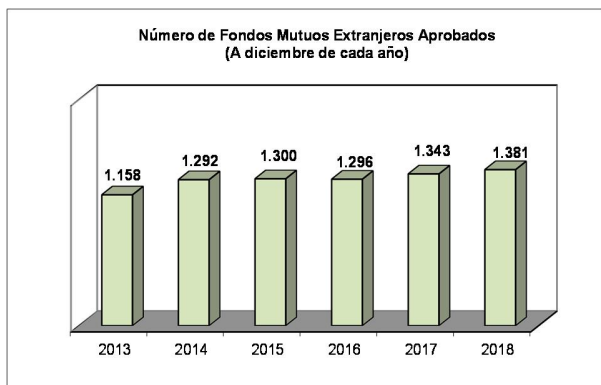


### II.- EXTRANJERO

#### Fondos Mutuos y ETFs Extranjeros

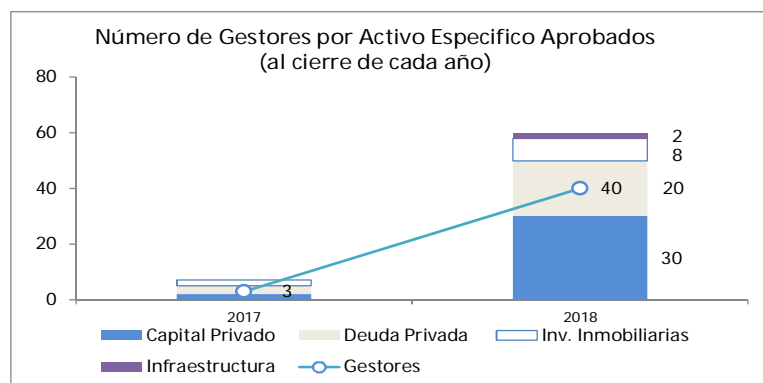
A diciembre 2018, el número total de fondos extranjeros aprobados aumentó en un 5,6%, desde 1.779 a 1.878; de este incremento, la mayor aprobación correspondió a ETFs accionarios (+48) seguido de fondos mutuos (+38). No obstante, al cierre, los fondos mutuos continúan teniendo el mayor número de aprobaciones (1.381).

Durante el año, la Comisión analizó los antecedentes de un total de 336 fondos (251 fondos mutuos y 85 ETFs), a partir de los procesos de revisión de solicitudes de aprobación y de actualización de los fondos ya aprobados.



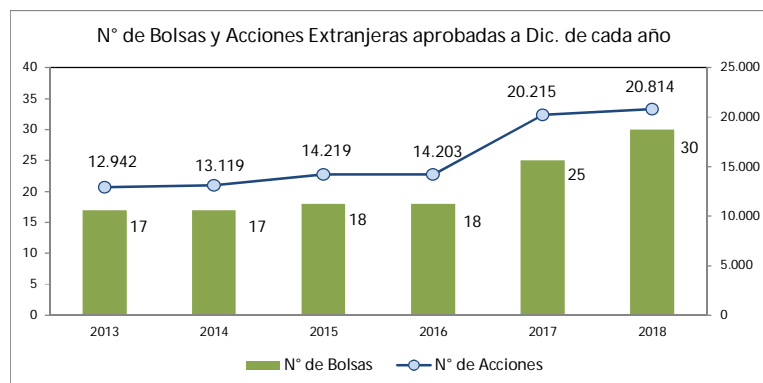
### Gestores de Activos Alternativos Específicos

Durante el año se revisaron 58 nuevas solicitudes en activos específicos de 37 gestores. Como resultado, a fines de 2018 la cifra total de Gestores aumentó a 40, los que proveen un total de 60 alternativas de gestión en: Capital Privado (30), Deuda Privada (20), Inversiones Inmobiliarias (8) e Infraestructura (2).



### Acciones Extranjeras

Durante el año se aprobaron las bolsas de Italia (1) y de España (4). Con ello se amplió el espectro de centros bursátiles aprobados desde 25 a 30 y, como consecuencia, el de acciones aprobadas desde 20.215 a 20.814 emisores.

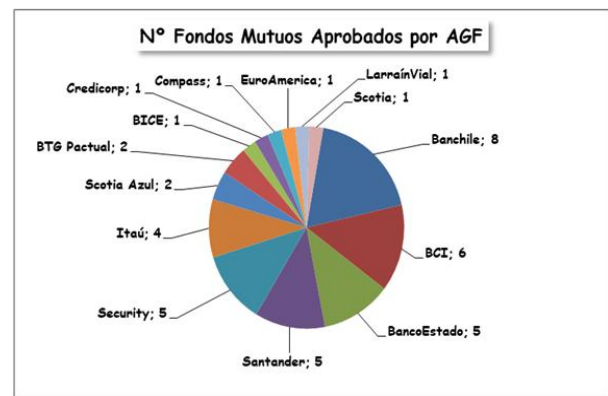
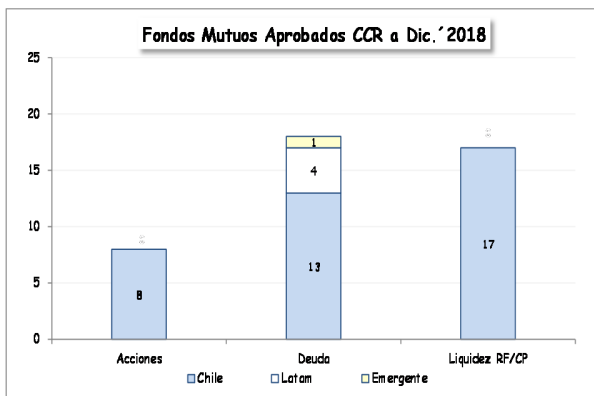


## I.- NACIONAL

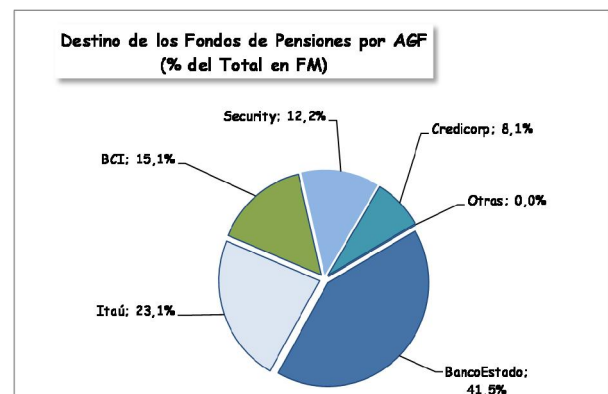
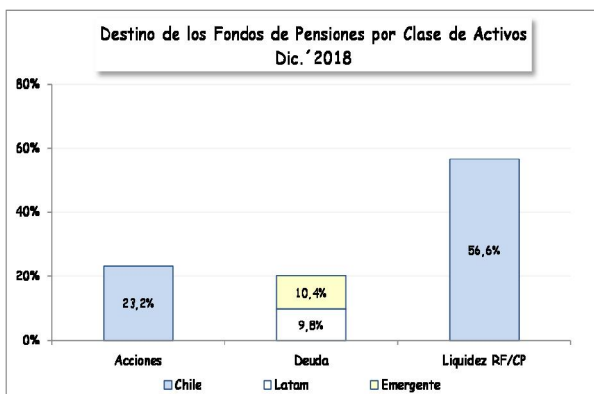
### I.1.- Fondos Mutuos Nacionales

Los siguientes fueron los cambios más significativos durante el año 2018:

- i) Se aprobaron las cuotas de 19 fondos mutuos: El fondo *BTG Pactual Acciones Latinoamericanas* (que posteriormente se desaprobó por caer sus activos bajo el mínimo requerido), *Itaú Deuda Corporativa Chile*, *Itaú Deuda Nominal*, *Itaú Deuda UF Plus*, *Itaú Gestionado Deuda Local*, *BCI De Personas*, *BCI Express*, *BCI Gran Ahorro*, *BCI Retorno Nominal*, *Chile Blue Chip Index Fund*, *Compass Acciones Chilenas*, *Santander Acciones Mid Cap Chile*, *Crecimiento y Zurich Chile Acciones*; y los fondos de BancoEstado: *Compromiso BancoEstado*, *Depósito XXI*, *Horizonte*, *Renta Futura*, *BancoEstado BNP Paribas Más Renta Bicentenario*.
- ii) Por otro lado, se desaprobaron: El fondo *Security Mid Term UF* por presentar activos inferiores a US\$ 20 millones. Para los fondos *Itaú Ahorro Corto Plazo* e *Itaú Deuda UF Plus*, la AGF solicitó su desaprobarción; en tanto los fondos *Itaú Gestionado Deuda Local* y *Rendimiento Corto Plazo* fueron absorbidos por otros fondos. Finalmente, los fondos *BICE Bonos Latam* e *Itaú Oportunidad* fueron desaprobarados por no cumplir el Acuerdo N° 31 (art. 5 y art. 2, respectivamente).



El año se caracterizó por la mayor aprobación de fondos mutuos de deuda chilena (11 fondos) y, en menor medida, de acciones chilenas (4 fondos).



Fondos Mutuos aprobados por la CCR y Montos Invertidos a diciembre de 2018:

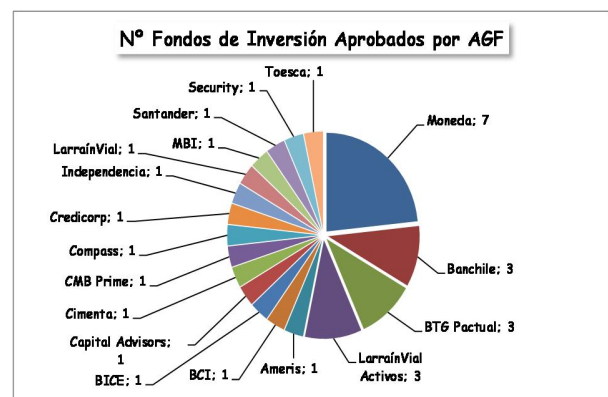
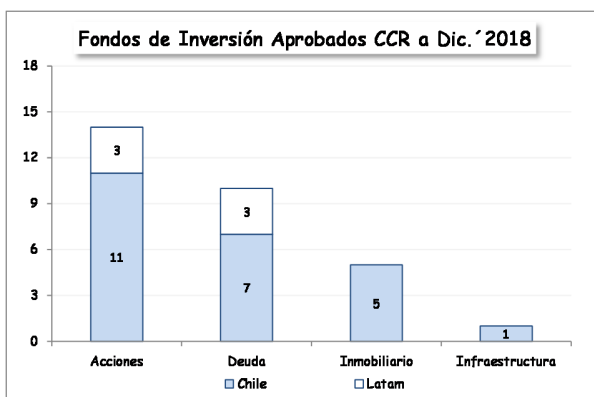
Administradora	Administ	Fondo Mutuo	Tipo	Región	Millones de US\$		(% Inv.)
					Tamaño Dic. '18	Monto AFP Dic. '18	
Security	5	Local Emerging Debt	Deuda	Emergente	31	27	10,4%
		Deuda Corp Latam IG	Deuda	Latam	63	4	1,7%
		Mid Term Plus	Deuda	Chile	112		
		Index Fund S&P/CLX IPSA	Liquidez	Chile	1.148		
			Acciones	Chile	211	0	0,1%
Banchile	8	Capital Efectivo	Liquidez	Chile	669		
		Capital Financiero	Liquidez	Chile	976		
		Chile Blue Chip Index Fund (1)	Acciones	Chile	121		
		Depósito XXI (1)	Deuda	Chile	479		
		Horizonte (1)	Deuda	Chile	710		
		Latam Corporate Investment Grade	Deuda	Latam	50		
		Renta Futura (1)	Deuda	Chile	277		
		Crecimiento (1)	Deuda	Chile	136		
BancoEstado	5	BNP Paribas Más Renta Bicentenario (1)	Deuda	Chile	156		
		Compromiso (1)	Deuda	Chile	352		
		Conveniencia	Liquidez	Chile	538		
		Protección	Deuda	Chile	738		
		Solvente	Liquidez	Chile	2.107	108	41,5%
Scotia Azul	2	Scotia Corporativo	Liquidez	Chile	626		
		Scotia Money Market	Liquidez	Chile	84		
BCI	6	Competitivo	Liquidez	Chile	828		
		Depósito Efectivo	Liquidez	Chile	415	39	15,1%
		De Personas (1)	Deuda	Chile	872		
		Express (1)	Liquidez	Chile	379		
		Gran Ahorro (1)	Deuda	Chile	566		
		Retorno Nominal (1)	Deuda	Chile	78		
BICE	1	Tesorería	Liquidez	Chile	783		
BTG Pactual	2	Money Market	Liquidez	Chile	423		
		Chile Acción	Acciones	Chile	344		
Compass	1	Acciones Chilenas (1)	Acciones	Chile	42		
Credicorp Capital	1	Deuda Corporativa Latam IG	Deuda	Latam	52	21	8,1%
EuroAmerica	1	Chile Acciones (1)	Acciones	Chile	30		
Itaú Chile	4	ETF It Now S&P/CLX IPSA	Acciones	Chile	178	60	23,1%
		Deuda Corporativa Chile (1)	Deuda	Chile	62		
		Deuda Nominal (1)	Deuda	Chile	49		
		Select	Liquidez	Chile	591		
LarrainVial Asset	1	Bonos Latam	Deuda	Latam	27	0	0,0%
Santander	5	Monetario	Liquidez	Chile	866		
		Money Market	Liquidez	Chile	2.061		
		Tesorería	Liquidez	Chile	194		
		Acciones Chilenas	Acciones	Chile	126		
		Acciones Mid Cap Chile (1)	Acciones	Chile	31		
Scotiabank	1	Clipper	Liquidez	Chile	893		
<b>Total</b>	<b>43</b>				<b>19.472</b>	<b>260</b>	<b>100,0%</b>

(1) Fondos Aprobados en el año 2018

## 1.2.- Fondos de Inversión Nacionales

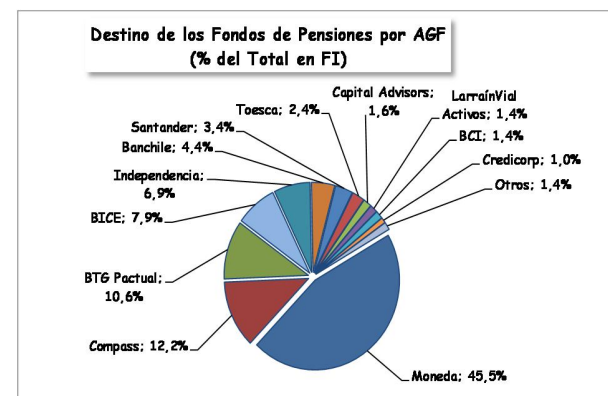
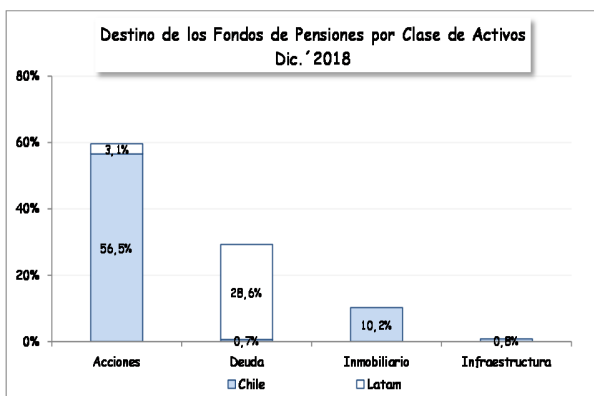
Los siguientes fueron los cambios más significativos durante el año 2018:

- i) Se aprobaron las cuotas de 7 fondos: Los fondos *EuroAmerica Investment Grade Latam* y *EuroAmerica Equities Argentina*, que posteriormente se desaprobaron por incumplimiento del art.9 y caída de activos bajo US\$ 20 millones, respectivamente. Se aprobaron *MBI Arbitrage*, *Deuda Alto Rendimiento (Banchile)*, *LarrainVial Chile Equity*, *Moneda Deuda Chile* y *LV-PATIO Renta Inmobiliaria I*.
- ii) Se desaprobaron las cuotas de 6 fondos: Los Fondos de Inversión *Credicorp Capital Spread Corporativo Local* y *Latam Corporate High Yield*, debido a que la AGF solicitó su desaprobación; el Fondo *LarrainVial Chile Equity* por no cumplir con art. 3 y *BTG Pactual Infraestructura* porque no cumplió con el límite de concentración de sus inversiones. Adicionalmente a los ya señalados fondos de Euroamérica.



En términos netos, por tipo de activos subyacentes, durante el año se aprecia un aumento marginal de fondos de acciones y deuda chilena, e inmobiliario.

Por Administradora, la mayor oferta de fondos aprobados sigue siendo provista por Moneda (7), seguido de BTG Pactual, Banchile y LarrainVial Activos (3 cada una).



Fondos de Inversión aprobados por la CCR y Montos Invertidos a diciembre de 2018:

Administradora	# Fdos. Administ	Fondo de Inversión	Tipo	Región	Millones de US\$		(% Inv.)
					Tamaño Dic. '18	Monto AFP Dic. '18	
Security	1	iFund MSCI Brazil Small Cap Index	Acciones	Latam	36	11	0,2%
Ameris Capital	1	Ameris DVA All Cap	Acciones	Chile	21		
Banchile	3	Chile Small Cap	Acciones	Chile	286	263	4,4%
		Deuda Alto Rendimiento (1)	Deuda	Chile	177		
		Latam Small - Mid Cap	Acciones	Latam	23		
BCI	1	BCI Small Cap Chile	Acciones	Chile	118	85	1,4%
BICE	1	Siglo XXI	Acciones	Chile	522	466	7,9%
BTG Pactual	3	Deuda Corporativa Chile	Deuda	Chile	381		
		Small Cap Chile	Acciones	Chile	654	627	10,6%
		Latam Investment Grade	Deuda	Latam	29		
Capital Advisors	1	Fundación Parques Cementerios	Inmobiliario	Chile	118	94	1,6%
Cimenta	1	Expansión	Inmobiliario	Chile	382		
CMB Prime	1	Prime Infraestructura	Infraestructura	Chile	61	50	0,8%
Compass	1	Small Cap Chile	Acciones	Chile	762	721	12,2%
Credicorp Capital	1	Credicorp Capital Raíces	Inmobiliario	Chile	83	57	1,0%
Independencia	1	Rentas Inmobiliarias	Inmobiliario	Chile	832	411	6,9%
Larraín Vial Activos	3	Activ a Deuda Hipotecaria con Subs. Habitacional I	Deuda	Chile	88		
		Activ a Deuda Hipotecaria con Subs. Habitacional II	Deuda	Chile	175	39	0,7%
		LV - PATIO Renta Inmobiliaria I (1)	Inmobiliario	Chile	218	46	0,8%
Larraín Vial Asset	1	Larraín Vial Deuda Corporativa	Deuda	Chile	360		
MBI	1	Arbitrage (1)	Acciones	Chile	268	22	0,4%
Moneda	7	Deuda Chile (1)	Deuda	Chile	356		
		Deuda Latam	Deuda	Latam	2.249	1.217	20,5%
		Latam Deuda Local	Deuda	Latam	886	482	8,1%
		Renta CLP	Deuda	Chile	587		
		Small Cap Latam	Acciones	Latam	245	172	2,9%
		Pionero	Acciones	Chile	1.311	812	13,7%
		Renta Variable Chile	Acciones	Chile	179	17	0,3%
Santander	1	Small Cap	Acciones	Chile	249	199	3,4%
Toesca	1	Small Cap Chile	Acciones	Chile	158	141	2,4%
<b>Total</b>	<b>30</b>				<b>11.814</b>	<b>5.929</b>	<b>100,0%</b>

(1) Fondos Aprobados en el año 2018

### I.3.- Emisores de Deuda Nacional

#### Revisión de Emisiones Nuevas y Monitoreos Específicos

- Durante el año se analizaron nuevas emisiones de 35 empresas, una corporación universitaria, una caja de compensación, 2 fondos inmobiliarios y 12 bancos (51 entidades).
- Adicionalmente, se realizó monitoreo (o revisiones especiales) a 8 empresas.

Acciones de la CCR sobre emisores: Durante el año, la Comisión resolvió:

- Solicitar una tercera clasificación de riesgo para los siguientes emisores:
  - Enjoy S.A. (nueva línea de bonos), AVLA S.A. (nueva línea de Efectos de Comercio) y Soc. de Inversiones Pampa Calichera S.A. (nueva línea de bonos).

- Series A y B del 6° PS Santander, y la Serie A del 2° PS Sudamericana.
- ii) Rechazar las clasificaciones de riesgo de las nuevas emisiones de: las series B1, C1 y D1 pertenecientes al 14° PS Security, Enjoy S.A., AVLA S.A. (no presentó la tercera clasificación) y de Soc. de Inversiones Pampa Calichera S.A.
- iii) Levantar el rechazo a las emisiones de deuda de SMU, en marzo, y de Enjoy S.A. en el mes de julio.
- iv) Solicitar la actualización de las clasificaciones de riesgo vigentes de los siguientes emisores: VivoCorp, BTG Pactual Renta Comercial Fondo de Inversión y Patio Comercial SpA.

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 referencia a la acción que emprendió la Comisión al respecto:

Mes	Empresa Revisada	Rating	Motivo Revisión	Mes	Empresa Revisada	Rating	Motivo Revisión
Enero	Banco de Chile	AAA	Bonos Bancarios	Julio	SallaCorp SA	BBB	Línea de Bonos
	Banco Santander Chile	AAA	L. Bonos Bancarios		Bonos Securitizados respaldados por Operac. Hipotecarias/6° PS Santander	BBB/ N2	Monitoreo (1)
	Coopuch Ltda.	AA-	Línea de Bonos	Agosto	Aguas Araucanía SA	AA	Línea de Bonos
	Banco BTG Pactual Chile	A	L. Bonos Bancarios		Aguas del Allipiano SA	AA	Línea de Bonos
	Ripley Corp SA	A	Línea de Bonos		Compañía Cervecerías Unidas SA	AA+	Líneas de Bonos
	Enjoy SA	BBB-	Línea de Bonos (1)		Empresas Gasco SA	A	Líneas de Bonos
14° PS Securitizadora Security	AA, A y BBB	L. Bonos Securitizados (2)	Soc. de Inversiones Pampa Calichera SA	A	Línea de Bonos (1)		
Febrero	Empresas Carozzi SA	A	Líneas de Bonos	2° PS Securitizadora Security	A	Monitoreo	
	Vina Concha y Toro SA	AA-	Línea de Bonos	Septiembre	CCAF Los Andes	AA-	Línea de Bonos
	Enjoy SA	BBB-	Línea de Bonos (2)		CCAF Los Andes	AA-/ N1	Línea Efec. Comercio
	SMU SA	BBB-	Monitoreo		Aguas de Antofagasta SA	AA-	Líneas de Bonos
Marzo	Soc. Conc. Ruta del Maipo SA	A	Línea de Bonos		BTG Pactual Renta Comercial FI	AA-	Línea de Bonos (4)
	Corporación U. de Concepción	A-	Línea de Bonos	Besalco SA	BBB	Línea de Bonos	
	VivoCorp SA	A	Líneas de Bonos (4)	Soc. de Inversiones Pampa Calichera SA	A	Línea de Bonos (2)	
	SMU SA	BBB-	Monitoreo (3)	Octubre	Bicecorp SA	AA	Línea de Bonos
Abril	FI Independencia Rentas Inmobiliarias	AA-	Líneas de Bonos		Embotelladora Andina SA	AA	Líneas de Bonos
	Inv. Previsión Security Limitada	A+	Línea de Bonos		Parque Arauco SA	AA	Líneas de Bonos
	Empresas Lipigas SA	AA-	Líneas de Bonos		Patio Comercial SpA	A	Líneas de Bonos (4)
	Enel Américas SA	AA-	Línea de Bonos		Banco Consorcio	AA-	L. Bonos Bancarios
	Grupo Security SA	A+	Línea de Bonos		Banco Security	AA-	Bonos Bancarios
	Aguas Andinas SA	AA+	Líneas de Bonos	Banco BICE	AA	Bonos Bancarios	
Santander Consumer Chile SA	AA-/ N1+	Línea Efec. Comercio	Itaú Corpbanca	AA	L. Bonos Bancarios		
Mayo	Tanner Servicios Financieros SA	A+	Línea de Bonos	2° PS Securitizadora Sudamericana	A	Monitoreo (1)	
	Enel Chile SA	AA	Línea de Bonos	Noviembre	Ingevec SA	BBB	Línea de Bonos
	AVLA SA	A+/ N1	Línea Efec. Comercio (1)		Factoring Security SA	A+/ N1+	Línea Efec. Comercio
Junio	Clinica Las Condes SA	A-	Líneas de Bonos		Santander Consumer Chile SA	AA/ N1+	Línea Efec. Comercio
	Promotora CMR Falabella SA	AA/ N1+	Línea Efec. Comercio		Tanner Servicios Financieros SA	A+/ N1	Línea Efec. Comercio
	BancoEstado	AAA	L. Bonos Bancarios	Diciembre	Compañía General de Electricidad SA	A+	Líneas de Bonos
	Banco Security	AA-	Bonos Bancarios		Enjoy SA	BBB+	Línea de Bonos
	Banco Scotiabank Chile	AAA	L. Bonos Bancarios		Forum Servicios Financieros SA	AA/ N1+	Línea Efec. Comercio
	Banco BICE	AA	Bonos Bancarios		Bonos Securitizados respaldados por Operac. Hipotecarias (CLH y MHE)		Monitoreo
	Banco de Crédito e Inversiones	AAA	L. Bonos Bancarios				
	Banco Internacional	A	L. Bonos Subordinados				
	AVLA SA	A-/ N1	Línea Efec. Comercio (2)				
	Enjoy SA	BBB/ N2	Monitoreo				

Acciones llevadas a cabo por la CCR:

- (1) Solicita una Tercera Clasificación de Riesgo
- (2) Rechaza las Clasificaciones de Riesgo
- (3) Levanta el Rechazo de las Clasificaciones
- (4) Solicita Actualización de Clasificación



## II.- EXTRANJERO

### Evolución Fondos Mutuos y ETFs Extranjeros

A diciembre de 2018, el número de fondos extranjeros aprobados (fondos mutuos y ETFs) se elevó a 1.878, lo que representó un incremento neto de 99 fondos respecto al año anterior (+5,6%), siendo los ETFs accionarios los que presentaron el mayor incremento en número (+48).

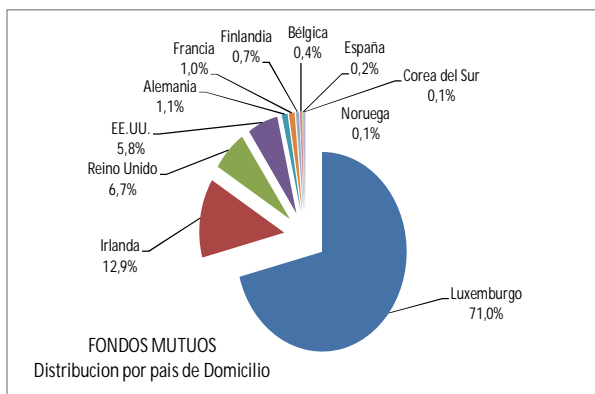
Tipo de Fondo	Stock (#) Dic '17	Solicitudes 2018		Desaprobados 2018	Resoluciones Año 2018	Stock (#) Dic '18	Var % Stock
		Aprobadas	Rechazadas				
Fondos Mutuos	1.343	134	20	96	250	1.381	2,8%
Fondos de Inversion	1	0	0	1	1	0	-100,0%
ETFs	435	72	3	10	85	497	14,3%
... ETFs Accionarios	356					404	13,5%
... ETFs Renta fija	79					93	17,7%
<b>Total</b>	<b>1.779</b>	<b>206</b>	<b>23</b>	<b>107</b>	<b>336</b>	<b>1.878</b>	<b>5,6%</b>

La Comisión tomó decisiones de aprobación y/o rechazo sobre un total de 229 nuevas solicitudes de instrumentos extranjeros presentados, que corresponde a un 54% más que el año anterior (promedio mensual de 19 nuevos instrumentos revisados). La tasa de rechazo de instrumentos que solicitaron ser aprobados fue de un 10%.

Adicionalmente, se monitorearon los instrumentos extranjeros aprobados para garantizar el cumplimiento continuo de los requisitos establecidos por la CCR. Como resultado de esta revisión, 107 instrumentos fueron desaprobados, los que representan un 6% de los que se mantenían aprobados a diciembre de 2017.

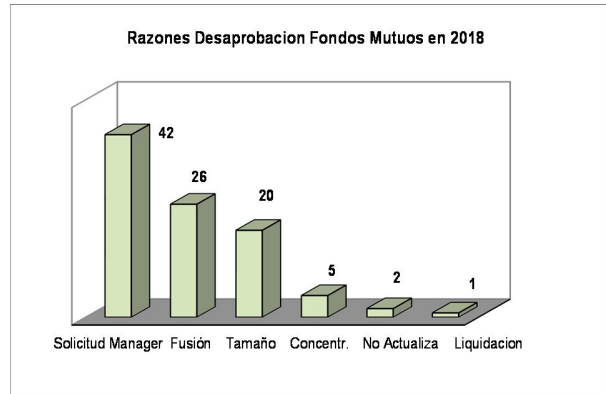
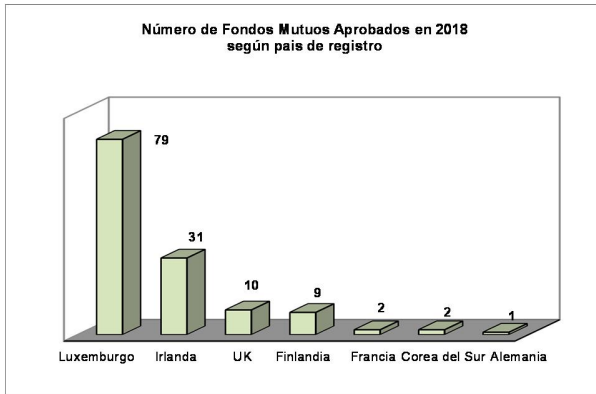
### II.1- Fondos Mutuos Extranjeros

Domicilios de los Fondos Mutuos Extranjeros Aprobados a diciembre de 2018:



Al cierre de 2018, la mayor proporción de fondos mutuos aprobados sigue correspondiendo a aquellos con domicilio en Luxemburgo con un 71% e Irlanda con un 12,9%. Por otro lado, cabe destacar que durante el año se aprobaron 2 fondos domiciliados en Corea del Sur, país del que anteriormente no se habían presentado solicitudes de registro.

Proceso de aprobación, desaprobación y rechazo de solicitudes:



De las 154 nuevas solicitudes de aprobación de fondos mutuos analizadas, fueron aprobadas 134, entre las cuales Luxemburgo concentró el mayor porcentaje (59%), proporción muy similar al año anterior; en tanto, se rechazaron 20 solicitudes, la mitad de ellas por presentar una alta concentración de propiedad de sus cuotas.

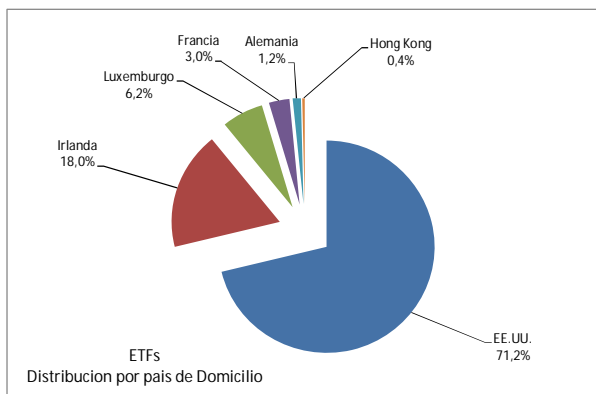
Por otra parte, se desaprobaron 96 fondos mutuos, siendo las tres principales razones la solicitud del manager (42), su fusión con otros fondos (26) y por no cumplir con el tamaño mínimo requerido de US\$ 100 millones (20).

#### Nuevos Administradores de Fondos

Durante el año destacó la aprobación de fondos mutuos de 7 nuevos administradores: *Russell Investments UK* para sus fondos *Acadian*, el banco fines *EVL Bank Plc.*, el grupo japonés *SPARX Group*, *Comgest Global Investors* basado en Francia, *Baillie Gifford* del Reino Unido, la empresa india *UTI Asset Management* y el holding financiero coreano *KIM*.

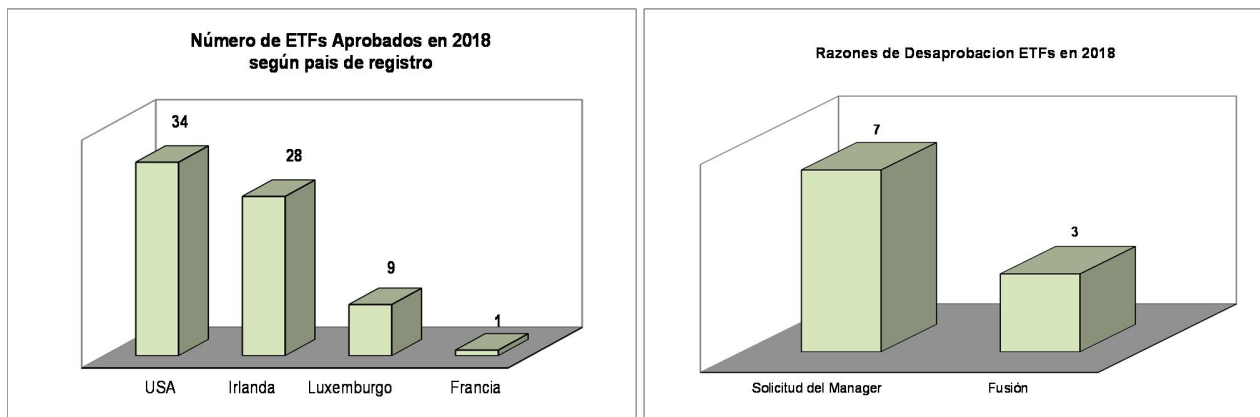
## II.2- Títulos Representativos de Índices Financieros

Domicilios de los ETFs Extranjeros Aprobados a diciembre de 2018:



Al cierre de 2018, la mayor proporción de ETFs aprobados sigue correspondiendo a aquellos registrados en Estados Unidos con un 71,2% y le sigue Irlanda con un 18,0%.

Proceso de aprobación, desaprobación y rechazo de solicitudes:



Durante el año 2018, se aprobaron 72 de un total de 75 solicitudes, concentrando Estados Unidos e Irlanda 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 10 ETFs, principalmente por solicitud del manager.

#### Administradores Nuevos

Durante el año se aprobaron las cuotas de ETF de un administrador nuevo, John Hancock.

### II.3.- Gestores de Activos Alternativos Específicos

#### Evolución y Características de los Gestores Aprobados

A diciembre de 2018, el número de Gestores de activos alternativos aprobados aumentó desde 3 a 40, para algunos de los cuales la Comisión aprobó requerimientos de registro en más de un activo específico, generándose una oferta total de 60 gestores por activo específico.

Considerando cada solicitud aquella hecha por un gestor para un activo específico en particular, podemos resumir el trabajo del año en el siguiente cuadro:

Activo Específico	Stock (#)	Solicitudes 2018		Desaprobados 2018	Resoluciones Año 2018	Stock (#)
	Dic '17	Aprobadas	Rechazadas			Dic '18
Capital Privado	2	28	1	0	29	30
Deuda Privada	3	17	3	0	20	20
Inv. Inmobiliarias	2	6	1	0	7	8
Infraestructura	0	2	0	0	2	2
	7	53	5	0	58	60
Gestores	3	37				40

Durante el año se revisaron 58 solicitudes (en promedio 5 solicitudes por mes aproximadamente); de éstas se rechazaron 5 solicitudes de gestión sobre activos específicos correspondientes a 4 Gestores. La razón de estos rechazos fue por no acreditar adecuadamente una experiencia de 10 años o no acreditar activos mínimos administrados por US\$ 5 billones, o, en algunos casos, por ambas razones conjuntamente.

Al cierre, los activos específicos con mayor registro son Capital Privado y Deuda Privada con 30 y 20 gestores respectivamente. En tanto, infraestructura solo registra 2 managers aprobados. Por domicilio del gestor, Estados Unidos concentra el mayor número (26) seguido por el Reino Unido (10). Además presentan registro Suiza (2), Francia y Bermuda.

Los managers evaluados, y los que ya estaban aprobados, presentan registro ya sea con la SEC de Estados Unidos o con la FCA del Reino Unido.

Lista de gestores aprobados a diciembre de 2018 con el activo o los activos específicos autorizados para inversión por parte de fondos de pensiones chilenos:

Nombre Gestor	Domicilio Gestor	Capital Privado	Deuda Privada	Inv. Inmobiliarias	Infraestructura
1 Apax Partners	Reino Unido				
2 Apollo Global Management	Estados Unidos				
3 Ardian	Francia				
4 Ares Management	Estados Unidos				
5 Audax Group	Estados Unidos				
6 Avenue Capital Group	Estados Unidos				
7 BlackRock	Estados Unidos				
8 Blackstone	Estados Unidos				
9 Cerberus Capital Management	Estados Unidos				
10 Cinven	Reino Unido				
11 Collier Capital	Reino Unido				
12 Crescent Capital Group	Estados Unidos				
13 CVC Credit Partners	Reino Unido				
14 EQT Partners	Reino Unido				
15 Fortress Investment Group	Estados Unidos				
16 Hamilton Lane	Estados Unidos				
17 HarbourVest Partners	Estados Unidos				
18 Hellman & Friedman	Estados Unidos				
19 HPS Investment Partners	Estados Unidos				
20 Intermediate Capital Group	Reino Unido				
21 Kohlberg Kravis Roberts & Co.	Estados Unidos				
22 Landmark Partners	Estados Unidos				
23 Lexington Partners	Estados Unidos				
24 LGT Capital Partners	Suiza				
25 Lone Star	Bermuda				
26 NB Alternatives	Estados Unidos				
27 Oaktree Capital Management	Estados Unidos				
28 Pantheon	Reino Unido				
29 Partners Group	Suiza				
30 Permira	Reino Unido				
31 Pimco	Estados Unidos				
32 Pinebridge Investments	Estados Unidos				
33 Platinum Equity Advisors	Estados Unidos				
34 Providence Equity Partners	Estados Unidos				
35 Schroder Adveq Management AG	Reino Unido				
36 The Carlyle Group	Estados Unidos				
37 TPG Group Holdings	Estados Unidos				
38 Triton Partners	Reino Unido				
39 Vista Equity Partners	Estados Unidos				
40 Warburg Pincus	Estados Unidos				
<b>Total</b>		<b>30</b>	<b>20</b>	<b>8</b>	<b>2</b>

#### 11.4.- Acciones Emitidas por Empresas Extranjeras y Certificados Negociables

A principios de 2018, en atención a la revisión de sus características, la Comisión procedió a aprobar las acciones que se transan los siguientes Mercados:

- Italia:
  - *Borsa Italiana SpA*, segmento “Mercado Telemático Azionario” (MTA).
- España:
  - *Bolsa de Valores de Barcelona*
  - *Bolsa de Valores de Bilbao*
  - *Bolsa de Valores de Madrid*
  - *Bolsa de Valores de Valencia*

Todas las bolsas españolas están aprobadas para aquellas acciones del segmento “Mercado Continuo”.

Así, al cierre de año, el listado de bolsas aprobadas aumentó de 25 a 30 plazas, y el número de acciones aprobadas se elevó a 20.814 acciones. El listado de bolsas aprobadas es el siguiente:

##### 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*
- Borsa Italiana S.p.A*
- Bolsa de Valores de Barcelona*
- Bolsa de Valores de Bilbao*
- Bolsa de Valores de Madrid*
- Bolsa de Valores de Valencia*