

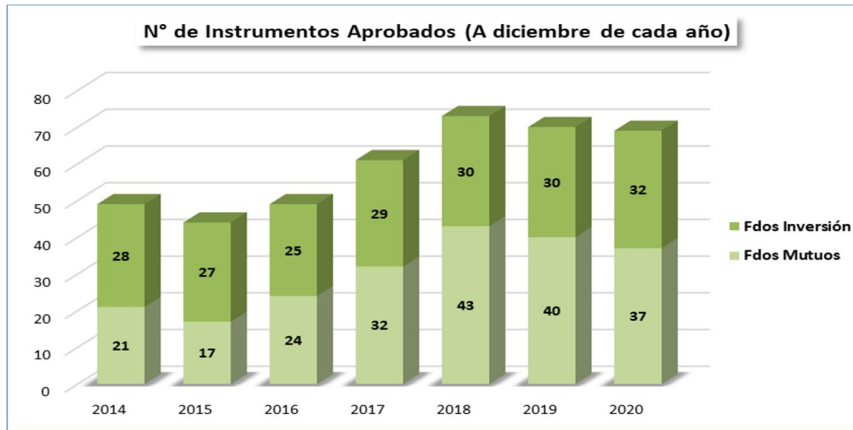


INFORME DE GESTIÓN AÑO 2020

RESUMEN

I.- NACIONAL

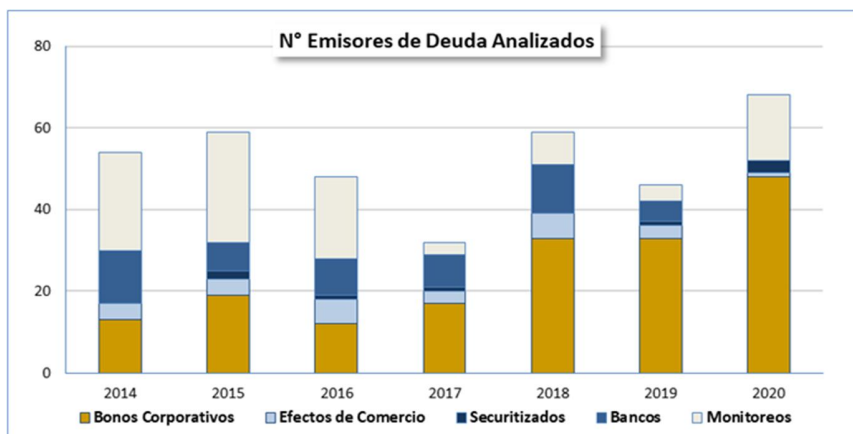
Fondos Mutuos y Fondos de Inversión Nacionales



Al cierre de 2020, una nueva disminución en el número de fondos mutuos nacionales fue compensada con un incremento casi similar de los fondos de inversión, de manera que el número total de fondos aprobados, 69, prácticamente se mantuvo. El mayor número de fondos mutuos que se mantienen aprobados corresponde a los de Renta Fija Nacional, en particular de Corto Plazo o Liquidez. Respecto de los fondos de inversión, destaca el número de fondos de Acciones Chilenas Small Cap.

Por otra parte, cabe señalar que durante el año no hubo modificaciones a los procedimientos de aprobación respecto estos instrumentos.

Emisores de Deuda Nacional



Se revisó la situación financiera particular de 52 emisores en relación con sus nuevas emisiones, ya sea de líneas de bonos y/o efectos de comercio. Adicionalmente, se realizó un monitoreo específico y permanente de aquellos emisores que presentaban una exposición de riesgo mayor a los efectos de la Pandemia, ya sea por la industria en que se desempeñan o por la posición financiera o de negocios debilitada con la que debieron enfrentarla.

II.- EXTRANJERO

Instrumentos Extranjeros

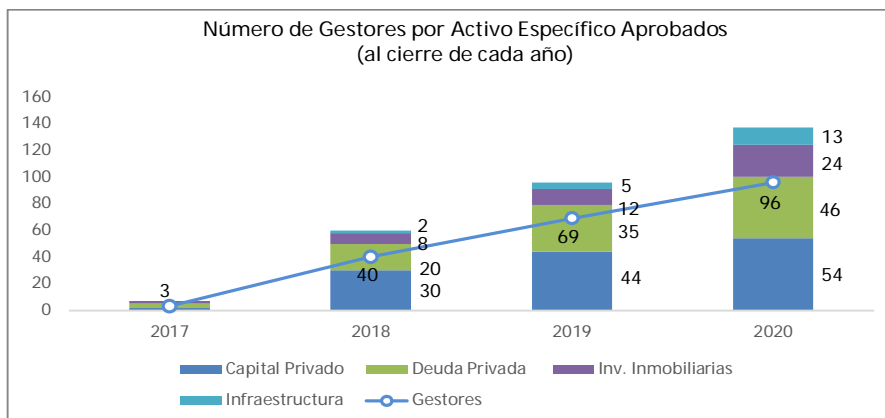


Este año se amplió la oferta de instrumentos extranjeros aprobados por la CCR a través de los ETPs de Oro Físico, cuya normativa se implementó en septiembre, a raíz de su aprobación en el Régimen de Inversiones como instrumentos elegibles para los Fondos de Pensiones. A diciembre, la Comisión había aprobado 6 de estos instrumentos.

A diciembre 2020, el número total de instrumentos que se mantienen aprobados aumentó a 1.915 fondos (+2,8%). De éstos, se mantiene la tendencia ya observada de un incremento anual mayor en el número de ETFs, que alcanzan un total de 584, respecto de la evolución de los fondos mutuos, cuyo número de fondos aprobados oscila en torno a los 1.340 en promedio durante los últimos 4 años.

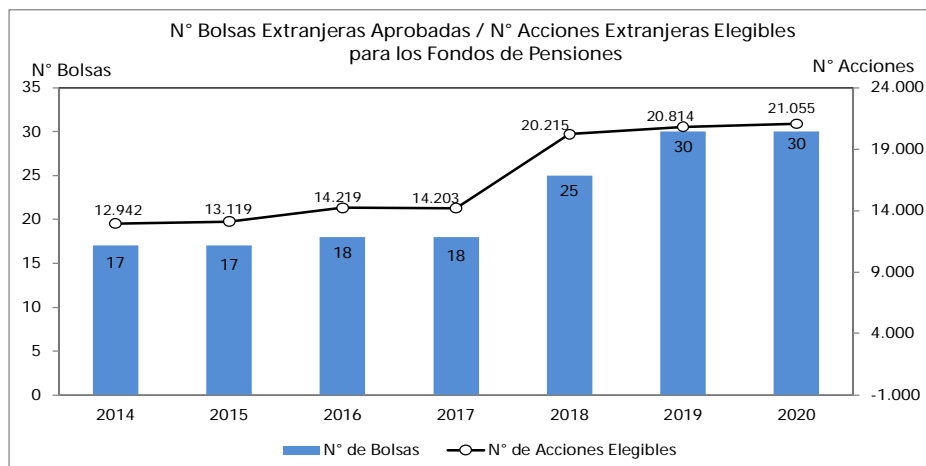
Durante el año la Comisión resolvió, a través de decisiones de aprobación, rechazo o desaprobación, sobre un total de 278 instrumentos (219 fondos mutuos, 53 ETFs y 6 ETPs).

Gestores de Activos Alternativos Específicos



Durante el año se revisaron 49 nuevas solicitudes de Gestores en activos específicos. Como resultado, a fines de 2020 la cifra total de Gestores aumentó a 96, los que proveen un total de 137 alternativas de gestión en: Capital Privado (54), Deuda Privada (46), Inversiones Inmobiliarias (24) e Infraestructura (13). Proporcionalmente, presentaron mayor crecimiento las aprobaciones de estrategias de inversiones inmobiliarias e infraestructura.

Acciones Extranjeras



Al cierre de 2020, el número de centros bursátiles extranjeros aprobados se mantuvo en 30 plazas, lo que permite acceder a los fondos de pensiones a un número total de 21.000 emisores accionarios extranjeros aproximadamente.

I.- NACIONAL

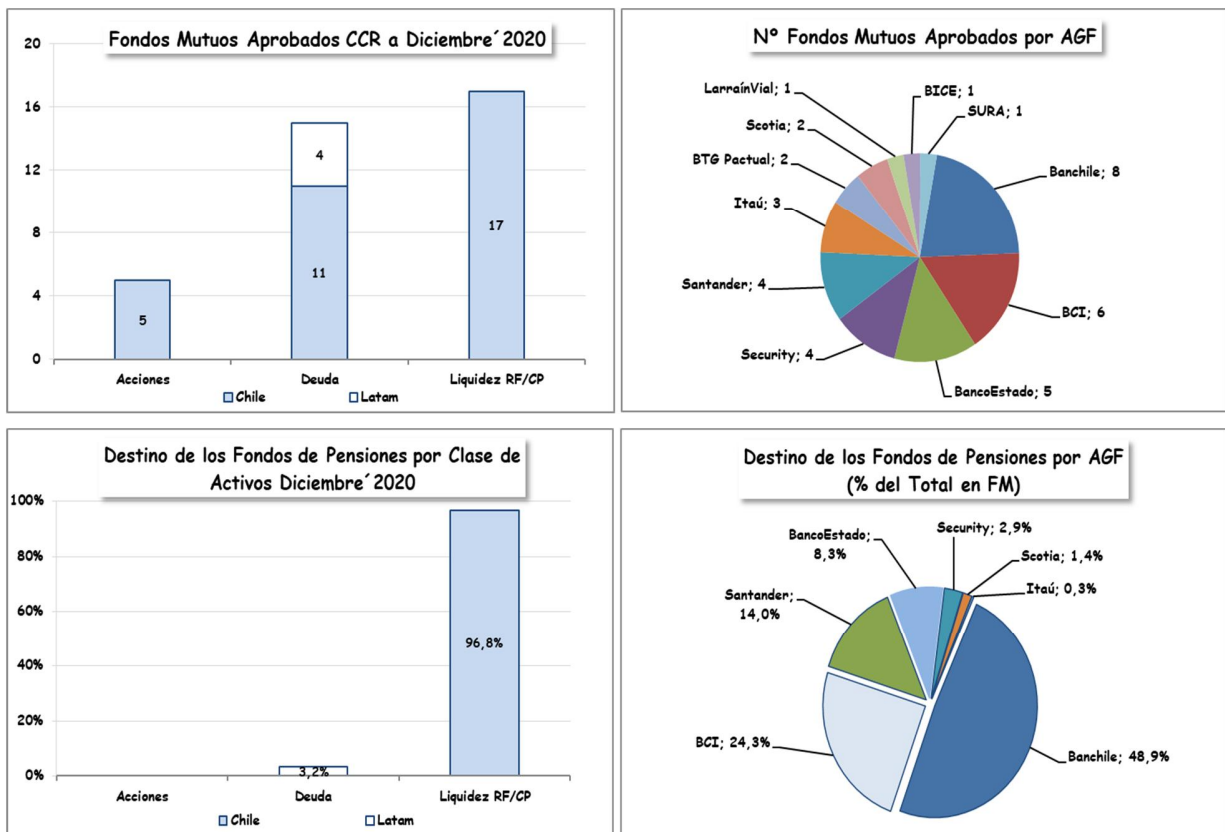
I.1.- Modificaciones a los Procedimientos de Aprobación (Acuerdo N.º 31)

No Hubo.

I.2.- Fondos Mutuos Nacionales

Los siguientes fueron los cambios más significativos durante el año 2020:

- i) La Comisión aprobó las solicitudes de los fondos: *"Itaú Latam Corporate"* y *"SURA Renta Depósito Chile"*.
- ii) Se desaprobaron los fondos: *"Credicorp Capital Deuda Corporativa LATAM Investment Grade"*, *"Zurich Acciones Chilenas"* y *"Security Local Emerging Debt"*, por presentar activos inferiores a US\$ 20 millones. En tanto para los fondos *"Scotia Money Market"* y *"Compass Acciones Chilenas"*, la AGF respectiva solicitó su desaprobación.



A diciembre 2020, el monto invertido por los fondos de pensiones en esta clase activos asciende a US\$ 1.007 millones, un 25,2% inferior a lo registrado el año anterior.

Del total, los fondos mutuos de Liquidez (Renta Fija inferior a 90 días) concentran la mayor preferencia de inversión, principalmente a través de 2 fondos mutuos: *"Capital Financiero"* (30,8%) y *"Capital Efectivo"* (18,1%), ambos administrados por Banchile AGF SA.

En vehículos de Deuda, prácticamente único fondo mutuo que presenta inversión es *"Security Deuda Corporativa Latinoamericana IG"* (2,9%). Por último, en fondos mutuos accionarios no se registran inversiones por parte de los fondos de pensiones.

Fondos Mutuos que se mantienen aprobados y montos invertidos, a diciembre de 2020:

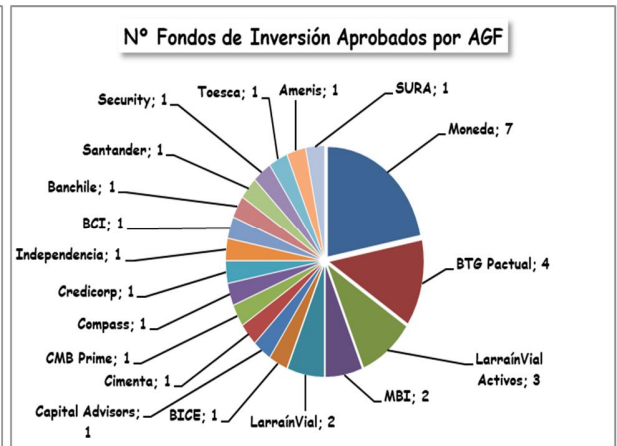
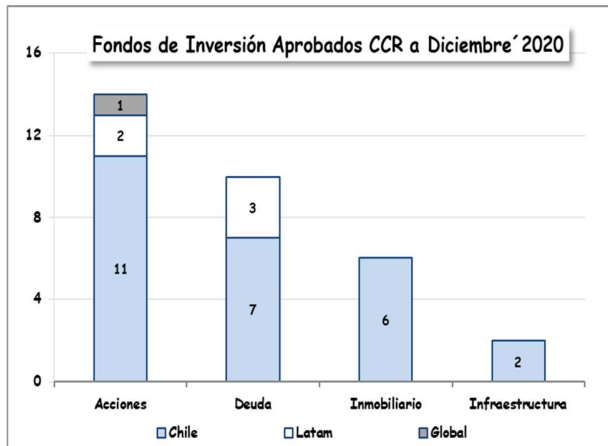
Administradora	# Fdos. Administ.	Fondo Mutuo	Tipo	Región	Millones de US\$		(% Inv.)		
					Tamaño Dic. 20	AFP Dic. 20			
Security	4	Deuda Corp Latam IG	Deuda	Latam	67	29	2,9%		
		Mid Term	Deuda	Chile	228				
		Plus	Liquidez	Chile	1.077				
		Index Fund S&P/CLX IPSA	Acciones	Chile	47				
SURA	1	Renta Depósito Chile (1)	Liquidez	Chile	166				
Banchile	8	Capital Efectivo	Liquidez	Chile	693	182	18,1%		
		Capital Financiero	Liquidez	Chile	1.835			310	30,8%
		Depósito XXI	Deuda	Chile	543				
		Horizonte	Deuda	Chile	200				
		Inversionista Calificado Acciones Nacionales	Acciones	Chile	34				
		Latam Corporate Investment Grade	Deuda	Latam	70				
		Renta Futura	Deuda	Chile	493				
		Crecimiento	Deuda	Chile	406				
BancoEstado	5	BNP Paribas Más Renta Bicentenario	Deuda	Chile	156				
		Compromiso	Deuda	Chile	466				
		Conveniencia	Liquidez	Chile	1.055				
		Protección	Deuda	Chile	798				
		Solvente	Liquidez	Chile	1.884			83	8,3%
BCI	6	Competitivo	Liquidez	Chile	973	140	13,9%		
		Depósito Efectivo	Liquidez	Chile	435				
		Estrategia Pesos Largo Plazo	Deuda	Chile	67				
		Estrategia UF Hasta 3 años	Liquidez	Chile	494				
		Estrategia UF > 5 años	Deuda	Chile	579				
		Express	Deuda	Chile	372			105	10,4%
BICE	1	Tesorería	Liquidez	Chile	935				
BTG Pactual	2	Money Market	Liquidez	Chile	401				
		Chile Acción	Acciones	Chile	160				
Itaú Chile	3	ETF It Now S&P/CLX IPSA	Acciones	Chile	154	0	0,0%		
		Select	Liquidez	Chile	1.183				
		Latam Corporate (1)	Deuda	Latam	71			3	0,3%
LarrainVial Asset	1	Bonos Latam	Deuda	Latam	31				
Santander	4	Monetario	Liquidez	Chile	693	141	14,0%		
		Money Market	Liquidez	Chile	3.992				
		Tesorería	Liquidez	Chile	110				
		Acciones Chilenas	Acciones	Chile	84				
Scotiabank	2	Clipper	Liquidez	Chile	793	14	1,4%		
		Scotia Corporativo	Liquidez	Chile	1.301				
Total	37				23.047	1.007	100,0%		

(1) Fondos Aprobados en el año 2020

I.3.- Fondos de Inversión Nacionales

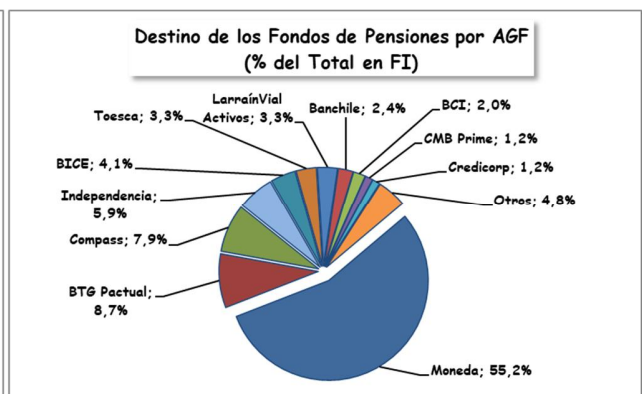
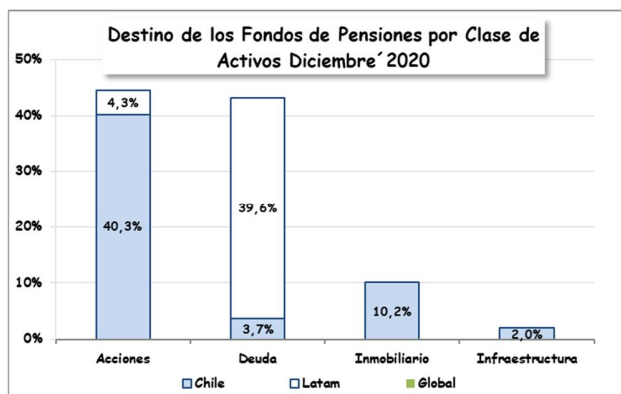
Los siguientes fueron los cambios más significativos durante el año 2020:

- i) Se aprobaron 4 fondos: “Ameris DVA Silicon Fund”, “BTG Pactual MHE Habitacional”, “LarraínVial Small Cap Chile” y “SURA Renta Inmobiliaria III”.
- ii) Se desaprobaron 2 fondos: Los Fondos de Inversión “BTG Pactual Latam Investment Grade” y “MBI Best Ideas Latam”. En ambos casos, por presentar activos inferiores a US\$ 20 millones.



En términos netos, por tipo de activos subyacentes, durante el año se aprobaron dos fondos accionarios, aumentando su número a 14, y se aprobó un fondo inmobiliario subiendo la oferta a 6. En tanto, la cantidad de fondos disponibles de deuda e infraestructura se mantuvo.

Por Administradora, la mayor oferta de fondos aprobados sigue siendo provista por Moneda (7), seguido de BTG Pactual (4), LarraínVial Activos (3), entre otros. En tanto, las preferencias de inversión por parte de los fondos de pensiones se concentran en los fondos de inversión de Moneda (55,2%), BTG Pactual (8,7%) y Compass (7,9%), entre otros.



A diciembre 2020, el monto invertido por los fondos de pensiones en esta clase activos asciende a US\$ 4.872 millones, un 1,3% superior al año anterior. De éstos, los fondos que invierten en Acciones Chilenas y en Deuda Latinoamericana, siguen concentrando las mayores preferencias con cerca de 40% en cada uno de este tipo de fondos.

Individualmente, los fondos “Deuda Latam” (27,0%), “Latam Deuda Local” (12,5%) y “Pionero” (11,8%), todos administrados por Moneda, concentran la mayor inversión de los fondos de pensiones en estos vehículos.

Fondos de Inversión que se mantienen aprobados y montos invertidos, a diciembre de 2020:

Administradora	# Fdos. Administ	Fondo de Inversión	Tipo	Región	Millones de US\$		(% Inv.
					Tamaño Dic. 20	Monto AFP	
Security	1	iFund MSCI Brazil Small Cap Index	Acciones	Latam	35	22	0,4%
SURA	1	Renta Inmobiliaria III (1)	Inmobiliario	Chile	80		
Ameris Capital	1	Silicon Fund (1)	Acciones	Global	47		
Banchile	1	Chile Small Cap	Acciones	Chile	126	118	2,4%
BCI	1	BCI Small Cap Chile	Acciones	Chile	104	95	2,0%
BICE	1	Siglo XXI	Acciones	Chile	215	198	4,1%
BTG Pactual	4	Deuda Corporativa Chile	Deuda	Chile	210		
		Infraestructura	Infraestructura	Chile	54	38	0,8%
		MHE Habitacional (1)	Deuda	Chile	93	84	1,7%
		Small Cap Chile	Acciones	Chile	322	303	6,2%
Capital Advisors	1	Fundación Parques Cementerios	Inmobiliario	Chile	82	83	1,7%
Cimenta	1	Expansión	Inmobiliario	Chile	446		
CMB Prime	1	Prime Infraestructura	Infraestructura	Chile	55	61	1,2%
Compass	1	Small Cap Chile	Acciones	Chile	405	383	7,9%
Credicorp Capital	1	Credicorp Capital Raíces	Inmobiliario	Chile	76	59	1,2%
Independencia	1	Rentas Inmobiliarias	Inmobiliario	Chile	682	290	5,9%
Larraain Vial Activos	3	Activa Deuda Hipotecaria con Subs. Habitacional I	Deuda	Chile	89		
		Activa Deuda Hipotecaria con Subs. Habitacional II	Deuda	Chile	282	95	1,9%
		LV - PATIO Renta Inmobiliaria I	Inmobiliario	Chile	274	64	1,3%
Larraain Vial Asset	2	Larraain Vial Deuda Corporativa	Deuda	Chile	185		
		Larraain Vial Small Cap Chile (1)	Acciones	Chile	39	20	0,4%
MBI	2	Arbitrage	Acciones	Chile	117		
		Deuda Latam	Deuda	Latam	67		
Moneda	7	Deuda Chile	Deuda	Chile	265		
		Deuda Latam	Deuda	Latam	2.397	1.318	27,0%
		Latam Deuda Local	Deuda	Latam	1.058	611	12,5%
		Renta CLP	Deuda	Chile	572		
		Small Cap Latam	Acciones	Latam	254	188	3,8%
		Pionero	Acciones	Chile	926	575	11,8%
Renta Variable Chile	Acciones	Chile	101				
Santander	1	Small Cap	Acciones	Chile	123	110	2,3%
Toesca	1	Small Cap Chile	Acciones	Chile	167	161	3,3%
Total	32				9.949	4.872	100,0%

(1) Fondos Aprobados en el año 2020

I.4.- Emisores de Deuda Nacional

A diferencia de los fondos, en que el DL 3500 delega a la CCR la función de aprobar y mantener un registro de fondos mutuos y de inversión nacionales aprobados, para los emisores nacionales de oferta pública de deuda, el DL 3500 le confiere a la Comisión la atribución de rechazar las clasificaciones de riesgo vigentes, emitidas por los clasificadores de riesgo nacionales, una vez solicitada, previamente, una tercera clasificación de riesgo para el emisor y sus emisiones.

Lo anterior conlleva que la Secretaría, como parte de sus labores habituales, revise todas las nuevas emisiones de oferta pública que califiquen en grado de inversión para ser presentadas mensualmente para su revisión; y, adicionalmente, monitoree permanentemente el perfil financiero y de negocios de los demás emisores y sus emisiones que se encuentren clasificadas en esta categoría o superior (peor clasificación en al menos BBB-).

Revisión de Emisiones Nuevas y Monitoreos Específicos

- Durante el año se analizaron nuevas emisiones que correspondieron a 44 empresas, 2 cajas de compensación, 3 fondos inmobiliarios y 3 securitizaciones.
- Adicionalmente, a comienzos de mayo, se realizó un monitoreo especial denominado "Informe de Empresas por Riesgo Covid-19", enfocado en emisores que presentaban una exposición de riesgo mayor a los efectos de la Pandemia, ya sea por la industria en que se desempeñan o por la posición financiera o de negocios debilitada con la que debieron enfrentarla.

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

i) Solicitar una tercera clasificación de riesgo para los siguientes emisores:

- § En bonos corporativos, para: Caja La Araucana, Hites, LATAM, Salfacorp, Sun Dreams, Constructora Moller y Nexus Chile.
- § En Bonos Securitizados, para: 14° PS Security (3ra. Emisión) y 1° PS Volcom (1ra y 2da Emisión).

ii) Rechazar las clasificaciones de riesgo de los siguientes Emisores:

- § La nueva Línea de Bonos de AVLA, para la cual se le había solicitado una tercera clasificación en noviembre de 2019, extendiendo así el rechazo que recae sobre las demás emisiones de la sociedad.
- § Enjoy, debido a que el Emisor no aportó una clasificación de riesgo adicional, solicitada en diciembre de 2019.
- § Caja La Araucana, dado que se mantuvo el criterio de rechazo de las clasificaciones que recaían sobre todos los instrumentos de deuda del Emisor.
- § Empresas Hites, por presentar el Emisor una débil posición financiera frente a los severos efectos de la crisis sanitaria que estaba en curso, y
- § Las series B3, C3 y D3 pertenecientes al 14° PS Security y las nuevas emisiones de las series B1 Subordinada y B2 Subordinada pertenecientes al 1° PS Volcom.

En la página siguiente, 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	Mes	Empresa Revisada	Rating	Motivo Revisión
Enero	Fondo de Inversión LV-PATIO Renta Inmobiliaria I	A+	Línea de Bonos	Junio	Colbún SA	AA-	Líneas de Bonos
	Enaex SA	AA-	Líneas de Bonos		SA	BBB	Líneas de Bonos (1)
	Plaza SA	AA+	Líneas de Bonos		Empresas Iansa SA	A-	Monitoreo
	Redmegacentro SA	A	Líneas de Bonos		Sun Dreams SA	BBB+	Monitoreo (2)
	Empresas Hiles SA	BBB	Monitoreo		Vivocorp SA	A	Monitoreo (2)
Febrero	Compañía Industrial El Volcán SA	AA-	Líneas de Bonos	Julio	A3 Property Investments SpA	A	Líneas de Bonos
	General Motors Financiera Chile SA	AA-	Línea de Bonos		CAP SA	A+	Líneas de Bonos
	Grupo Empresas Navieras SA	A-	Línea de Bonos		Penta Financiero SA	A+	Línea de Bonos
	1° PS Volcom Securitizadora SA (1ª Emisión)	AA	L. de Bonos Securitizados (1)		Sociedad Concesionaria Ruta del Limarí SA	A+	Línea de Bonos
	Bonos Securitizados respaldados por Operaciones Hipotecarias (MHE y CLH)		Monitoreo		Viña Concha y Toro SA	AA-	Línea de Bonos
Marzo	CCAF La Araucana	BBB-	Bonos por Monto Fijo (1)	Agosto	Nexus Chile Health SpA	A-	Línea de Bonos (1)
	Corporación Universidad de Concepción	A-	Línea de Bonos		Primus Capital SA	BBB+	Línea de Bonos
	Sociedad Concesionaria Ruta del Algarrobo SA	A+	Línea de Bonos	Sociedad Concesionaria Ruta del Desierto SA	A	Línea de Bonos	
	Viña San Pedro Tarapacá SA	AA-	Líneas de Bonos	Septiembre	Aguas Magallanes SA	AA	Línea de Bonos
	Primus Capital SA	BBB+ / N2	Línea de Elec. Comercio		CCAF Los Andes	AA-	Línea de Bonos
	14° PS Securitizadora Security SA (3ª Emisión)	AA, A y BBB	L. de Bonos Securitizados (1)		Empresas Copec SA	AA-	Líneas de Bonos
	Empresas Hiles SA		Monitoreo (1)		Empresa Eléctrica Cochrane SpA	A+	Línea de Bonos
	LATAM Airlines Group SA		Monitoreo (1)		FI Inmobiliaria Cimenta-Expansión	AA-	Línea de Bonos
	Salfacorp SA		Monitoreo (1)	Inmobiliaria Nialem SA	A+	Líneas de Bonos	
	Abril	Aguas del Allipiano SA y Aguas Araucanía SA	AA	Líneas de Bonos	Octubre	Nueva Atacama SA	AA
Brookfield Americas Infraestructure Holdings Chile I SA		A	Línea de Bonos	Parque Arauco SA		AA	Líneas de Bonos
Fondo de Inversión Independencia Rentas Inmobiliarias		AA-	Línea de Bonos	Patio Comercial SpA		A	Líneas de Bonos
Instituto de Diagnóstico SA		A+	Líneas de Bonos	Santander Consumer Finance Limitada		AAA	Líneas de Bonos
Factotal SA		A / N1	Línea de Elec. Comercio	Sociedad Química y Minera de Chile SA		AA	Líneas de Bonos
Empresas Hiles SA		BBB	Monitoreo	Sociedad Concesionaria Melipilla SA		A	Monitoreo
Mayo	Sectores y Empresas por Riesgo Covid-19		Monitoreo	Noviembre	Grupo Security SA	AA-	Línea de Bonos
	- Sun Dreams SA	BBB+	(1)		NuevoSur SA	AA	Línea de Bonos
	- Salfacorp SA	BBB-	(2)		Sigdo Koppers SA	A+	Línea de Bonos
	- Ingevec SA	BBB	(2)		Bicecorp SA	AA / N1+	Línea de Elec. Comercio
	- Empresas IANSA SA	A-	(2)		1° PS Volcom Securitizadora SA (2ª Emisión)	AA	L. de Bonos Securitizados (1)
	- Patio Comercial SpA	A-	(2)		Ripley Chile SA y Ripley Corp SA	A+	Monitoreo
	- Redmegacentro SA	A	(2)	Revisión CxC a EE.RR. de Patio Comercial SpA	A	Monitoreo	
	- CAP SA	A+	(2)	Diciembre	Gama Servicios Financieros SA	A-	Línea de Bonos
	Bicecorp SA	AA	Línea de Bonos		Sociedad Matriz SAAM SA	AA-	Líneas de Bonos
	Infraestructura Alpha SA	A-	Línea de Bonos		Tanner Servicios Financieros SA	AA-	Línea de Bonos
	Inmobiliaria Apoquindo SA	A+	Línea de Bonos				
	Tecnofast SA	A+	Línea de Bonos				

Acciones llevadas a cabo por la CCR:

(1) Solicitar Tercera Clasificación de Riesgo

(2) Actualizar las Clasificaciones de Riesgo y/o Mantener en Observación

II.- EXTRANJERO

II.1. Modificaciones a los Procedimientos de Aprobación (Acuerdo N.º 32)

Incorporación del Título V: “De la Aprobación de Títulos Representativos de Oro”.

En agosto, la CCR publicó el Acuerdo N.º 55, que incorpora un nuevo Título V al Acuerdo N.º 32, en el que la Comisión establece los Procedimientos de Aprobación de los Títulos Representativos de Oro. Entendiéndose por estos últimos a aquellos instrumentos financieros listados en mercados de valores, que tienen como objetivo la exposición al oro, cuyos subyacentes estén respaldados por oro físico.

Las modificaciones resultan de los cambios introducidos al Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones, en base a lo dispuesto en el cuarto párrafo de la letra c) del numeral II.2.6, que permitieron la elegibilidad por parte de los fondos de pensiones de los títulos representativos de Oro.

El primer Artículo del Título V del Acuerdo N.º 32 dice:

“Artículo 37.- Los títulos representativos de oro se aprobarán por la Comisión previa solicitud de una Administradora, en consideración al riesgo país; a las características de los sistemas institucionales de regulación, fiscalización y sanción sobre el emisor y sus títulos y sobre la sociedad administradora, el custodio y sus matrices en los respectivos países de registro o constitución; las características de estas sociedades y sus matrices; las políticas y características del instrumento; la liquidez del instrumento en los correspondientes mercados secundarios, y la existencia de factores adicionales.”

A continuación, se destacan los principales requerimientos que se establecen en este Título respecto de la aprobación de estos instrumentos:

- La clasificación de riesgo del país donde esté constituido o sea regulado el emisor y sus títulos, la sociedad administradora, el custodio y la bolsa de valores en que estén inscritos y puedan ser transados los títulos, deberá ser al menos Categoría AA. Salvo, excepcionalmente, cuando la clasificación sea superior a Categoría BBB, considerando al efecto su clasificación de riesgo país, ponderada en conjunto con otros factores relevantes a considerar, en particular la fortaleza y estabilidad de su marco institucional.
- La clasificación de riesgo del país donde estén constituidas las matrices del emisor, la sociedad administradora y del custodio deberá ser al menos Categoría BBB.
- La sociedad administradora, su matriz o el grupo al que pertenece, deben acreditar un monto mínimo de US\$ 10.000 millones en activos administrados por cuenta de terceros, un mínimo de diez años completos de operación en la administración de dicho tipo de activos y un mínimo de cinco años de experiencia en la administración de Títulos Representativos de Oro.
- El custodio y su matriz deberán acreditar una experiencia de al menos cinco años en la custodia de este tipo de activo físico, el cumplimiento reconocido de estándares mínimos en términos de espacio de almacenamiento y seguridad del activo físico en bóvedas, su pertenencia o afiliación a entidades internacionales reconocidas del Mercado o la Industria del Oro y la filiación a sus prácticas y estándares, y que el mismo o su sociedad matriz cuenten con una clasificación de riesgo al menos en Categoría A, salvo excepciones siempre que la clasificación sea igual a Categoría BBB, considerando al efecto su clasificación de riesgo en conjunto con otros factores relevantes para la entidad.
- Los instrumentos se aprobarán cuando se acredite activos netos por un monto mínimo equivalente a US\$1.000 millones.

II.2 Instrumentos Extranjeros que se mantienen aprobados

A diciembre de 2020, el número de fondos extranjeros que se mantienen aprobados entre Fondos Mutuos, ETFs y ETPs de Oro Físico, aumentó a 1.915 (+2,8%). El incremento neto de 53 vehículos se compone de los incrementos netos de 36 ETFs, 11 Fondos Mutuos y 6 ETPs de Oro.

Por domicilio de los fondos mutuos aprobados, al cierre la mayor proporción sigue correspondiendo a aquellos con registros en Luxemburgo (71%) e Irlanda (15%). Para los ETFs, sigue correspondiendo a aquellos registrados en Estados Unidos (67%) e Irlanda (22%). En tanto, de los 6 ETPs de Oro aprobados, 3 están registrados en Estados Unidos y otros 3 en Jersey.

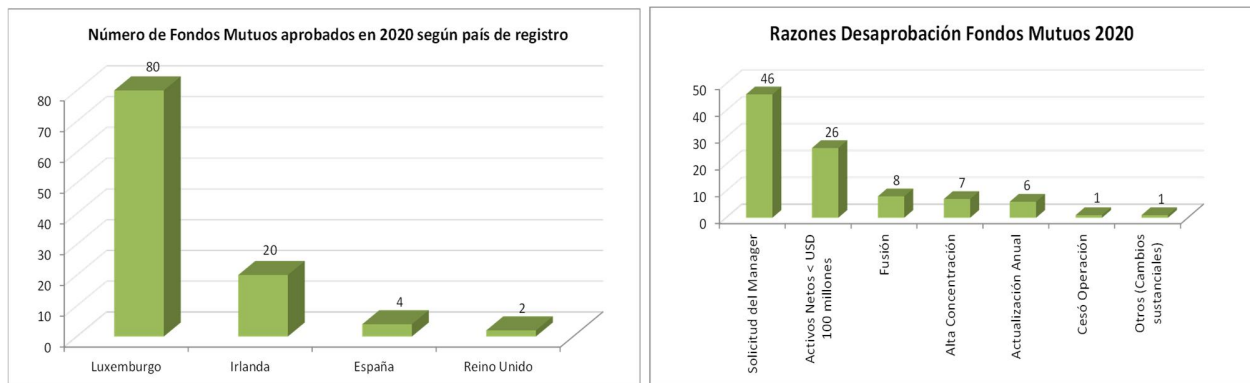
Revisiones año 2020: Aprobación/Rechazo de Solicitudes y Desaprobación de Fondos

Tipo de Fondo	Stock (#)	Solicitudes 2020		Desaprobados 2020	Resoluciones Año 2020	Stock (#)	Var % Stock
	Dic' 19	Aprobadas	Rechazadas			Dic' 20	
Fondos Mutuos	1.314	106	18	95	219	1325	0,8%
Fondos de Inversión	0	0	0	0	0	0	
ETF / ETP	548	50	1	8	59	590	7,7%
..ETFs Accionarios	453	32	1	8	41	477	5,3%
..ETFs Renta Fija	95	12	0	0	12	107	12,6%
..ETPs Oro Físico	0	6	0	0	6	6	
Total	1.862	156	19	103	278	1.915	2,8%

La Comisión tomó decisiones de aprobación o rechazo sobre un total de 175 nuevas solicitudes, un 13% menos que el año anterior, con un promedio de 15 nuevos instrumentos revisados mensualmente. En tanto, la tasa de rechazo de solicitudes alcanzó un 11%, valor superior al del año anterior (8%).

Adicionalmente, de la revisión permanente de fondos respecto del cumplimiento de los requisitos para mantener su aprobación, 103 vehículos fueron desaprobados, los cuales representan un 6% de los instrumentos que se mantenían aprobados a diciembre de 2019.

Fondos Mutuos

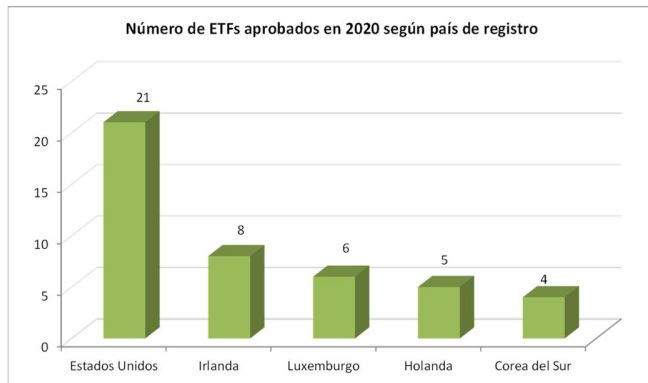


Luxemburgo continúa siendo el país donde está radicada la mayor cantidad fondos mutuos que presentó solicitudes (80 de 106, un 75%). Del total se rechazaron las solicitudes de 18 fondos, 17 por presentar una alta concentración de sus partícipes y uno por no cumplir con el tamaño mínimo requerido de US\$ 100 millones.

Por otra parte, se desaprobaron 95 fondos mutuos, siendo las principales razones la solicitud del manager (46 casos) y la de no cumplir con el tamaño mínimo requerido de US\$ 100 millones (26 casos).

Nuevos Administradores: Durante el año destacó la aprobación de fondos mutuos de 5 nuevos administradores: Aditya Birla Sun Life AMC, Grupo Mutua Madrileña, Krane Funds Advisors, Samsung Life Insurance Co. y Zurcher Kantonalbank. Además, la reaparición de T. Rowe Price Group.

Títulos Representativos de Índices Financieros (ETFs)



Durante el año se aprobaron 44 de un total de 45 solicitudes (1 rechazo), las cuales como domicilio se siguen concentrando en Estados Unidos e Irlanda, aunque con Luxemburgo como una plaza más recurrente.

Por otro lado, del proceso de revisión y actualización periódica de fondos aprobados y su monitoreo, la Comisión desaprobó 8 ETFs, principalmente por tamaño (menor a US\$ 100 millones).

Títulos Representativos de Oro Físico (ETPs de Oro Físico)

Los Títulos Representativos de Oro Físico, cuya Normativa fue implementada en septiembre por la CCR, permitió la aprobación de estos títulos que en su clasificación en inglés corresponden a "Exchange Trade Products", o ETPs, los cuales están comúnmente estructurados ya sea como Fondos (similares a los ETF), o como ETC (Exchange Traded Commodities), emitidos como instrumentos de deuda en Europa, que se transan en las bolsas en forma similar a los ETFs.

Al cierre de 2020, la CCR mantenía aprobados 6 instrumentos de este tipo, los que se señalan a continuación, y que están dentro de los exponentes más representativos en su tipo a nivel mundial:

ETP	Registro	Promotor	Bolsa Trans.
- <i>iShares Gold Trust</i>	EEUU	BlackRock	NYSE Arca
- <i>Gold Bullion Securities</i>	Jersey	WisdomTree	London SE
- <i>WisdomTree Physical Gold</i>	Jersey	WisdomTree	London SE
- <i>WisdomTree Physical Swiss Gold</i>	Jersey	WisdomTree	London SE
- SPDR Gold MiniShares	EEUU	World Gold Council	NYSE Arca
- SPDR Gold Shares	EEUU	World Gold Council	NYSE Arca

11.3.- Gestores de Activos Alternativos Específicos

A diciembre de 2020, el número de Gestores de activos alternativos aprobados aumentó desde 69 a 96, para algunos de los cuales la Comisión aprobó requerimientos de registro en más de un activo específico, generándose una oferta total de 137 gestores por activo específico.

Revisiones Año 2020: Aprobación/Rechazo de Solicitudes y Desaprobación de Gestores

Activo Específico	Stock (#)	Solicitudes 2020		Desaprobados	Resoluciones	Stock (#)	Var %
	Dic' 19	Aprobadas	Rechazadas	2020	Año 2020	Dic' 20	Stock
Capital Privado	44	13	1	3	17	54	22,7%
Deuda Privada	35	11	0	0	11	46	31,4%
Inv. Inmobiliarias	12	12	1	0	13	24	100,0%
Infraestructura	5	8	3	0	11	13	160,0%
	96	44	5	3	52	137	
Gestores	69	30		3		96	39,1%

Durante el año se revisaron 49 solicitudes, un 20% más que las revisadas en 2019, y que correspondieron a la revisión de 4 solicitudes por mes en promedio; de éstas se rechazaron 5 solicitudes de gestores, por no acreditar adecuadamente los 10 años mínimos de experiencia requeridas en el activo específico presentado. Por otra parte, 3 gestores fueron desaprobados a solicitud del gestor.

Los Gestores continúan domiciliados en su mayoría en Estados Unidos y luego en UK. Además, la mayoría presenta registro ya sea con la SEC de Estados Unidos o con la FCA del Reino Unido.

11.4.- Bolsas de Valores Extranjeras

Durante el año no se recibieron solicitudes de nuevas bolsas para su aprobación. Así, al cierre de año, el listado de bolsas aprobadas se mantuvo en 30 plazas, lo cual permite que los fondos de pensiones accedan a las acciones inscritas y ETFs autorizados (21.000 títulos aprox.) que puedan ser transados en ellas. Estas bolsas son las siguientes:

América

- NYSE American 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 – Oceania

- 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
- Borsa Italiana S.p.A
- Euronext Paris
- Bolsa de Valores de Barcelona
- Euronext Amsterdam
- Bolsa de Valores de Bilbao
- Euronext Brussels
- Bolsa de Valores de Madrid
- London Stock Exchange Plc (LSE)
- Bolsa de Valores de Valencia
- SIX Swiss Exchange
- Nasdaq Copenhagen A/S
- Nasdaq Helsinki Ltd
- Nasdaq Stockholm AB
- Oslo Børs ASA