



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
**Primera Clasificación del
Emisor y sus Valores**

A n a l i s t a

Eduardo Valdés S.

Tel. (56) 22433 5200

eduardo.valdes@humphreys.cl

Fondo de Inversión Latam Corporate High Yield

Marzo 2016

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

| Categoría de riesgo | |
|---------------------|--|
| Tipo de instrumento | Categoría |
| Cuotas | Primera Clase Nivel 3 |
| Tendencia | Estable |
| Estados Financieros | Diciembre de 2015 ¹ |
| Administradora | Banchile Administradora General de Fondos S.A. |

Opinión

Fundamento de la clasificación

Fondo de Inversión Latam Corporate High Yield (FI Latam Corporate High Yield) tiene como objetivo ofrecer una alternativa a clientes con calidad de inversionista calificado², interesados en realizar inversiones en un fondo compuesto principalmente por instrumentos de deuda de empresas de América Latina con clasificación de crédito *High Yield* (bajo “Categoría BBB-” o sin *rating*) o por cuotas de fondos cuya cartera este compuesta principalmente por ese tipo de instrumentos de deuda.

El fondo es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A (Banchile AGF), sociedad filial del Banco de Chile, entidad bancaria clasificada en “Categoría AAA” a escala local. Inició sus operaciones el 10 de diciembre de 2014 con un plazo de duración indefinida.

Al 29 de febrero de 2016, el patrimonio del fondo ascendía a US\$ 5,7 millones y en los últimos doce meses ha fluctuado entre US\$ 5,7 y US\$ 13,6 millones.

Entre las fortalezas del **FI Latam Corporate High Yield** que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Primera Clase Nivel 3” destaca que dentro de su corta historia, sus inversiones se han enmarcado dentro de su propósito de inversión, situación que se debiera mantener a futuro dada la claridad y bajo margen de interpretación de los objetivos declarados. Dentro de las fortalezas importantes del fondo destaca la muy buena capacidad que exhibe la administradora para gestionar sus fondos, y la vasta experiencia de sus ejecutivos, tanto en el mercado de renta fija, como en el mercado latinoamericano, según la evaluación interna realizada por **Humphreys**.

A diciembre de 2015, el fondo mantenía el 95,0% de sus inversiones en activos dentro de su objetivo, y estaba compuesta tanto por bonos emitidos por bancarios latinoamericanos, como por bonos corporativos, que representaron el 90,7% de sus inversiones, más un 4,3% en bonos de empresas nacionales emitidas en el extranjero.

¹ Corresponden a los últimos EEFF disponibles. Complementariamente el análisis considera la información proporcionada a la SVS al cierre de febrero de 2016 (cartera de inversiones, valores cuota).

² Corresponde a todos los inversionistas (institucionales, intermediarios de valores y personas naturales o jurídicas) que declaren y acrediten contar con inversiones financieras no inferiores a 2.000 UF, y que cumplan con alguno de los siguientes requisitos: (i) cuente con activos iguales o superiores a 10.000 UF; (ii) Haya realizado transacciones en el Mercado de Valores por un monto igual o superior a UF 1.000, con una frecuencia mínima de 20 operaciones trimestrales, durante los últimos 4 años; y (iii) cuente con el conocimiento necesario para entender los riesgos que conlleva invertir en el mercado de valores.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden actualmente a los estándares del mercado local, y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) sobre dicha materia.

La clasificación de riesgo tiene como limitante la carencia de un mercado secundario formal para sus cuotas, dado que a la fecha no se encuentran inscritas en la Bolsa de Comercio de Santiago, lo que dificulta la liquidez de la cuota. Lo anterior es atenuado por el hecho de ser fondo de inversión rescatable, cuyos rescates pueden efectuados en menos de trece días hábiles bancarios.

Otro elemento que restringe su clasificación es la dificultad para valorizar de forma efectiva gran parte de las inversiones del fondo, por ser instrumentos con un mercado secundario más reducido y con características de riesgo que dificultan la obtención de tasas de descuento apropiadas.

En el corto plazo la tendencia de clasificación se califica “*Estable*”³, ya que no se vislumbran situaciones que hagan cambiar los actuales factores que definen la categoría asignada a las cuotas del fondo.

Para la mantención de la clasificación es necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

La clasificación podría verse favorecida, en la medida que el fondo logre mayor historia, con un cumplimiento óptimo de sus objetivos y límites.

Resumen Fundamentos Clasificación (No considera riesgo de Mercado)

Fortalezas centrales

- Reglamento definido en forma adecuada.
- Elevada capacidad de gestión de la AGF (elevada capacidad fiduciaria).
- Adecuado cumplimiento de los objetivos del fondo.

Fortalezas complementarias

- Manejo de conflictos de interés dentro de los estándares de la banca.

Fortalezas de apoyo

- Diversificación aceptable en términos de número de inversiones.

Limitantes

- Elevada concentración en dos países (atenuado por el alto número de emisores, presentes en diversas áreas de la economía).
- Dificultad para valorizar sus inversiones.
- Bajo número de aportantes.

³ Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Definición categoría de riesgo

Primera Clase Nivel 3

Corresponde a aquellas cuotas emitidas por fondos de inversión que presentan una sustancial probabilidad de cumplir con sus objetivos.

Antecedentes generales

Administración del fondo

FI Latam Corporate High Yield es administrado por Banchile AGF, sociedad filial del Banco de Chile (99,98% es propiedad de la entidad y 0,02% de Banchile Asesoría Financiera S.A.). La entidad, que a diciembre de 2015 exhibía un patrimonio de US\$ 3.858 millones, es controlado por el grupo Luksic (a través de sociedades de inversión) uno de los principales conglomerados económicos del país. En 2008 el banco absorbió los activos y pasivos de Citibank Chile, filial chilena de Citigroup Inc., una de las empresas de servicios financieros más grandes del mundo, con quienes tienen un acuerdo de cooperación y conectividad global, que contempla el apoyo mutuo para la realización de diversos negocios, y el uso limitado de la marca "Citi".

Al 31 de diciembre de 2015, Banchile AGF administraba 77 fondos mutuos y once fondos de inversión. El total de patrimonio administrado en fondos de inversión ascendió a US\$ 321,3 millones, siendo el fondo Chile Small Cap el de mayor volumen, con un patrimonio de US\$ 112,0 millones. En septiembre de 2015, la participación de la administradora en el mercado de fondos de inversión se encontraba en torno al 3,1%⁴.

El cuadro presenta la distribución por tipo de fondos administrados por Banchile AFG a septiembre de 2015:

Cuadro N°1: Distribución de fondos administrados

| Distribución por tipo de fondos | |
|-----------------------------------|--------|
| Deuda corto plazo menor a 90 días | 46,97% |
| Deuda corto plazo mayor a 90 días | 6,54% |
| Mediano y largo plazo | 33,74% |
| Mixto | 4,48% |
| Capitalización | 7,27% |
| Libre inversión | 0,06% |
| Estructurados | 0,40% |
| Calificados | 0,53% |

⁴ Última información de mercado disponible a la fecha del informe.

Estructura organizacional

El directorio de la administradora está compuesto por cinco miembros, quienes sesionan mensualmente (dejando formalizado en actas las resoluciones acordadas en las juntas directivas) y que, en términos generales, se caracterizan por mostrar una elevada experiencia en la gestión de activos, aunque preferentemente de carácter financiero. Bajo este contexto, se destaca que dos de sus miembros, entre ellos el presidente, también forman parte del directorio del Banco de Chile, permitiendo con ello un importante traspaso de conocimientos y sinergias operativas entre estas sociedades relacionadas, así como un alineamiento entre los objetivos de ambas entidades.

Cuadro N°2: Directorio Banchile AGF

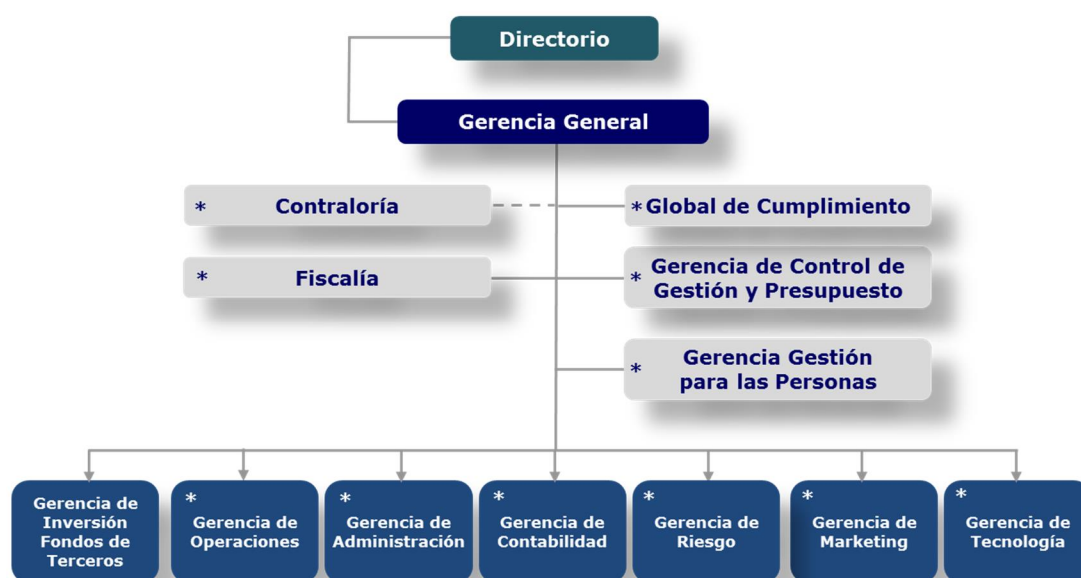
| Nombre | Cargo |
|----------------------------|-----------------|
| Pablo Granifo Lavín | Director |
| Arturo Tagle Quiroz | Director |
| Jorge Ergas Heymann | Director |
| Eduardo Ebensperger Orrego | Director |
| Nicolás Luksic Puga | Director |
| Andrés Lagos Vicuña | Gerente General |

Dentro de las principales funciones del directorio, recae la responsabilidad de evaluar y controlar el cumplimiento de todas las estrategias establecidas para los fondos administrados, así como la decisión de aceptar, condicionar o rechazar las inversiones a realizar.

Su estructura administrativa, en tanto, se considera robusta y adecuadamente formalizada, con una disponibilidad de recursos que responde correctamente a las necesidades de sus negocios, permitiendo sustentar el normal desempeño de sus funciones.

A continuación se presenta la estructura organizacional de la administradora:

Figura N°3: Estructura organizacional Banchile AGF



* Servicios compartidos con Banchile Corredores de Bolsa S.A.

Para obtener mayor información acerca de la administradora, visite nuestra página web (www.humphreys.cl), donde se encuentra un análisis detallado en el Informe de Clasificación de Banchile AGF.

Fondo y cuotas del fondo

FI Latam Corporate High Yield está organizado y constituido conforme a las disposiciones de la Ley N° 20.712 sobre administración de fondos de terceros y administración de carteras individuales, y las instrucciones obligatorias impartidas por la SVS. Su reglamento interno fue autorizado por el Decreto Supremo de Hacienda N° 129 del año 2014.

Objetivos del fondo

En virtud de lo señalado en el reglamento interno, el objetivo del fondo es ofrecer una alternativa de inversión a clientes con calidad de Inversionista Calificado, y que estén interesados en realizar inversiones en un fondo cuya cartera estará conformada principalmente por instrumentos de deuda de empresas de América Latina con clasificación de crédito *High Yield* o por cuotas de fondos cuya cartera este compuesta principalmente por dicho tipo de instrumentos de deuda. El proceso de inversión se sustenta en un análisis fundamental de la calidad crediticia de los potenciales emisores y proyecciones económicas de estos.

Para estos efectos, se entiende como instrumentos de deuda *High Yield*, aquellos que cuenten con una clasificación de riesgo igual o menor a "*Categoría BB+*", otorgado por la agencia de clasificación de riesgo

Standard & Poor's (S&P) u otra clasificadora. Para homologar la clasificación de riesgo de las diferentes entidades se utilizará la comparación de clasificación de riesgo utilizada por el Bank for International Settlement (BIS). También se entenderá como instrumentos de deuda *High Yield* aquellos instrumentos que no cuenten con clasificación de riesgo. Por otro lado, se entenderá como "empresas de América Latina" a aquellas sociedades anónimas o corporaciones domiciliadas en los países de América Latina y el Caribe según la clasificación de la UNESCO, o que tengan parte importante de sus activos o de su facturación provengan de dichos países.

La información general del fondo se detalla a continuación:

Cuadro 3: Antecedentes generales del fondo

| Antecedentes generales del fondo | |
|----------------------------------|---|
| Nombre del Fondo | Fondo de Inversión Latam Corporate High Yield |
| Inicio de operaciones | 10 de diciembre de 2014. |
| Plazo de Duración | Indefinido. |

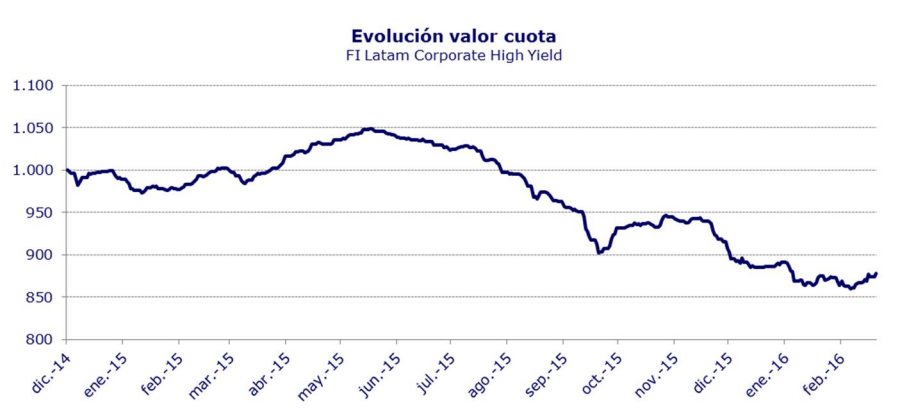
La política de inversiones estipulada en el reglamento permite y/u obliga lo siguiente:

- Invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, en instrumentos de capitalización, de derivados y en otros instrumentos e inversiones financieras, ajustándose a su política de diversificación de inversiones (ver Anexo N°1), invirtiendo al menos el 70% de su activo total en instrumentos de deuda en dólares emitidos por empresas de América Latina y el Caribe con clasificación de crédito *High Yield* y/o en cuotas de fondos cuya cartera esté compuesta por ese tipo de instrumentos.
- Mantener una cartera una duración menor o igual a 3.650 días (duración promedio ponderada por activo).
- Invertir un mínimo de 70% de su activo en instrumentos que tengan una clasificación equivalente a "Categoría BB+" o inferior, otorgado por S&P u otra clasificadora equivalente, o que no cuenten con clasificación de riesgo.
- Efectuar y/o dirigir sus inversiones y monedas en los países individualizados en el Anexo N°2.
- Invertir hasta un 30% de sus activos en instrumentos en que el emisor o garante sea el Estado de Chile, la Tesorería de la República y/o el Banco Central de Chile.
- Invertir hasta un 25% de sus activos, en instrumentos o valores emitidos por una misma entidad.
- Invertir hasta un 30% de sus activos en instrumentos emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial.
- Tener menos del 25% del capital suscrito y pagado o del activo de un emisor.
- Tener menos del 25% de la deuda del Estado de Chile o de un estado extranjero.
- No controlar, directa o indirectamente, a un emisor de valores.
- Realizar contratos de derivados (Ver Anexo N°3).

Los límites recientemente expuestos no tuvieron vigencia durante los primeros tres meses de operación del fondo.

Desempeño histórico del fondo

FI Latam Corporate High Yield inició sus operaciones el 10 de diciembre de 2014, y como se observa en el gráfico siguiente, el valor de sus cuotas ha tenido un comportamiento variable, presentando desde mayo de 2015 una tendencia negativa, que se debe a los bajos retornos que han presentado los instrumentos en Latinoamérica, tanto en papeles con grado de inversión como en instrumento *high yield*.



A continuación se muestra un análisis de rentabilidad riesgo para el fondo desde el inicio de sus operaciones:

Cuadro 4: Rentabilidad mensual

| Rentabilidad | FI Latam Corporate High Yield |
|---------------------------|-------------------------------|
| Rentabilidad mes actual | 0,37% |
| Rentabilidad mes anterior | -1,25% |
| Últimos seis meses | -1,72% |
| Últimos 12 meses | -1,06% |
| Rentabilidad desde inicio | -0,86% |
| Desv. Est. (12 meses) | 3,23% |
| Promedio (12 meses) | -1,06% |
| C. Variación (12 meses) | -3,04 |

Liquidez del fondo

El fondo debe mantener una inversión mínima de 0,5% del valor de sus activos en instrumentos de fácil liquidación, con el objeto de cumplir con las obligaciones generadas como consecuencia de sus operaciones propias, pago de beneficios, pago de remuneración y aquellos emanados de los rescates de cuotas realizadas por sus partícipes.

Los activos líquidos corresponden a los saldos mantenidos en caja y bancos, cuotas de fondos mutuos nacionales, cuotas de fondos mutuos extranjeros cuyo rescate se pague dentro de diez días, acciones

extranjerías que tengan transacciones en los últimos 30 días, pactos a menos de 30 días, títulos de deuda de corto plazo y depósitos a plazo a menos de un año.

En el caso que el porcentaje de liquidez sea insuficiente, el fondo puede aumentar su exposición en instrumentos de fácil liquidación hasta en un 100% y por el plazo necesario para cumplir con las obligaciones mencionadas en este apartado. Por ese motivo y de forma excepcional, durante este período, los excesos o déficit no son considerados hasta cumplir totalmente con las obligaciones mencionadas.

En diciembre de 2015, los activos líquidos representaron el 2,3% del valor de los activos del fondo, acorde a lo estipulado en su reglamento.

Liquidez de la cuota

El **FI Latam Corporate High Yield** es un fondo de inversión rescatable cuyos rescates son efectuados en un plazo menor a trece días hábiles bancarios.

Considerando la baja liquidez de los instrumentos que componen la cartera de inversión, los rescates por montos significativos (cuando la sumatoria de todos los rescates hechos por un partícipe supera US\$ 10 millones) se pagan de la siguiente forma:

Cuadro 5: Rescates por montos significativos

| Monto Rescate (USD millones) | Plazo máximo |
|---------------------------------|---------------------------|
| 10 < Monto Rescate ≤ 30 | 23 días hábiles bancarios |
| Monto Rescate > 30 | 33 días hábiles bancarios |

Las cuotas del **FI Latam Corporate High Yield** no están inscritas en la Bolsa de Valores de Santiago, por lo que no cuenta con un mercado secundario formal.

Además, dado que el **FI Latam Corporate High Yield** es un fondo de inversión rescatable, no realiza aumentos ni disminuciones de capital.

Cartera de inversiones

A diciembre de 2015 las inversiones se concentraban principalmente en bonos de empresas latinoamericanas (incluidos los bonos de empresas nacionales), que representaron el 86,6% de la cartera, seguido por bonos de bancos latinoamericanos, con un 8,3%, cumpliendo así con su objetivo de inversión. La distribución trimestral de la cartera de inversiones por tipo de instrumentos, sobre el total de activos se ha compuesto de la siguiente manera:

Cuadro N°6: Composición cartera

| | dic-14 | mar-15 | jun-15 | sep-15 | dic-15 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| BBFE : Bonos emitidos por bancos y financieras extranjeras | 15,22% | 18,30% | 18,38% | 15,45% | 8,31% |
| BEE : Bonos emitidos por empresas extranjeras | 49,27% | 72,16% | 75,09% | 80,00% | 82,35% |
| BNEE : Bonos empresas nacionales emitidos en el extranjero | 3,10% | 2,98% | 3,93% | 3,92% | 4,30% |
| DPC : Depósitos a corto plazo | 26,54% | 5,35% | | | |
| Total | 94,13% | 98,79% | 97,40% | 99,37% | 94,96% |

A diciembre de 2015, los bonos emitidos por la Petrobras, del sector energía, representaron el 13,9% de los activos del fondo, convirtiéndose en el emisor con mayor importancia dentro de la cartera de inversiones durante ese período. Asimismo, los diez mayores aportantes concentraron el 55,8% del mismo.

La siguiente tabla muestra los principales emisores del fondo por tipo de instrumentos a diciembre de 2015.

Cuadro N°7: Mayores emisores del fondo por tipo de emisor – diciembre 2015

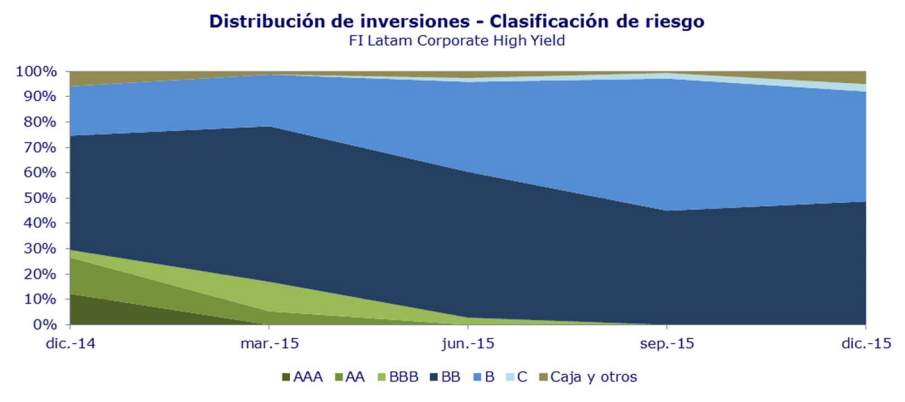
| BBFE | | BEE | |
|------------------|--------------|--------------------|---------------|
| Emisor | % | Emisor | % |
| Banco do Brasil | 5,64% | Petrobras | 13,87% |
| Banco ABC Brasil | 2,66% | Cemex | 10,13% |
| Total | 8,31% | Axtel | 4,61% |
| | | JBS | 4,20% |
| | | Digicel Group Ltd | 3,68% |
| | | Cosan Luxembourg | 3,52% |
| | | Minerva Luxembourg | 3,04% |
| | | Suzano Holding | 2,85% |
| | | Hochschild Mining | 2,77% |
| | | Arcos Dorados | 2,74% |
| | | Total | 51,40% |

| BNEE | |
|--------------|--------------|
| AES Gener | 4,30% |
| Total | 4,30% |

A lo largo de su historia, el fondo ha ido aumentando su presencia en instrumentos de deuda en dólares de empresas con clasificación de crédito High Yield de América Latina y el Caribe, pasando desde un 81,8% de su cartera en marzo de 2015, hasta un 95,0% de su cartera en diciembre de 2015, superando el mínimo de 70% exigido en su reglamento interno.

Al cierre de diciembre de 2014, cuando el fondo contaba con menos de un mes de operaciones, los activos antes mencionados alcanzaron el 64,6% de la cartera, periodo en que los límites de inversión no eran aplicables.

En el gráfico siguiente se puede observar la evolución de la cartera de inversiones, en términos de clasificación de riesgo de sus instrumentos:



Patrimonio administrado

Durante febrero de 2016, el patrimonio administrado por el fondo alcanzó US\$ 5,7 millones, y ha ido disminuyendo desde junio de 2015, período en que su patrimonio alcanzó US\$ 13,6 millones. El gráfico siguiente muestra la evolución del patrimonio del fondo desde el inicio de sus operaciones.



Excesos de inversión

Los excesos de inversión que se produzcan respecto a los límites establecidos en el reglamento interno y en la normativa vigente, se sujetan a los siguientes procedimientos:

Cuando los excesos de inversión son producidos por fluctuaciones de mercado o por causas ajenas a la administración, pueden mantenerse hasta por doce meses, contado desde la fecha en que se produce, o por el plazo que dictamine la SVS a través de una Norma de Carácter General, en caso que el plazo sea menor.

Si los excesos de inversión son producidos por causas imputables a la administradora, deben ser subsanados en un plazo menor a 30 días desde su ocurrencia.

Valorización de las cuotas

Los activos del fondo se valorizarán de acuerdo a la legislación vigente. Sobre la base de lo anterior, el valor cuota del fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas a esa fecha.

Valorización de las inversiones

El fondo registra sus instrumentos financieros a valor razonable. La valorización de los instrumentos de deuda se realiza de acuerdo al siguiente criterio:

- Los instrumentos de deuda se valorizan utilizando la tasa TIR de mercado, aplicable para descontar todos los flujos del instrumento respectivo, y corresponde a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago o Bloomberg según corresponda.
- Los precios de los instrumentos de capitalización nacional son valorizados con los precios promedio de cierre de las tres bolsas nacionales, y en el caso de instrumentos extranjeros, son proveídos por un ente externo.

Los instrumentos se valorizan diariamente a mercado utilizando los servicios de un proveedor externo independiente (RiskAmerica⁵) metodología empleada por toda la industria, en conformidad a la normativa vigente.

El modelo de valorización del proveedor externo toma en consideración lo siguiente:

1. El precio observado en el mercado de los instrumentos financieros, ya sea derivado a partir de observaciones u obtenido a través de modelaciones.
2. El riesgo de crédito presentado por el emisor de un instrumento de deuda.
3. Las condiciones de liquidez y profundidad de los mercados correspondientes.

Política de reparto de beneficios

El reglamento interno establece que el fondo distribuirá anualmente como dividendo al menos un 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio. Este dividendo, que es obligatorio, se reparte dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual, sin perjuicio que el fondo haya distribuido dividendos provisorios con cargo a tales resultados.

El fondo puede distribuir dividendos provisorios por montos superiores a lo estipulado, y pueden ser imputados a los beneficios netos percibidos de ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas en la definición de beneficios netos percibidos o a los resultados de ejercicios siguientes.

Dentro del reglamento interno, quedan correctamente establecidos los principales puntos respecto al reparto de los beneficios, como son los plazos en que deberán efectuarse, los reajustes necesarios en caso de atrasos

⁵ RiskAmerica fue desarrollado por una entidad independiente que cuenta con el respaldo académico de la Pontificia Universidad Católica de Chile. Provee ingeniería financiera basada en investigación para la valorización y gestión del riesgo

de los correspondientes pagos, las acciones a seguir en caso de que el fondo tuviese pérdidas y la modalidad del pago.

Durante el período de funcionamiento del fondo, no ha habido repartos de beneficios.

Manejo de conflictos de interés

Los eventuales conflictos de interés que pudieren afectar al fondo se encuentran acotados por las disposiciones legales que afectan a este tipo de negocio, también por las restricciones estipuladas en el reglamento interno y por las políticas internas aplicadas por Banchile AGF.

La legislación vigente, en particular la Ley de fondos N° 20.712 sobre administración de fondos de terceros y carteras individuales, menciona que es deber del mandatario explicitar, en el momento en que ocurran, los conflictos de interés que surjan en el ejercicio y de resolverlos siempre en el mejor beneficio de cada mandante. Cabe destacar que para los fondos de inversión la ley establece la formación de un comité de vigilancia, que entre sus atribuciones está la de controlar el cumplimiento de las normas vinculadas a este tipo de materias.

Para efectos del tratamiento y manejo de los conflictos de interés que puedan surgir dentro de las operaciones de la administradora, Banchile AGF posee el “Manual de Tratamiento y Solución de Conflictos de Interés”, en adelante el Manual, que se encuentra vigente desde abril de 2008 estableciendo los criterios generales y específicos que norman la forma de resolver las potenciales situaciones que envuelvan superposiciones de intereses.

De forma complementaria, cuenta con un “Código de Ética” que se alinea con el Manual antes referido y establece que no es aceptable realizar actos y operaciones por parte de los empleados de Banchile AGF, en los que exista conflictos de intereses entre el empleado, Banchile y sus clientes, dado que ello daña la confianza y transparencia de sus actos y decisiones.

En relación a la asignación, mantención y liquidación de inversiones que puedan ser adquiridas por más de un fondo, el manual describe que en la eventualidad que un mismo instrumento de deuda o de capitalización pueda ser considerado susceptible de ser comprado o vendido por más de un fondo, se dará prioridad en la asignación de nuevos títulos a aquel cuya ponderación por tipo de instrumento esté más alejada de la establecida como objetivo de acuerdo con la estrategia de inversión definida por el comité de inversión y a los límites señalados en el reglamento interno respectivo.

Asimismo, tratándose de transacciones de compra y/o venta de un mismo instrumento, se debe procurar que la asignación para cada fondo sea siempre de acuerdo a la tasa promedio ponderada, minimizando cualquier diferencia de precio que pueda existir.

Respecto de los procesos que regulan la coinversión entre el fondo y la Administradora, el manual estipula que se aplicarán íntegramente las disposiciones pertinentes contenidas en el título XX de la Ley de Valores.

Por otra parte, cada fondo tiene un administrador asignado, el cual vela por los intereses de sus aportantes vía maximización de los resultados del fondo. Esta segregación evita que los administradores pudieran beneficiar a un fondo en desmedro de otro.

Finalmente, existe un encargado de cumplimiento de Banchile que fiscaliza el apego a las normas y disposiciones contenidas dentro del Manual, quien informa al directorio y al gerente general de manera inmediata sobre los incumplimientos significativos que se produzcan dentro de la administradora, además de realizar el seguimiento de los mismos y dar resolución adecuada a los conflictos de interés que puedan surgir. Los criterios utilizados por el directorio de la administradora para resolver un eventual conflicto de interés se pueden ver en el Anexo N°4 de este informe.

A juicio de **Humphreys**, las políticas para evitar el surgimiento de eventuales conflictos de interés se encuentran adecuadamente definidas y dentro de los estándares de exigencia que se observan en el mercado local.

Aportantes

A diciembre de 2015, **FI Latam Corporate High Yield** contaba con 65 aportantes, y sus doce principales representaron el 55,6% de sus cuotas emitidas.

Cuadro 8: Mayores aportantes

| Aportantes | Porcentaje del fondo |
|---|----------------------|
| Inversiones HK Limitada | 10,16% |
| Inversiones Cannes S.A | 9,62% |
| Inversiones Pehun S.P.A. | 8,75% |
| Gandalf S.A. | 6,29% |
| Pelluco | 3,81% |
| Inversiones e Inmobiliaria Pacal S.P.A. | 3,06% |
| Inversiones Jacob Limitada | 2,56% |
| Satelite P S.A. | 2,54% |
| Satelite C S.A. | 2,54% |
| Iksa Inversiones Financieras S.A. | 2,16% |
| Fortinver Ltda. | 2,10% |
| Asesorías e Inversiones Daramai S.P.A. | 2,04% |
| Total | 55,63% |

Política de financiamiento

La política de financiamiento actual y proyectada del fondo es financiar sus inversiones preferentemente mediante aportes de los inversionistas. Sin embargo, el fondo puede utilizar el endeudamiento financiero como una herramienta para incrementar la rentabilidad a los aportantes, para cuyo efecto se contempla el endeudamiento con bancos o mediante la emisión de bonos para el financiamiento de sus inversiones.

Política de endeudamiento

El reglamento interno establece que la administradora puede, ocasionalmente solicitar créditos de corto plazo por cuenta del fondo, con plazos de vencimiento de hasta 365 días y hasta por un 20% del patrimonio del fondo. Lo anterior es con el objeto de aprovechar oportunidades puntuales de inversión.

Al 31 diciembre de 2015, el fondo mantenía un nivel de endeudamiento de un 0,09% de su patrimonio.

El reglamento interno del fondo no especifica los límites a los gravámenes a los que está sujeto. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2015, el fondo no presentaba gravámenes ni prohibiciones.

Comisión de administración

El reglamento interno contempla una remuneración fija de 1,0% anual (IVA incluido) sobre el patrimonio diario del fondo.

La remuneración se aplica al monto que resulta de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes de la serie recibidos antes del cierre de operaciones del fondo y de agregar los rescates de la serie que corresponda liquidar en el día (rescates solicitados antes de dicho cierre).

Al cierre de 2015, la remuneración devengada por el fondo alcanzó a US\$ 107 mil.

Remuneración de cargo del partícipe

No están afectos a comisión los rescates de cuotas solicitados al tercer día hábil bancario de cada mes. Los rescates que se solicitan en cualquier otro momento están afectos a una comisión de colocación diferida al rescate de un 3% (IVA incluido) sobre el capital inicialmente aportado de las cuotas rescatadas.

No están afectos al cobro de comisión las adquisiciones por transferencias efectuadas con sujeción a las normas del artículo 11 del Decreto Supremo de Hacienda N° 129 del año 2014, por sucesión por causa de muerte o por adjudicación de las cuotas que se poseían en condominio (Ver Anexo N°5).

Para todos los efectos, se considera que las inversiones de mayor antigüedad son las primeras en ser rescatadas.

Ante modificaciones al reglamento interno, los partícipes del fondo tienen derecho a rescatar las cuotas entre el periodo que transcurre desde el día hábil siguiente al del depósito correspondiente y hasta la entrada en vigencia de estas modificaciones, sin que les sea aplicable deducción alguna por concepto de remuneración de cargo del partícipe, si la hubiere, salvo que se trate de una disminución en la remuneración o gastos, de cambios en la denominación del fondo o en la política de votación.

Idéntica excepción se tendrá en el caso de la fusión o división del fondo, siendo el plazo contado desde el día en que se materializa la fusión o división y hasta el trigésimo día siguiente.

Gastos de cargo del fondo

El reglamento interno define de manera clara y precisa todos los egresos que serán de su cargo.

Todos los gastos asociados a la celebración contratos de derivados serán de cargo del fondo.

Los gastos derivados de la inversión de los recursos del fondo en cuotas de otros fondos, nacionales y/o extranjeros, serán gastos de operación de cargo del fondo. El porcentaje máximo de gastos cargo del fondo por este concepto y por los gastos asociados a la celebración de contratos derivados es de un 2,5% anual en relación al patrimonio total del fondo, independiente de la existencia de series o planes de inversión.

Por otro lado, los impuestos, retenciones, encajes u otro tipo de carga tributaria o cambiaria que conforme el marco legal vigente de la jurisdicción respectiva deba aplicarse a las inversiones, operaciones o ganancias del fondo e indemnizaciones, incluidas aquellas de carácter extrajudicial que tenga por objeto precaver o poner término a litigios y costas, honorarios profesionales, gastos de orden judicial en que se incurra en la representación de los intereses del fondo, serán de cargo del fondo y se devengarán cuando estos sean generados, sin estar sujeto a límite alguno.

Los demás gastos atribuibles al fondo, tales como los gastos derivados con ocasión de la contratación de servicios externos, incluyendo los gastos derivados de la contratación de servicios de administración de cartera, servicios de auditoría, custodia, clasificaciones de riesgo, costos de intermediación, etc., ya sean directos o indirectos, serán de cargo de la Sociedad Administradora.

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."

Anexo N°1

Instrumentos de inversión

A continuación se presentan la política de diversificación de los valores y bienes permitidos para la inversión del fondo, junto con los correspondientes límites de inversión definidos en el reglamento para cada uno de ellos:

| TIPO DE INSTRUMENTO | | Min. | Máx. | dic-15 |
|---------------------|--|-----------|-------------|---------------|
| 1 | INSTRUMENTOS DE DEUDA | 0% | 100% | 94,96% |
| 1.1 | NACIONALES | 0% | 100% | 4,30% |
| 1.1.1 | Bonos emitidos o garantizados por el Estado, Tesorería General de la República y/o Banco Central de Chile. | 0% | 30% | 0% |
| 1.1.2 | Bonos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras. | 0% | 100% | 0% |
| 1.1.3 | Bonos emitidos por empresas. | 0% | 100% | 3,9% |
| 1.1.4 | Depósitos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras. | 0% | 100% | 0% |
| 1.1.5 | Pagarés y efectos de comercio emitidos por empresas. | 0% | 100% | 0% |
| 1.1.6 | Pagarés emitidos o garantizados por el Estado, Tesorería General de la República y/o Banco Central de Chile. | 0% | 30% | 0% |
| 1.1.7 | Letras y mutuos hipotecarios emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras. | 0% | 100% | 0% |
| 1.1.8 | Letras y mutuos hipotecarios emitidos o garantizados por otras empresas no bancos ni instituciones financieras. | 0% | 100% | 0% |
| 1.1.9 | Títulos de deuda de securitización correspondientes a la suma de los patrimonios de los referidos en el Título XVIII de la Ley N°18.045. | 0% | 100% | 0% |
| 1.1.10 | Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la SVS. | 0% | 30% | 0% |
| 1.2 | EXTRANJEROS | 0% | 100% | 90,66% |
| 1.2.1 | Bonos emitidos o garantizados por el estado o banco central extranjero. | 0% | 30% | 0% |
| 1.2.2 | Bonos emitidos o garantizados por bancos e instituciones extranjeras. | 0% | 100% | 8,31% |
| 1.2.3 | Bonos emitidos por empresas extranjeras. | 0% | 100% | 82,65% |
| 1.2.4 | Depósitos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras extranjeros. | 0% | 100% | 0% |
| 1.2.5 | Pagarés emitidos o garantizados por el estado o banco central extranjero. | 0% | 30% | 0% |
| 1.2.6 | Pagarés emitidos por empresas extranjeras. | 0% | 100% | 0% |
| 1.2.7 | Letras emitidas o garantizadas por bancos e instituciones financieras extranjeras. | 0% | 100% | 0% |
| 1.2.8 | Letras emitidas o garantizadas por otras empresas no bancos ni instituciones financieras extranjeras. | 0% | 100% | 0% |
| 1.2.9 | Otros valores de oferta pública extranjeros, de deuda, que autorice a SVS. | 0% | 30% | 0% |

| TIPO DE INSTRUMENTO | | Min | Max | sep-15 |
|---------------------|--|-----------|-------------|-----------|
| 2 | INSTRUMENTOS DE CAPITALIZACION | 0% | 100% | 0% |
| 2.1 | NACIONALES | 0% | 100% | 0% |
| 2.1.2 | Cuotas de fondos de inversión cerrados, entendiendo por tales aquellos fondos de inversión, cuyas cuotas de participación no sean rescatables. | 0% | 100% | 0% |
| 2.1.3 | Cuotas de fondos mutuos y de inversión abiertos, entendiendo por tales aquellos fondos cuyas cuotas de participación sean rescatables. | 0% | 100% | 0% |
| 2.1.4 | Otros instrumentos de capitalización nacionales de transacción bursátil que autorice la SVS. | 0% | 100% | 0% |
| 2.2 | EXTRANJEROS | 0% | 100% | 0% |
| 2.2.2 | Cuotas de fondos mutuos y de inversión abiertos, entendiendo por tales aquellos fondos de inversión constituidos en el extranjero cuyas cuotas de participación sean rescatables. | 0% | 100% | 0% |
| 2.2.3 | Cuotas de fondos de inversión cerrados, entendiendo por tales aquellos fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación no sean rescatables. | 0% | 100% | 0% |
| 2.2.5 | Otros instrumentos de capitalización extranjeros de oferta pública que autorice la SVS. | 0% | 100% | 0% |
| 3 | OTROS INSTRUMENTOS E INVERSIONES FINANCIERAS | 0% | 30% | 0% |
| 3.1 | <i>Commodities</i> , títulos o certificados que representen derechos sobre estos. | 0% | 30% | 0% |
| 3.2 | Títulos representativos de índices, entendiendo por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de <i>commodities</i> , cuyo objetivo es replicar un determinado índice. | 0% | 30% | 0% |
| 3.3 | Títulos representativos de índices, entendiendo por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de instrumentos de deuda, cuyo objetivo es replicar un determinado índice. | 0% | 30% | 0% |
| 3.4 | Títulos representativos de índices, entendiendo por tales aquellos instrumentos financieros representativos de la participación en la propiedad de una cartera de fondos, cuyo objetivo es replicar un determinado índice. | 0% | 30% | 0% |
| 3.5 | Títulos representativos de índices de tasa de interés. | 0% | 30% | 0% |
| 3.6 | Notas estructuradas, entendiendo por tales aquellos valores que incorporen un compromiso de devolución del capital o parte de éste, más un componente variable, este último indexado al retorno de un determinado activo subyacente. | 0% | 30% | 0% |
| 4 | Instrumentos de deuda en dólares de Estados Unidos emitidos por empresas de América Latina y el Caribe con clasificación de crédito <i>High Yield</i> y/o en cuotas de fondos cuya cartera esté compuesta principalmente por ese tipo de instrumentos. | 70% | 100% | 94,96% |

Anexo N°2

Mercados y monedas en los que se efectuarán y/o dirigirán las inversiones

Mercados en los que se efectuarán y/o dirigirán las inversiones

El fondo centra sus inversiones en los instrumentos establecidos en su política de inversión, pudiendo efectuar y/o dirigir hasta el 100% de sus inversiones en los siguientes países:

| Mercados en los que se efectúan las inversiones | | | | | | |
|---|---------------------------|-----------|------------|----------------|-------------|----------------------|
| Chile | Estados Unidos de América | Argentina | Bolivia | Brasil | Colombia | Ecuador |
| México | Paraguay | Perú | Uruguay | Venezuela | El Salvador | República Dominicana |
| Panamá | Trinidad y Tobago | Canadá | Bahamas | Bermuda | China | Corea del Sur |
| Taiwán | Filipinas | Japón | Singapur | Hong Kong | Malasia | Tailandia |
| Indonesia | Pakistán | India | Australia | Nueva Zelandia | Vietnam | Alemania |
| Austria | Bélgica | Bulgaria | Dinamarca | España | Finlandia | Francia |
| Grecia | Holanda | Hungría | Irlanda | Islandia | Italia | Luxemburgo |
| Malta | Croacia | Líbano | Ucrania | Noruega | Polonia | Portugal |
| Reino Unido | República Checa | Rusia | Eslovaquia | Suecia | Suiza | Israel |
| Turquía | Jordania | Egipto | Marruecos | Nigeria | Sudáfrica | Zimbabwe |
| Kuwait | Emiratos Árabes Unidos | Bahrain | | | | |

Monedas

Las siguientes son las monedas en las cuales se podrán denominar las inversiones del fondo y/o que se podrán mantener como disponibles:

| Monedas | | | | | |
|-------------------|------------------------------------|--------------------|----------------------|---------------------------|------------------------------|
| Peso chileno | Dólar de Estados Unidos de América | Peso argentino | Boliviano | Real Brasileño | Peso colombiano |
| Peso mexicano | Guaraní paraguayo | Nuevo sol peruano | Peso uruguayo | Bolívar fuerte venezolano | Peso de República Dominicana |
| Balboa panameño | Dólar de Trinidad y Tobago | Dólar canadiense | Dólar de las Bahamas | Dólar de bermudas | Yuan |
| Won coreano | Dólar taiwanés | Peso filipino | Yen | Dólar singapurense | Dólar hongkonés |
| Ringgit malasio | Baht tailandés | Rupia de Indonesia | Rupia pakistaní | Rupia india | Dólar australiano |
| Dólar neozelandés | Dong de Vietnam | Euro | Lev | Corona danesa | Forint húngaro |
| Corona islandesa | Kuna | Libra Libanesa | Hryvnia ucraniano | Corona noruega | Zloty polaco |
| Libra esterlina | Corona checa | Rublo ruso | Corona sueca | Franco suizo | Shekel israelí |
| Nueva lira turca | Dinar Jordano | Libra egipcia | Dirham Marroquí | Naira | Rand surafricano |
| Dinar Kuwaiti | Dírhham de Emiratos Árabes Unidos | Dinar bahreini | | | |

Anexo N°3

OPERACIONES QUE REALIZARÁ EN FONDO

Contrato de derivados

La administradora por cuenta del fondo, y con el objetivo de tener cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones y también como inversión, podrá celebrar en mercados bursátiles operaciones (compra, venta y lanzamientos) que involucren contratos de opciones y contratos de futuros. Además, la administradora por cuenta del fondo podrá celebrar operaciones (compra y venta) que involucren contratos de *swaps* y *forwards*, las cuales serán realizadas fuera de los mercados bursátiles. Las operaciones antes señaladas deberán efectuarse, en los términos establecidos en la normativa vigente. Estos instrumentos implican riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del activo subyacente y puede multiplicar las pérdidas y ganancias de valor de la cartera.

Los contratos de opciones y futuros deberán celebrarse o transarse en mercados bursátiles, ya sea dentro o fuera de Chile, y deberán tener como contraparte a cámaras de compensación. Por su parte, los contratos de *forward* y *swap* deberán celebrarse con entidades bancarias, financieras o intermediarias de valores, tanto en Chile como en el extranjero, siempre y cuando dichas entidades cuenten con una clasificación de riesgo "grado de inversión" (*investment grade*) otorgada por una clasificadora de riesgo local. Asimismo, y dependiendo de la forma de operar de las entidades antes referidas, dichos contratos podrán ser celebrados con sociedades directamente relacionadas a dichas entidades, las que podrán no contar con la clasificación antes indicada.

Los activos objeto de los contratos de opciones, futuros y *forwards* serán: tasas de interés e instrumentos de deuda, monedas, índices y acciones. En tanto, los activos objeto de los contratos de *swaps* serán: tasas de interés e instrumentos de deuda, monedas e índices de tasa de interés o deuda.

En todo caso, en las operaciones de productos derivados elegibles, la sociedad administradora deberá cumplir con los límites que para tal efecto establezca la SVS.

Límites generales

La inversión total que se realice con los recursos del fondo, en la adquisición de opciones tanto de compra como de venta, medida en función del valor de las primas de las opciones, no podrá exceder el 45% del activo total del fondo.

El valor de los activos comprometidos en el lanzamiento de opciones de venta o compra, no podrá exceder del 30% del activo total del fondo.

Límites para derivados sobre monedas

La cantidad neta comprometida a comprar de una determinada moneda en contratos de futuro, forward y swap, más la cantidad de esa moneda que se tiene derecho a comprar por la titularidad de opciones de compra, más la cantidad que se está obligado a comprar por el lanzamiento de opciones de venta,

valorizadas dichas cantidades considerando el valor de la moneda activo objeto, más la disponibilidad de esa moneda en la cartera contado, no podrá exceder el 30% del activo total del fondo.

La cantidad neta comprometida a vender de una moneda en contratos de futuro, *forward* y *swap*, más la cantidad que se tiene derecho a vender por la titularidad de opciones de venta, más la cantidad que se está obligado a vender por el lanzamiento de opciones de compra, valorizadas dichas cantidades considerando el valor de la moneda activo objeto, no podrá exceder el 30% del patrimonio total del fondo.

Límites para derivados de instrumentos de deuda y tasa de interés

La cantidad neta comprometida a comprar de un determinado instrumento de deuda, a través de contratos de futuro, *forward* y *swap*, más la cantidad que se tiene derecho a comprar de ese activo por la titularidad de opciones de compra, más la cantidad que se está obligado a comprar por el lanzamiento de opciones de venta, más la cantidad de ese activo que se mantenga en cartera, valorizadas dichas cantidades considerando el valor del activo objeto, no podrá exceder el límite de inversión por emisor, así como tampoco, podrá implicar una transgresión del límite de inversión por grupo empresarial.

En cuanto a los derivados cuyo activo objeto sea tasa de interés, el monto valorizado, al valor del activo objeto, de la cantidad neta comprometida a comprar, a través de contratos de futuro, *forward* y *swap*, más la cantidad que se tiene derecho a comprar de ese activo por la titularidad de opciones de compra, más la cantidad que se está obligado a comprar por el lanzamiento de opciones de venta, no debe exceder el 30% del activo total del fondo.

La cantidad neta comprometida a vender de alguno de los activos objeto mencionados en esta letra, a través de contratos de futuro, *forward* y *swap*, más la cantidad que se tiene derecho a vender de ese activo por la titularidad de opciones de venta, más la cantidad que se está obligado a vender por el lanzamiento de opciones de compra, valorizadas dichas cantidades considerando el valor del activo objeto, no podrá exceder el 30% del patrimonio del fondo.

Límites para derivados sobre índices

La cantidad neta comprometida a comprar de un determinado índice a través de contratos de futuro, *forward* y *swap*, más la cantidad de ese índice que se tiene derecho a comprar por la titularidad de opciones de compra, más la cantidad que se está obligado a comprar por el lanzamiento de opciones de venta, valorizadas dichas cantidades considerando el valor del índice, no podrá exceder el 30% del activo total del fondo.

La cantidad neta comprometida a vender de un determinado índice a través de contratos de futuro, *forward* y *swap* más la cantidad que se tiene derecho a vender de ese índice por la titularidad de opciones de venta, más la cantidad que se está obligado a vender por el lanzamiento de opciones de compra, valorizadas dichas cantidades considerando el valor del índice, no podrá exceder el 30% del patrimonio total del fondo.

Límites para derivados sobre acciones

La cantidad neta comprometida a comprar de una determinada acción, a través de contratos de futuro, *forward* y *swap*, más la cantidad de esa acción que se tiene derecho a adquirir por la titularidad de

opciones de compra, más la cantidad que se está obligado a comprar por el lanzamiento de opciones de venta, más la cantidad de esa acción mantenida en la cartera contado, valorizadas dichas cantidades al precio que el fondo utiliza para valorizar su cartera accionaria contado, no podrá exceder los límites de diversificación por emisor, grupo empresarial y entidades relacionadas.

Del mismo modo, la cantidad neta comprometida a vender de una determinada acción a través de contratos de futuro, *forward* y *swap*, más la cantidad que se tiene derecho a vender de esa acción por la titularidad de opciones de venta, más la cantidad que se está obligado a vender por el lanzamiento de opciones de compra, valorizadas dichas cantidades al precio que el fondo utiliza para valorizar su cartera accionaria contado, no podrá exceder el 30% del patrimonio total del fondo.

En el caso que se mantengan simultáneamente posiciones titulares y lanzadoras sobre opciones del mismo tipo (compra o venta), sobre el mismo activo objeto y con el mismo plazo de vencimiento y precio de ejercicio, dichas posiciones deberán ser eliminadas del cálculo de los límites para derivados sobre monedas, de instrumentos de deuda y tasa de interés, sobre índices y sobre acciones.

Anexo N°4

Criterios generales para el manejo de potenciales conflictos de interés

Banchile ha establecido diversas medidas con el objeto de impedir y/o mitigar los conflictos de interés o las consecuencias que eventualmente éstos produzcan:

- a. Proceso de análisis, gestión y operación de inversiones independiente y completamente separado de las áreas de negocios de sus relacionados;
- b. Cada fondo administrado es considerado de manera separada e independiente de los otros fondos o del patrimonio de la Administradora;
- c. Barreras de información entre empleados de la Administradora y áreas de negocio de sus relacionados para impedir que se lleve a cabo intercambio de información que pueda suponer un riesgo de conflicto de interés;
- d. Política de supervisión sobre el proceso de inversión;
- e. Medidas de segregación de funciones de trabajo que impiden que personas ajenas al área de inversiones participe en el proceso de toma de decisiones de inversión de los fondos
- f. En la resolución de los conflictos de interés, se tendrán en cuenta las siguientes reglas:
 - i. En caso de conflicto entre Banchile y un Fondo, deberá siempre anteponerse el interés del fondo
 - ii. En caso de conflicto entre un Fondo y un partícipe, deberá siempre anteponerse el interés del fondo
 - iii. En caso de conflicto entre Banchile y un partícipe, deberá siempre anteponer el interés de este último;
 - iv. En caso de conflicto entre partícipes:
 1. se evitará favorecer a alguno de ellos;
 2. no se podrá, bajo ningún concepto, revelar a los partícipes las operaciones realizadas por otros partícipes;
 3. no se podrá incentivar operaciones de un partícipes con el objeto de beneficiar a otros.

Anexo N°5

Ministerio de Hacienda

REGLAMENTO SOBRE ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE TERCEROS Y CARTERAS INDIVIDUALES (EXTRACTO)

TITULO I DE LA GESTIÓN DE LOS FONDOS

Capítulo II De los fondos

Artículo 11.- La cesión de cuotas de fondos podrá ser efectuada:

- a) Por instrumento privado firmado por el cedente y el cesionario, ante notario público, un corredor de bolsa o bien cada uno ante dos testigos mayores de edad, debidamente individualizados por su cédula nacional de identidad o rol único tributario, los que podrán ser los mismos si cedente y cesionario suscriben el instrumento en un mismo acto;
- b) Por escritura pública suscrita por el cedente y el cesionario o conforme a lo previsto en el artículo 11 de la ley N° 18.876, si procediere.

Tratándose de cesiones realizadas de conformidad a las letras a) y b) no podrá actuar en calidad de testigo, corredor de bolsa o notario público quien comparece en la escritura de cesión como cedente o cesionario de las acciones, ni aun respecto de su contraparte; o

- c) Mediante aquellos sistemas físicos, electrónicos o mecánicos que las administradoras pongan para esos efectos a disposición de los aportantes y que cumplan los requisitos de seguridad establecidos por la Superintendencia mediante norma de carácter general.

La cesión de cuotas de fondos se notificará a la administradora en forma física o electrónicamente por el cedente de las cuotas a la administradora del fondo. Las condiciones que deberán cumplir los medios y sistemas que se emplearán para realizar las referidas notificaciones serán establecidas por la Superintendencia mediante norma de carácter general.

La cesión no producirá efecto contra la administradora mientras ésta no haya tomado conocimiento de ella, ni contra terceros mientras no haya sido anotada en el Registro de Aportantes.

A la administradora no le corresponde pronunciarse sobre las cesiones de cuotas y está obligada a inscribir, sin más trámite, las que se le presenten, siempre que se ajusten a lo dispuesto en este artículo y en la ley.

La administradora responderá de los perjuicios que deriven del retardo injustificado en la práctica de la inscripción.

La adquisición de cuotas de un fondo implica la aceptación de su reglamento interno y de los acuerdos adoptados en las Asambleas de Aportantes, en su caso.

La administradora estará obligada a conservar los antecedentes de respaldo en cuya virtud hubiera practicado la inscripción de la transferencia por el plazo que establezca la Superintendencia por norma de carácter general, el que no podrá ser superior a 10 años contado desde la misma, salvo que el cesionario se mantenga como aportante por un plazo superior, en cuyo caso se estará a este mayor plazo.