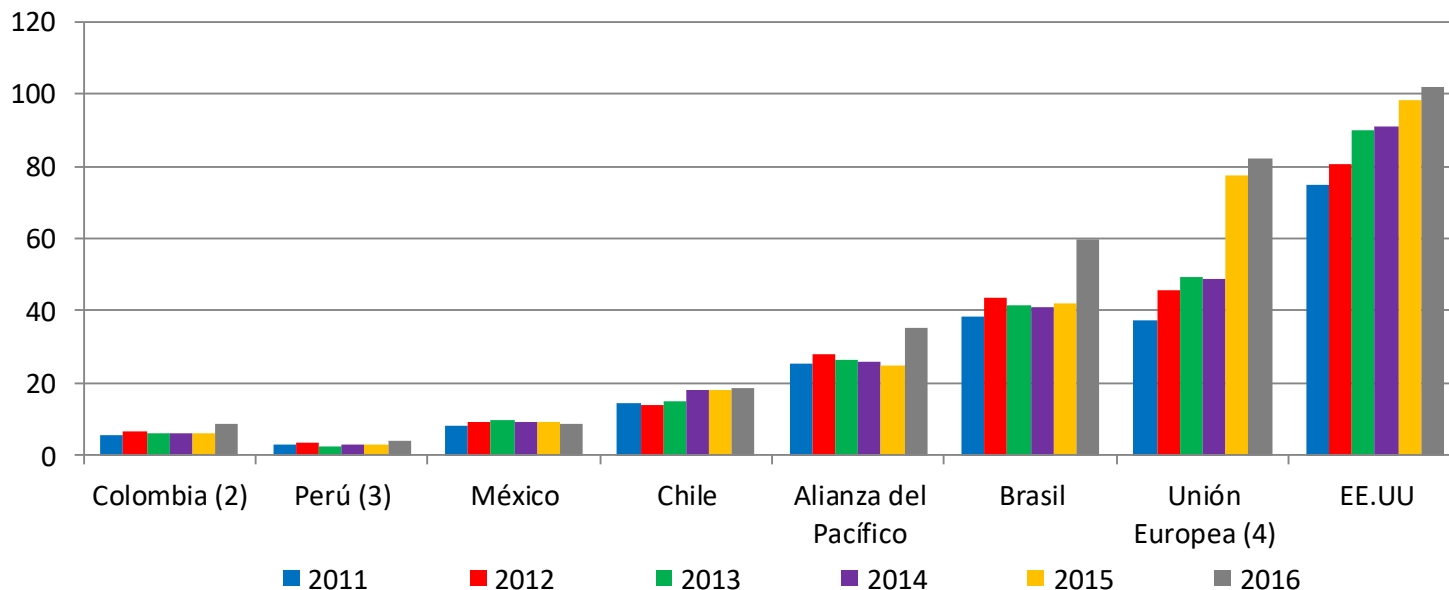


AAFM, Director Juan Pablo Lira

PASAPORTE DE FONDOS PERSPECTIVA DEL MERCADO CHILENO

Escenario que enfrenta la regionalización: amplio margen de crecimiento

AUM como porcentaje del PIB (1)

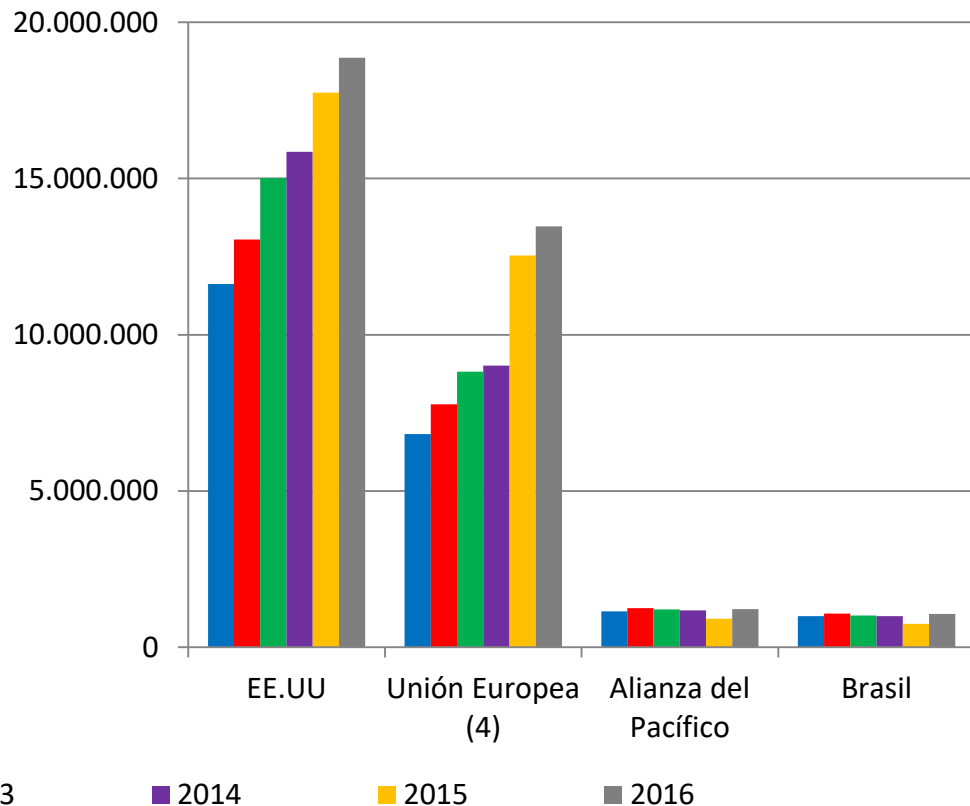
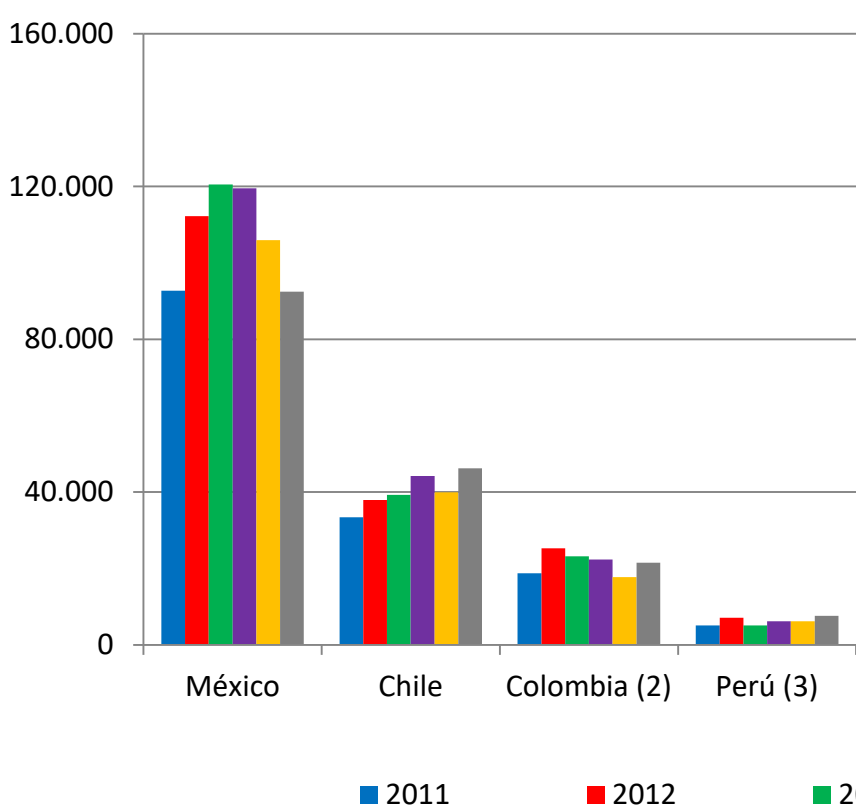


(1) Los Fondos de Fondos no están incluidos. (2) Información del 2013 al tercer trimestre. (3) Información del 2014 al tercer trimestre. (4) Unión Europea excluyendo Croacia, Chipre, Estonia, Letonia y Lituania. Fuentes: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile, Banco Central de Chile, Fondo Monetario Internacional, Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión y The International Investmet Funds Association.

Distintos niveles de desarrollo de mercado
Numerosas instancias multilaterales dentro de la región

Escenario que enfrenta la regionalización: amplio margen de crecimiento

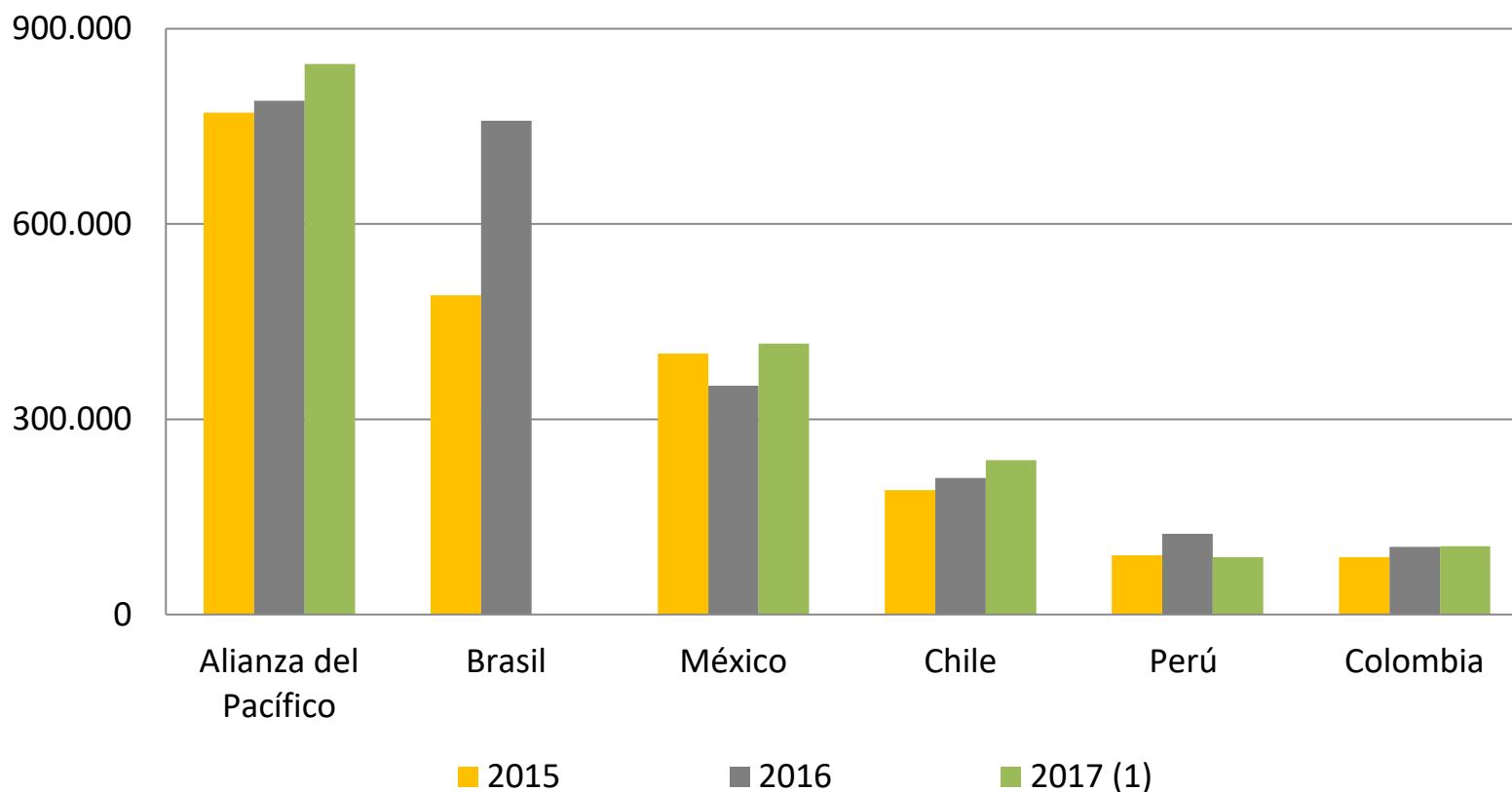
AUM
(millones de dólares)



(1) Los Fondos de Fondos no están incluidos. (2) Información del 2013 al tercer trimestre. (3) Información del 2014 al tercer trimestre. (4) Unión Europea excluyendo Croacia, Chipre, Estonia, Letonia y Lituania. Fuentes: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile, Banco Central de Chile, Fondo Monetario Internacional, Federación Iberoamericana de Fondos de Inversión y The International Investment Funds Association.

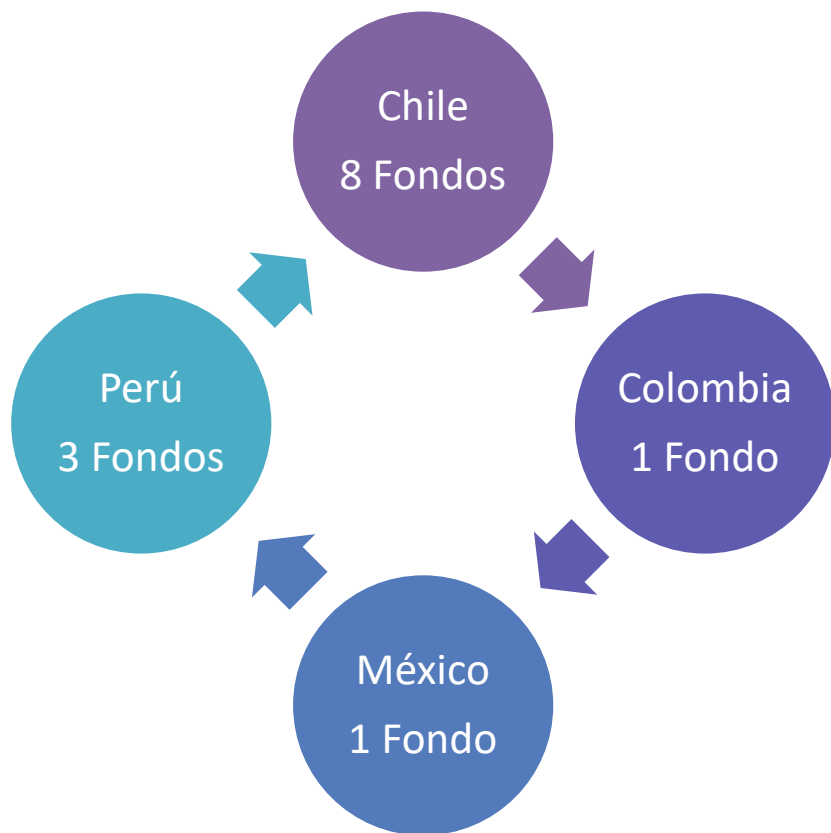
Escenario que enfrenta la regionalización: amplio margen de crecimiento

Capitalización bursátil (millones de dólares)



Escenario que enfrenta la regionalización: interés en la región (1)

Fondos creados para invertir en países MILA



Fondos y ETF registrados en MILA

País	Cuotas y ETFs
Chile	217
Colombia	2
México	10
Perú	11

En la práctica no hay transacciones de fondos a través de MILA y éstas se concentran en acciones

Escenario que enfrenta la regionalización: América Latina es una plaza atractiva



incremento relevante de flujos de capitales en América Latina (1)

Fuente: Emerging Portfolio Fund Research.

Periodo	TCR EE.UU.	S&P	Índice MSCI (%)		
			EM	Chile	Brasil
1990m01-1995m07	-9,5	63,5	115,7	476,1	108,6
1995m08-2002m02	34,2	97,7	-32,3	-50,5	-4,1
2002m01-2011m07	-28,9	20,4	248,9	428,5	512,5
2011m08-2016m01	25,7	45,0	-36,5	-57,2	-73,7
2016m02-*	0,3	23,1	28,2	33,8	100,9

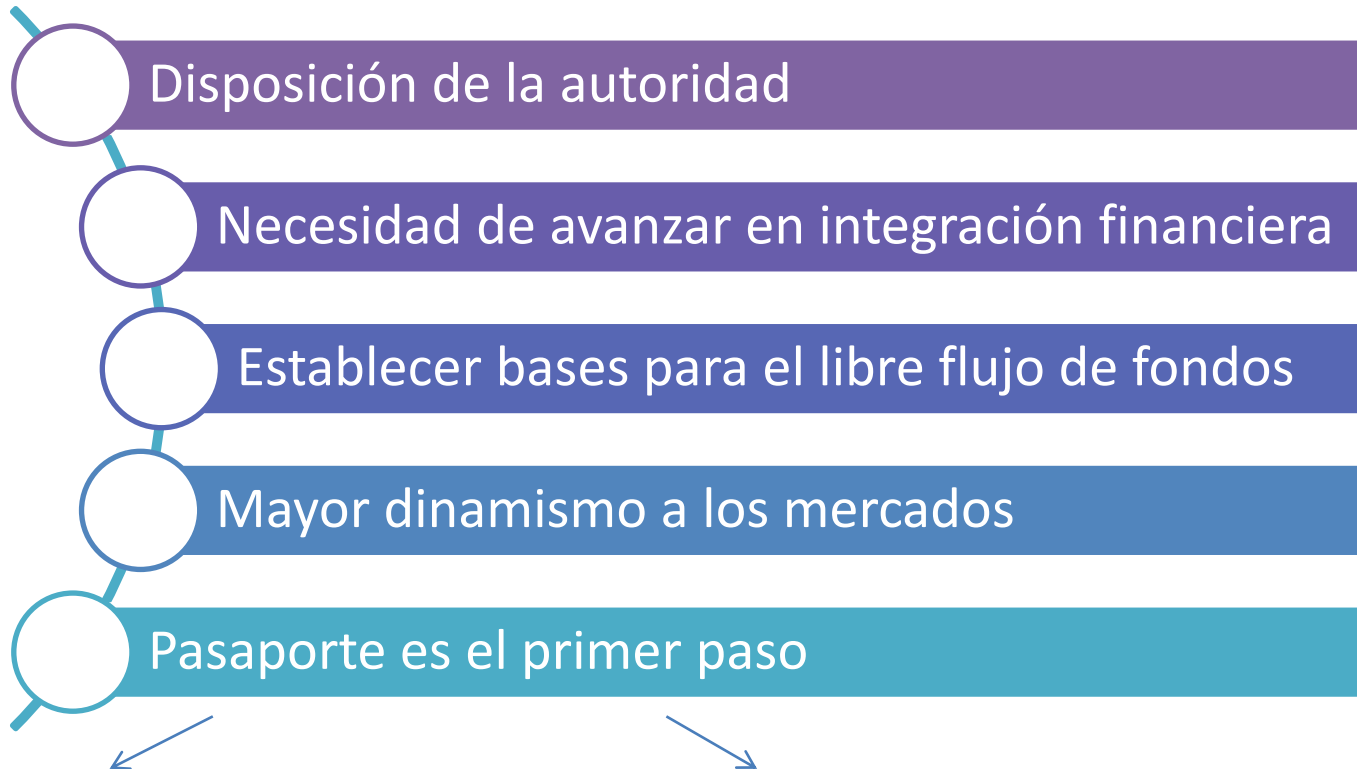
*cifras al cierre de marzo 17

Existe un mercado potencial importante para desarrollar a través de los países que integran la Alianza del Pacífico



**Juntos somos más, la
unión de estos
mercados es más que
la suma de cada uno**

Situación actual



Organismo preocupado de su diseño e implementación

Recientes cambios en industria chilena que apuntan a la regionalización de los fondos: ej. comercialización de fondos extranjeros en Chile cuando hay reconocimiento regulatorio (sin necesidad de estandarización de regulación); incentivos tributarios para impulsar inversión extranjera (impuesto único del 10%, fondos 80/20)

Principales beneficios de la integración financiera de los países de la Alianza del Pacífico

Pasaporte de fondos

Mayor competitividad

Mejoras en costos asociados a la inversión en fondos

Alineamiento y mejoras en estándares en *funds governance*

Mayor número de alternativas de productos

Posible especialización

Flujo de capitales hacia y en la región

Mayor liquidez

Profundidad del mercado

Inversores empoderados e informados

Mejoras estándares de protección al inversionista

Integración Financiera

Principales desafíos para un Pasaporte de Fondos

Diferencias en marco normativo y tributario

- Tratamiento de inversión local según de residencia del inversionista

Múltiples monedas

- Estructuras de cobertura para distintas monedas (referencia UCITS en sus inicios)

Nivel de sofisticación y tamaño de los mercados e inversionistas

- Disponibilidad de información

Deseo de protección de industria local, junto a resistencia a considerar jurisdicciones que no disponen de marco de supervisión comparable

- Compromiso, MoU

Cómo apalancarse en un concepto de marca Alianza del Pacífico

Lo perfecto es enemigo de lo bueno

Conceptos claves de éxito



Claro atractivo de la región

Compromiso

Voluntad

Visión a largo
plazo

Dedicación y
constancia

Comunicación

Explotar el potencial depende de nosotros

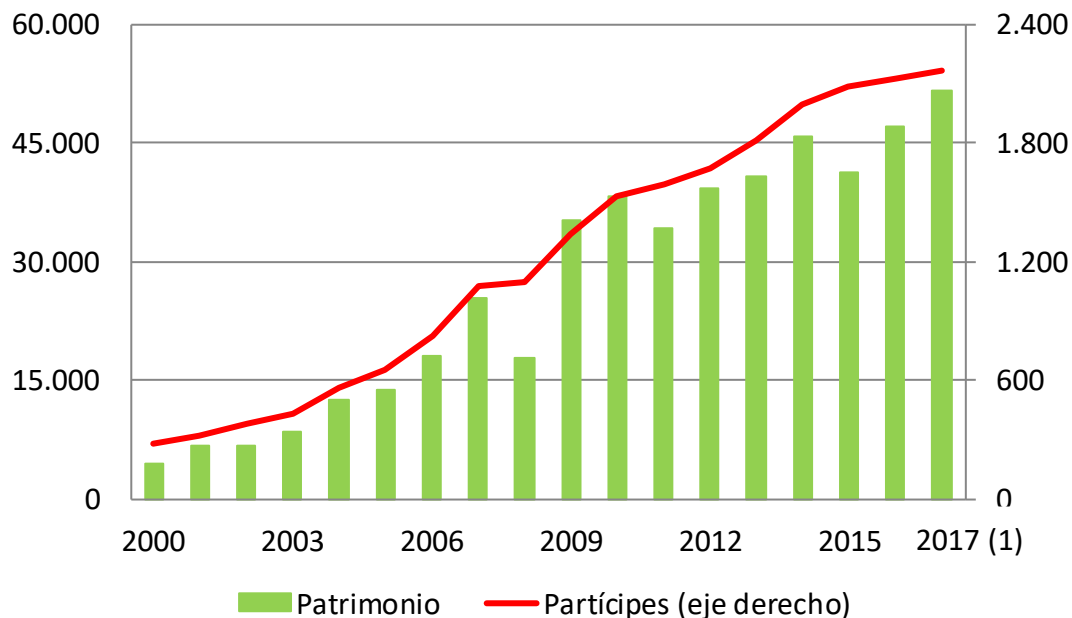
AAFM, Director Juan Pablo Lira

PASAPORTE DE FONDOS PERSPECTIVA DEL MERCADO CHILENO

La industria de fondos mutuos en Chile representa el 19% del PIB, lo que muestra su significativa evolución en el país y el potencial para inversiones en los próximos años.

Patrimonio y partícipes

(millones de dólares; miles)



Profundidad: **19% del PIB**

Año 2016



6% del PIB
Año 2000

- Patrimonio promedio efectivo(1): MMUSD 51.536
- → 13,1% a/a (2)
- → 8,9% YTD (2)

Oportunidades: recientes cambios regulatorios apuntan al desarrollo de la industria en Chile y a la regionalización de los fondos

- Se simplificó y modernizó la normativa aplicable
 - Mayor flexibilidad para crear nuevos productos
 - Incentivos tributarios para impulsar la inversión extranjera
 - Exención de IVA para no residentes
 - Reducción de impuestos para inversionistas no residentes en Chile
 - Mayor valor sujeto a un impuesto único del 10%
 - Exención al impuesto a la renta cuando se trata de fondos 80/20 (no obstante deben pagar el impuesto único del 10% cuando las rentas provienen de fuentes chilenas)
 - Se estableció modelo de reconocimiento de otras jurisdicciones sin necesidad de estandarización de regulación previa (NCG 352)
-

Todos cambios positivos que debieran mostrar el efecto de ellos en el futuro