

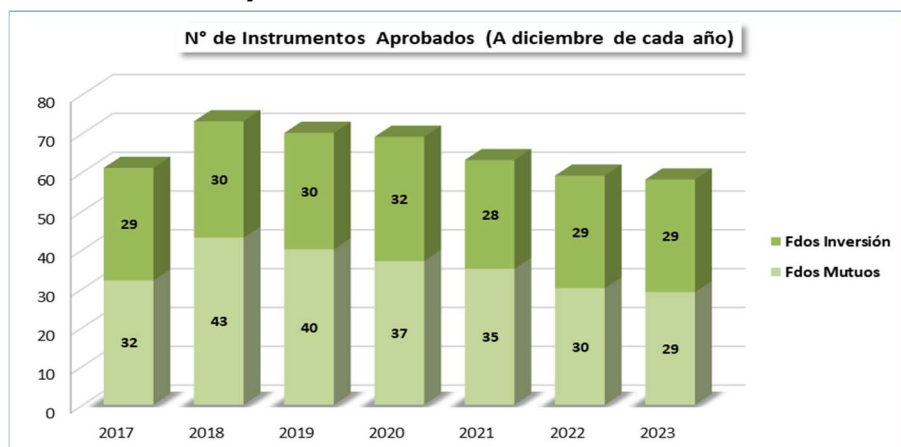


INFORME DE GESTIÓN AÑO 2023

RESUMEN

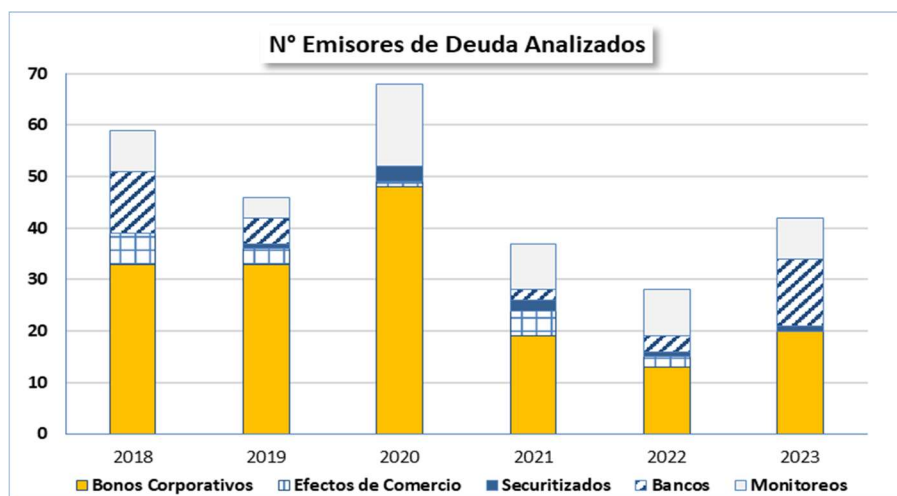
I.- NACIONAL

Fondos Mutuos y Fondos de Inversión Nacionales



Durante el año no se presentaron solicitudes de aprobación de cuotas de fondos. Por otro lado, sólo se desaprobó un fondo mutuo, lo que representó una leve disminución de fondos aprobados, terminando el año con 58 fondos (29 fondos de inversión y 29 fondos mutuos). El mayor número de fondos mutuos que se mantienen aprobados corresponde a los de Renta Fija Nacional, en particular de Corto Plazo o de Liquidez; en tanto, respecto de los fondos de inversión, destaca el número de fondos de Acciones Chilenas Small Cap.

Emisores de Deuda Nacional

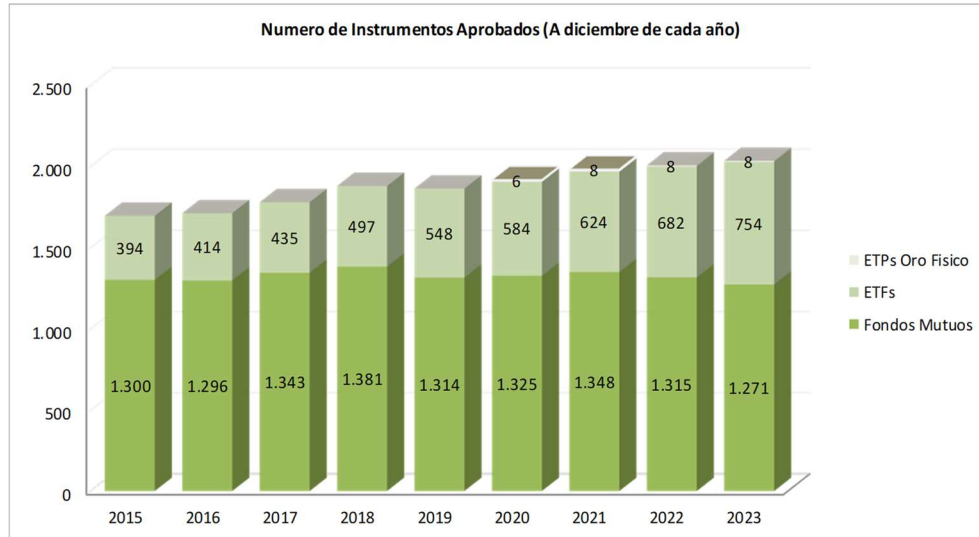


Durante el año se revisó la situación financiera particular de 21 emisores no bancarios (4 más que en 2022), en relación con sus nuevas emisiones, incluyendo líneas de bonos y de efectos de comercio de corporaciones, una de Securitización y otra correspondiente a un Fondo de Inversión.

Asimismo, se realizaron 2 informes de bancos, que cubrieron la inscripción de bonos bancarios y subordinados de 13 instituciones financieras, y se realizó un monitoreo específico de emisores que, a juicio de la Secretaría o de la Comisión, representaban una exposición de riesgo mayor, tal fue el caso de Global Soluciones Financieras, Empresas Hites y de Empresas Inmobiliarias y Constructoras con Estados Financieros públicos disponibles.

II.- EXTRANJERO

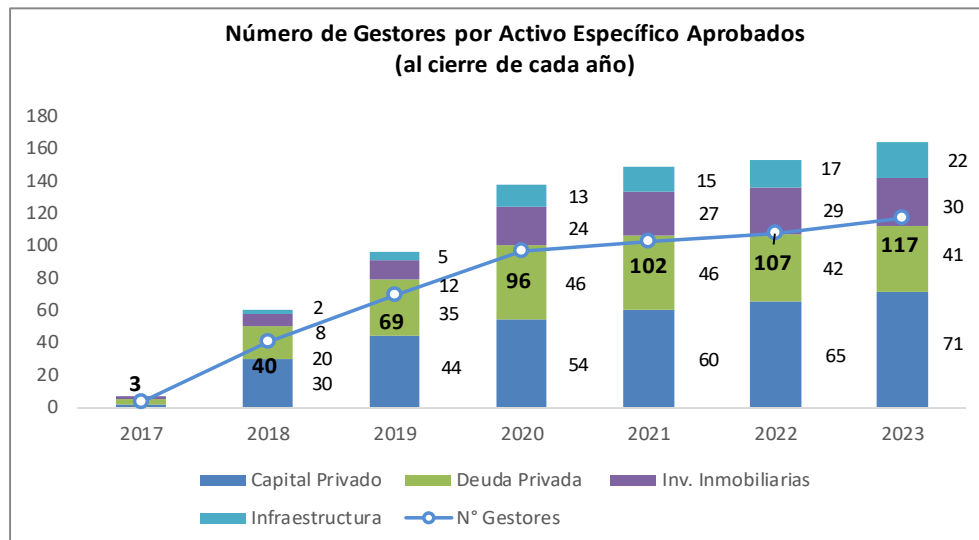
Instrumentos Extranjeros



A diciembre 2023, el total de instrumentos que se mantienen aprobados aumentó a 2.033 (+1,4%), similar variación que el año anterior, donde se mantiene la tendencia de incremento en el número de ETFs (+10,6%) en contraste con una disminución de fondos mutuos (-3,4%).

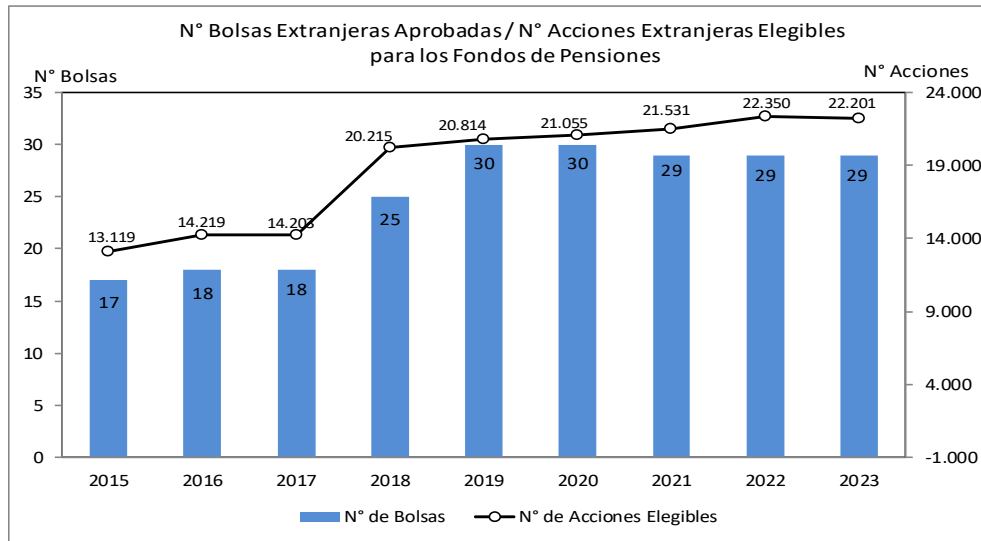
En el marco de sus atribuciones, la Comisión resolvió, a través de decisiones de aprobación, rechazo o desaprobación, sobre un total de 250 instrumentos (-3,5%), de los cuales 130 fueron de fondos mutuos y 120 de ETFs.

Gestores de Activos Alternativos Específicos



Durante el año 2023 se revisaron 23 nuevas solicitudes de gestión en activos específicos (una más que el año anterior), con lo que la oferta de alternativas disponibles, descontando los rechazos y desaprobaciones, subió a 164 alternativas de gestión en: Capital Privado (71), Deuda Privada (41), Inversiones Inmobiliarias (30) e Infraestructura (22); las cuales son provistas por 117 Gestores, listado que aumentó en 10 respecto al año anterior.

Bolsas Extranjeras y Acciones Elegibles



Al cierre de 2023, el número de centros bursátiles extranjeros aprobados se mantuvo en 29 plazas, con lo cual los fondos de pensiones pueden acceder a un número de emisores accionarios extranjeros que ese eleva sobre los 22.000.

Modificaciones a los Requerimientos de Aprobación

Durante el año hubo solo una modificación a los procedimientos de aprobación de la CCR respecto de instrumentos extranjeros. Se emitió el Acuerdo N° 59, que modificó el Acuerdo N° 32, en términos de permitir la aprobación de los denominados ETFs Activos, una clase particular de ETFs en que el administrador ajusta las inversiones dentro del fondo sin estar sujeto a las reglas de replicar un índice, como es el caso de un ETF Pasivo.

I.- NACIONAL

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

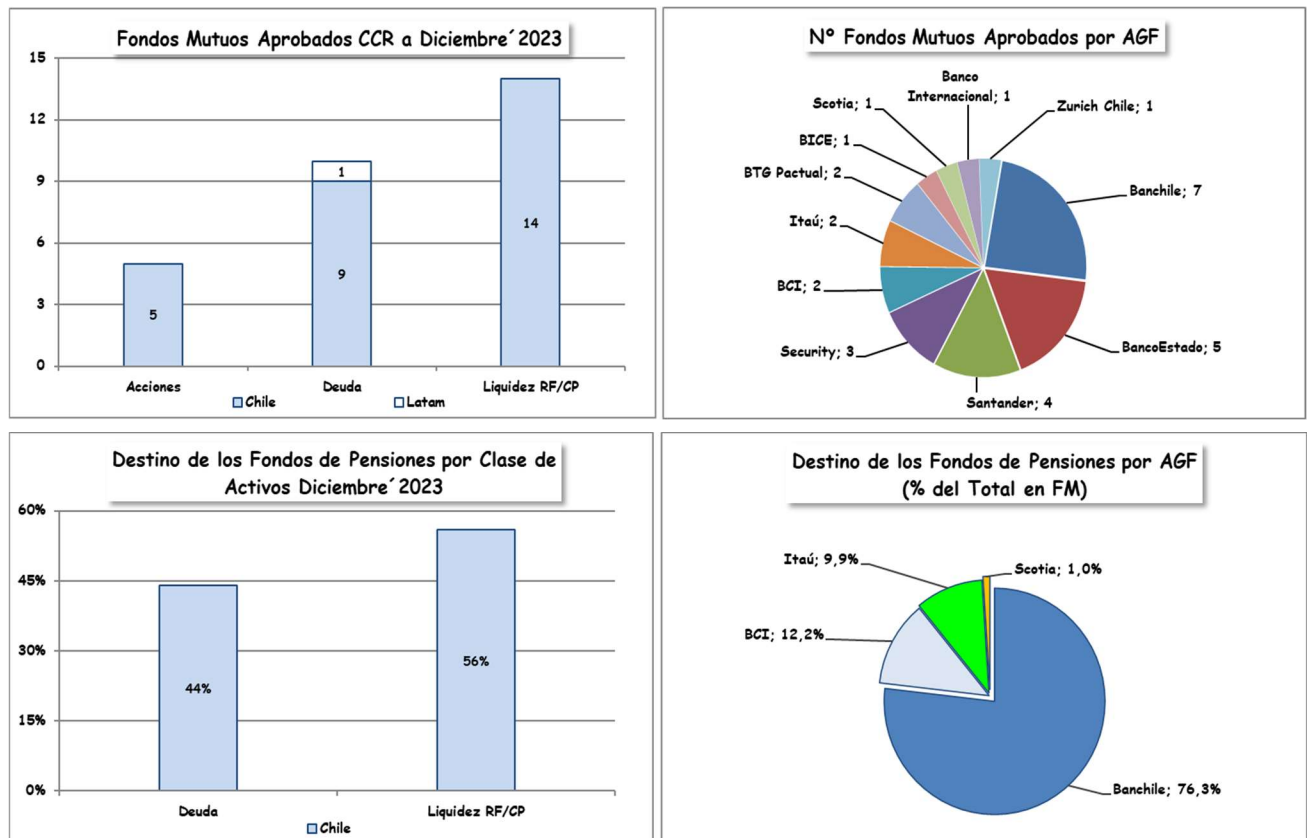
No Hubo.

I.2.- Fondos Mutuos Nacionales

Los siguientes aspectos más relevantes durante el año 2023:

- i) No hubo solicitudes de aprobación.
- ii) La Comisión desaprobó un fondo mutuo: "*SURA Renta Depósito Chile*". Lo anterior debido a que la AGF informó que no continuaría manteniendo la clasificación de riesgo de las cuotas del fondo, requerimiento necesario para mantener su aprobación según el artículo 2 del Acuerdo N° 31.

Características de los Fondos Mutuos Aprobados a Dic. '2023



A diciembre 2023, el monto invertido por los fondos de pensiones en esta clase activos ascendió a **US\$ 111 millones**, lo que representa una baja de 57% respecto a lo registrado el año anterior.

Del total, los fondos mutuos de Liquidez-Nacional concentran la mayor inversión de los fondos de pensiones, principalmente a través de los fondos mutuos: "*Banchile Capital Financiero*" (32,2%), "*BCI Depósito Efectivo*" (12,2%) e "*Itaú Select*" (9,9%). Otro fondo con inversión relevante, esta vez en Renta Fija Nacional, es "*Banchile Horizonte*" (44,1%).

Fondos Mutuos que se mantienen aprobados a diciembre 2023

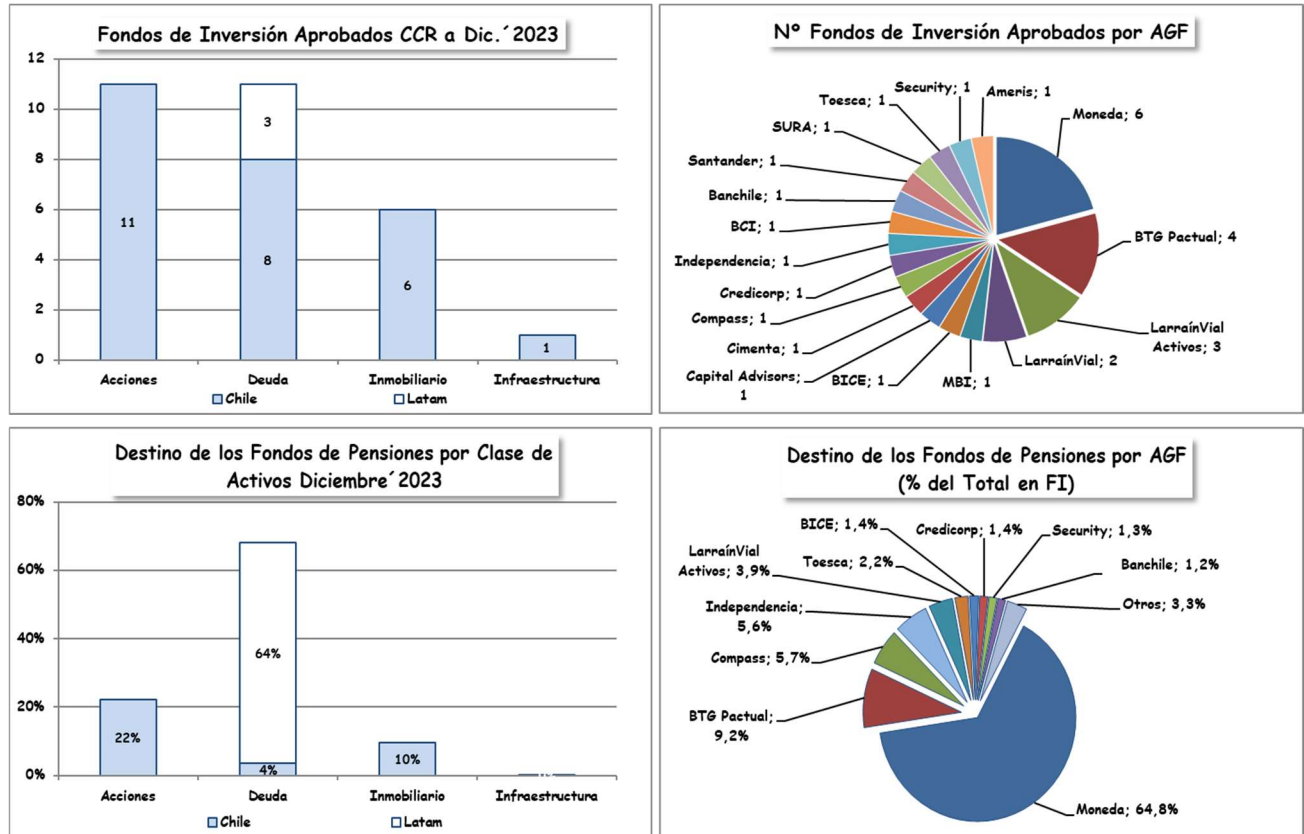
Administradora	# Fdos. Administ.	Fondo Mutuo	Tipo	Región	Millones de US\$		(% Inv.)
					Tamaño Dic. '23	Monto AFP Dic. '23	
Security	3	Index Fund S&P/CLX IPSA	Acciones	Chile	48		
		Mid Term	Deuda	Chile	344		
		Plus	Liquidez	Chile	1.104		
Banco Internacional	1	BI Liquidez	Liquidez	Chile	154		
Banchile	7	Capital Financiero	Liquidez	Chile	3.824	36	32,2%
		Depósito XXI	Deuda	Chile	297		
		Horizonte	Deuda	Chile	220	49	44,1%
		Latam Corporate Investment Grade	Deuda	Latam	27		
		Renta Corto Plazo	Deuda	Chile	346		
		Renta Futura	Deuda	Chile	280		
		Retorno L.P. UF	Deuda	Chile	89		
BancoEstado	5	BNP Paribas Más Renta Bicentenario	Deuda	Chile	86		
		Compromiso	Deuda	Chile	253		
		Conveniencia	Liquidez	Chile	2.371		
		Protección	Deuda	Chile	461		
		Solvente	Liquidez	Chile	1.501	1	0,7%
BCI	2	Competitivo	Liquidez	Chile	1.571		
		Depósito Efectivo	Liquidez	Chile	379	14	12,2%
BICE	1	Tesorería	Liquidez	Chile	855		
BTG Pactual	2	Chile Acción	Acciones	Chile	45		
		Money Market	Liquidez	Chile	411		
Itaú Chile	2	ETF ItNow S&P/CLX IPSA	Acciones	Chile	81		
		Select	Liquidez	Chile	1.268	11	9,9%
Santander	4	Acciones Chilenas	Acciones	Chile	54		
		Monetario	Liquidez	Chile	234		
		Money Market	Liquidez	Chile	5.014		
		Tesorería	Liquidez	Chile	227		
Scotiabank	1	Money Market	Liquidez	Chile	1.583	1	1,0%
Zurich	1	Chile Acciones	Acciones	Chile	87		
Total	29				23.213	111	100,0%

Fuente: CMF y SP

I.3.- Fondos de Inversión Nacionales

Durante el año no hubo solicitudes de aprobación ni se desaprobaron fondos, manteniéndose en 29 el número total de fondos de inversión aprobados.

Características de los Fondos de Inversión Aprobados a Dic. '2023



A diciembre 2023, el monto invertido por los fondos de pensiones en esta clase activos asciende a **US\$ 3.787 millones**, lo que representa un alza de +7,5% respecto a lo alcanzado el año anterior. De éstos, fondos que invierten en Deuda Latinoamericana y en Acciones Chilenas siguen concentrando las mayores inversiones de los fondos de pensiones, con 64% y 22%, respectivamente.

Individualmente, los fondos de inversión "Deuda Latam" (40,5%), "Latam Deuda Local" (16,9%) y "Pionero" (7,5%), todos administrados por Moneda AGF, representan las 3 mayores inversiones de los fondos de pensiones.

Fondos de Inversión que se mantienen aprobados a diciembre de 2023:

Administradora	Adminis t.	Fondo de Inversión	Tipo	Región	Millones de US\$		(%) Inv.
					Tamaño Dic. '23	AFP Dic. '23	
Security	1	Deuda Habitacional con Subsidio	Deuda	Chile	96	50	1,3%
SURA	1	Renta Inmobiliaria III	Inmobiliario	Chile	69		
Ameris	1	Financiamiento para Acceso a la Vivienda	Deuda	Chile	57		
Banchile	1	Chile Small Cap	Acciones	Chile	52	47	1,2%
BCI	1	BCI Small Cap Chile	Acciones	Chile	49	42	1,1%
BICE	1	Siglo XXI	Acciones	Chile	62	54	1,4%
BTG Pactual	4	Deuda Corporativa Chile	Deuda	Chile	105		
		Infraestructura	Infraestructura	Chile	75	11	0,3%
		Brasil Index	Deuda	Brasil	279	268	7,1%
		Small Cap Chile	Acciones	Chile	78	69	1,8%
Capital Advisors	1	Fundación Parques Cementerios	Inmobiliario	Chile	56	39	1,0%
Cimenta	1	Expansión	Inmobiliario	Chile	509		
Compass	1	Small Cap Chile	Acciones	Chile	233	215	5,7%
Credicorp Capital	1	Credicorp Capital Raíces	Inmobiliario	Chile	68	51	1,4%
Independencia	1	Rentas Inmobiliarias	Inmobiliario	Chile	855	211	5,6%
Larraín Vial Activos	3	Activa Deuda Hipotecaria con Subs. Habitacional I	Deuda	Chile	77		
		Activa Deuda Hipotecaria con Subs. Habitacional II	Deuda	Chile	418	87	2,3%
		LV - PATIO Renta Inmobiliaria I	Inmobiliario	Chile	239	62	1,6%
Larraín Vial Asset	2	Larraín Vial Deuda Chile	Deuda	Chile	159		
		Larraín Vial Small Cap Chile	Acciones	Chile	45	21	0,5%
MBI	1	Arbitrage	Acciones	Chile	64		
Moneda	6	Deuda Chile	Deuda	Chile	170		
		Deuda Latam	Deuda	Latam	2.461	1.532	40,5%
		Latam Deuda Local	Deuda	Latam	973	640	16,9%
		Renta CLP	Deuda	Chile	390		
		Pionero	Acciones	Chile	511	283	7,5%
Renta Variable Chile	Acciones	Chile	47				
Santander	1	Small Cap	Acciones	Chile	29	24	0,6%
Toesca	1	Small Cap Chile	Acciones	Chile	85	82	2,2%
Total	29				8.309	3.787	100,0%

Fuente: CMF y SP

I.4.- Revisión de Emisores de Deuda Nacional

Revisión de Emisiones Nuevas y Monitoreos Específicos

- Durante el año se analizaron nuevas emisiones que correspondieron a 19 empresas corporativas, una de Securitización y un Fondo de Inversión.
- Adicionalmente, se realizaron monitoreos específicos a los siguientes emisores: Global Soluciones Financieras SA, Empresa Constructora Moller y Pérez-Cotapos SA, Empresas Hites SA y CCAF La Araucana.
- También se monitorearon Empresas Inmobiliarias y Constructoras, entre las que se encuentran: Ingevec SA, Moller y Pérez-Cotapos SA, Echeverría Izquierdo SA, Paz Corp SA, Besalco SA, Socovesa SA y Salfacorp SA.
- Dos Informes de Bonos Bancarios, que cubre las emisiones inscritas entre abril 2022 y septiembre 2023.
- Revisión Semestral de Bonos Securitizados respaldados con Operaciones Hipotecarias (CLH y MHE) realizados en abril 2023 y octubre 2023; y revisión anual de Bonos Securitizados respaldados con Operaciones No Hipotecarias, realizado en junio 2023.

Producto de las revisiones anteriores, la Comisión resolvió:

- i) Rechazar la Tercera clasificación de Riesgo de: Global Soluciones Financieras SA (enero 2023).
- ii) Solicitar una tercera clasificación de riesgo a: Empresa Constructora Moller y Pérez-Cotapos SA (junio 2023). El Emisor solicitó una prórroga para entregar la tercera clasificación de riesgo, y, posteriormente, en septiembre la Comisión tomó conocimiento que tanto ICR Chile como Humphreys habían dejado de clasificar los instrumentos de deuda de este Emisor, por lo que una acción de la CCR respecto del emisor ya no resultaba pertinente.
- iii) Levantar rechazo de las clasificaciones de riesgo de: Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana (julio 2023).

En el siguiente cuadro 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 las acciones emprendidas por la Comisión:

Mes	Empresa Revisada	Rating	Motivo Revisión
Enero	Comercial K SpA Empresas Hites SA Global Soluciones Financieras SA (1)	A BBB+ BBB-	Línea de Bonos Monitoreo Monitoreo
Febrero	ENGIE Energía Chile SA Falabella SA Minera Valparaíso SA Forestal, Constructora y Comercial del Pacífico Sur SA	AA- AA AA AA	Líneas de Bonos Líneas de Bonos Líneas de Bonos Líneas de Bonos
Marzo	CCAF 18 de Septiembre CGE Transmisión SA GTD Grupo Teleductos SA Informe Bancos: Enfoque Financiero y Emisiones de Bonos	A AA- A+	Línea de Bonos Líneas de Bonos Línea de Bonos Monitoreo
Abril	BK SpA BK SpA Minera Valparaíso SA Transelect SA Bonos Securitizados respaldados por Operaciones Hipotecarias (MHE y CLH)	AA N1+/ AA AA AA-(cl)	Línea de Bonos Línea de Efectos de Comercio Línea de Bonos Línea de Bonos Monitoreo
Mayo	Echeverría, Izquierdo SA Monitoreo de Empresas Inmobiliarias y Constructoras	BBB	Línea de Bonos Monitoreo
Junio	Empresas Copec SA Bonos Securitizados respaldados por Operaciones No Hipotecarias Empresa Constructora Moller y Pérez - Cotapos SA (2)	AA BBB-	Líneas de Bonos Monitoreo Monitoreo
Julio	CCAF La Araucana (3)	A-	Monitoreo
Agosto	Falabella SA Plaza SA	AA-(cl) AA+	Líneas de Bonos Líneas de Bonos
Septiembre	Enaex SA Fondo de Inversión Banchile Rentas Inmobiliarias	AA(cl) A(cl)	Líneas de Bonos Línea de Bonos
Octubre	Transbank SA 37° PS BCI Securitizadora SA (1° Emisión) Informe Bancos: Enfoque Financiero y Emisiones de Bonos Bonos Securitizados respaldados por Operaciones Hipotecarias (MHE y CLH)	AA/ CW Negativo AA	Línea de Bonos Línea de Bonos Securitizados Monitoreo Monitoreo
Noviembre	Banvida SA	A+(cl)	Línea de Bonos
Diciembre	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA	AA+	Línea de Bonos

Acciones llevadas a cabo por la CCR:

- (1) Rechaza las Clasificaciones de Riesgo del Emisor
- (2) Solicitar Tercera Clasificación de Riesgo
- (3) Levantar el Rechazo de las Clasificaciones de Riesgo del Emisor

II.- EXTRANJERO

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

En mayo, la CCR publicó el Acuerdo N.º 59, que modificó los Procedimientos de Aprobación de Instrumentos Extranjeros. Las modificaciones realizadas a los artículos 1.- y 24.- del Acuerdo N.º 32, permitieron la aprobación de los denominados ETFs Activos (Actively Managed Exchange-Traded Funds). El concepto subyacente detrás de este tipo de ETF es que el administrador ajusta las inversiones dentro del fondo sin estar sujeto a las reglas de replicar un índice, como en el caso de un ETF pasivo.

El cambio anterior fue necesario ya que antes sólo era posible aprobar ETFs Pasivos -es decir, aquellos cuyo objetivo sea obtener retornos similares a los de un índice- no obstante, la "elegibilidad" de un ETF Activo para los fondos de pensiones ya había sido refrendada con mayor claridad a través de un pronunciamiento de la Superintendencia.

II.2 Instrumentos Extranjeros que se mantienen aprobados

A diciembre de 2023, el número de fondos extranjeros que se mantienen aprobados, correspondientes a Fondos Mutuos, ETFs y ETPs de Oro Físico aumentó a 2.033 (+1,4%). El incremento neto en 28 vehículos se compone del aumento de 72 ETFs y de la disminución 44 fondos mutuos.

Por domicilio de los fondos mutuos aprobados, la mayor proporción sigue correspondiendo a aquellos con registros en Luxemburgo (72%) e Irlanda (16,5%), ambos valores sin variación prácticamente. En tanto que, respecto de los ETFs, la mayor proporción corresponde a aquellos registrados en Estados Unidos (64,2%) e Irlanda (23,4%), con una leve alza del primer domicilio.

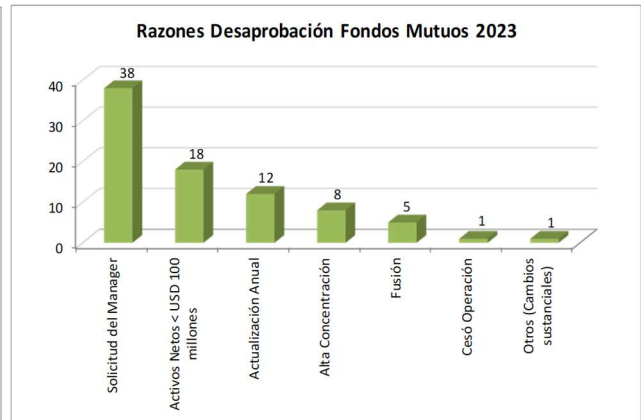
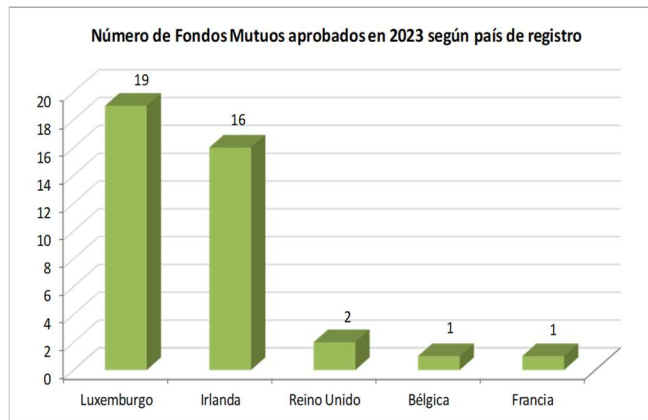
Revisiones año 2023: Aprobación/Rechazo de Solicitudes y Desaprobación de Fondos

Tipo de Fondo	Stock (#)	Solicitudes 2023		Desaprobados	Resoluciones	Stock (#)	Var %
	Dic' 22	Aprobadas	Rechazadas	2023	Año 2023	Dic' 23	Stock
Fondos Mutuos	1.315	39	8	83	130	1.271	-3,3%
Fondos de Inversión	0	0	0	0	0	0	0,0%
ETFs/ETPs	690	90	12	18	120	762	10,4%
ETFs Accionarios	544	65	11	12	88	597	9,7%
ETFs Renta Fija	138	25	1	6	32	157	13,8%
ETPs Oro Físico	8	0	0	0	0	8	0,0%
Total	2.005	129	20	101	250	2.033	1,4%

La Comisión tomó decisiones de aprobación o rechazo sobre un total de 149 nuevas solicitudes (-2%), con un promedio de 12 nuevos instrumentos revisados mensualmente. Por su parte, la tasa de rechazo de solicitudes alcanzó un 13,4% (similar a la del año en 2022).

Adicionalmente, de la revisión permanente de fondos respecto del cumplimiento de los requisitos para mantener su aprobación, 101 fueron desaprobados, los cuales representaron un 5% de los instrumentos que se mantenían aprobados a diciembre de 2022.

Fondos Mutuos

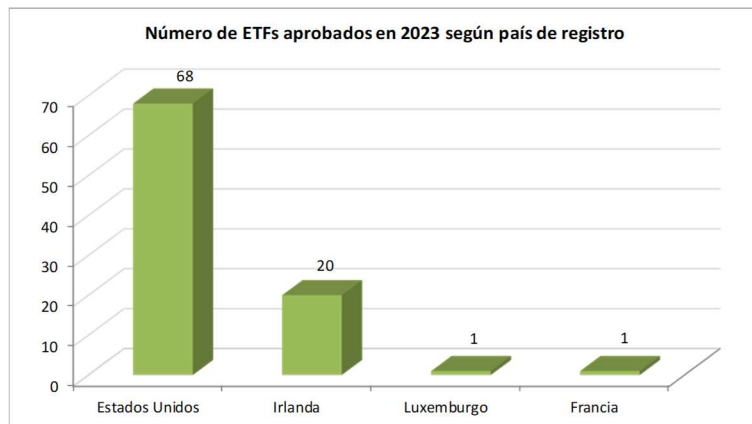


Durante el año se observó un incremento de solicitudes aprobadas con domicilio en Irlanda, alcanzando un número cercano al de Luxemburgo, el que no obstante continúa liderando el registro de nuevos fondos mutuos. En conjunto ambos países europeos concentraron el 90% de las solicitudes aprobadas. Por otra parte, se rechazaron 8 solicitudes (17%), debido principalmente a una alta concentración de sus patícipes.

Respecto de las desaprobaciones en el periodo, de un total de 83 la mayor causa fue por solicitud del manager (38), seguida por no contar con el mínimo de US\$ 100 millones en activos requeridos para el fondo (18 casos).

Nuevos Administradores de las Inversiones: *American Century Companies, Calamos, Grupo Mutua Madrileña (EDM), Impax Asset Management, Mercer Global Investments (Acadian) y UTI Asset Management.*

Títulos Representativos de Índices Financieros (ETFs)



Durante el año se aprobaron 90 solicitudes de registro de ETFs (+22%), los cuales se concentraron principalmente en Estados Unidos (68) y, en menor medida, en Irlanda (20). Cabe destacar que con la modificación del Acuerdo 32 (que permitió su aprobación), este año se registraron 53 ETFs Activos, de los managers: JP Morgan, Dimensional, American Century, Vanguard y Franklin Templeton.

Por otro lado, del proceso de revisión y actualización periódica de ETFs aprobados y su monitoreo, la Comisión desaprobó 18 de estos instrumentos, principalmente por presentar un tamaño menor a US\$ 100 millones, y por solicitud del administrador o por absorción de otro vehículo.

Títulos Representativos de Oro Físico (ETPs de Oro Físico)

El listado de instrumentos aprobados compuesto de 8 emisores no presentó cambios en 2023.

II.3.- Gestores de Activos Alternativos Específicos

A diciembre de 2023, el número de Gestores de activos alternativos aprobados aumentó desde 107 a 117, para algunos de los cuales la Comisión ha aprobado los requerimientos de registro en más de un activo específico, sumando una oferta total de 164 alternativas de gestión.

Revisiones Año 2023: Aprobación/Rechazo de Solicitudes y Desaprobación de Gestores

Activo Específico	Stock (#)	Solicitudes 2023		Desaprobados	Resoluciones	Stock (#)	Var %
	Dic' 22	Aprobadas	Rechazadas	2023	Año 2023	Dic' 23	Stock
Capital Privado	65	8	3	2	13	71	9,2%
Deuda Privada	42	1	2	2	5	41	-2,4%
Inv. Inmobiliarias	29	3	0	2	5	30	3,4%
Infraestructura	17	5	1	0	6	22	29,4%
Total Alternativas	153	17	6	6	29	164	

Gestores	107	15		5		117
-----------------	------------	-----------	--	----------	--	------------

Durante el año se revisaron 23 solicitudes de alternativas de gestión, número similar al año anterior. Se rechazaron 6 solicitudes de gestores, de las cuales 4 fueron por no acreditar los 10 años mínimos de experiencia requeridos en el activo específico presentado. Por otra parte, 5 Gestores fueron desaprobados, principalmente porque así lo solicitaron o porque no presentaron la actualización anual requerida de sus antecedentes para mantener su aprobación.

Nuevos Gestores: *Global Infrastructure Partners, H.I.G. Capital, Q-Energy, TA Associates, Capital Four, Equitix, Madison Realty Capital, Patria Investments, TJC, Energy Capital Partners, AEA Investors LP, Independencia, KPS Capital Partners, Strategic Partners y TowerBrook Capital Partners*

II.4.- Bolsas de Valores Extranjeras

Durante el año, el listado se mantuvo con 29 plazas aprobadas y cerca de 22.000 emisores:

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 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
- 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