



## NORMA DE CARACTER GENERAL N° 309

Santiago, 28 de Junio de 2023

### MATERIA

FIJA COMISIONES MÁXIMAS PARA ENTIDADES MANDATARIAS EXTRANJERAS. MODIFICA EL TÍTULO IV SOBRE COMISIONES MÁXIMAS QUE PUEDEN SER PAGADAS CON CARGO A LOS FONDOS DE PENSIONES, DEL LIBRO IV DEL COMPENDIO DE NORMAS DEL SISTEMA DE PENSIONES.

IDENTIFICACIÓN INTERNA: **NP-DDN-23-5**

OSVALDO MACÍAS MUÑOZ  
SUPERINTENDENTE DE PENSIONES



1500059123

Verifique documento en <https://www.spensiones.cl/apps/certificados/vOficio.php>

## NORMA DE CARACTER GENERAL

**REF.: MODIFICA EL TÍTULO IV SOBRE COMISIONES MÁXIMAS QUE PUEDEN SER PAGADAS CON CARGO A LOS FONDOS DE PENSIONES, DEL LIBRO IV DEL COMPENDIO DE NORMAS DEL SISTEMA DE PENSIONES.**

---

En uso de las facultades legales que confiere la ley a esta Superintendencia, en particular lo dispuesto en el número 3, del artículo 94 del D.L. N° 3.500, de 1980 y en el número 6 del artículo 47, de la Ley N° 20.255, se introducen las siguientes modificaciones al Título IV, del Libro IV del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones.

**I. Reemplázase el contenido del Capítulo II. Procedimiento para establecer las Comisiones Máximas y Valores establecidos, de la letra B. Comisiones Máximas para Entidades Mandatarias Extranjeras, por el siguiente:**

**“a) Procedimiento para establecer las Comisiones Máximas**

**a.1 Comisiones máximas de administración de inversiones**

Para determinar las comisiones máximas de administración de inversiones, se empleó como estadígrafo el percentil 75 de cada categoría de cuentas mandatarias.

La fuente de información para calcular dichas comisiones fue la base Morningstar Direct United States Separate Accounts, a mayo de 2023.

Se seleccionó un total de 4.752 cuentas de la base antes señalada, de las cuales se consideraron respecto del tipo de producto, las cuentas denominadas "Collective Investment Trust", "Composite" y "Configured Unified Managed Account", y respecto del foco de tales cuentas, las denominadas "Institutional" y "Both".

Se consideraron dos tramos por volumen administrado:

- mayor o igual a US\$ 25 millones y menor o igual a US\$ 100 millones
- mayor a US\$ 100 millones.

Se fusionaron las categorías de Renta fija Emergente y Liquidez, dado el escaso tamaño de muestra.

## **a.2 Comisiones máximas de transacciones**

Las comisiones de transacción usualmente comprenden los conceptos de costos explícitos, principalmente comisiones de corretaje de valores (brokerage fee) y, comisiones de tipo implícitas, tales como el bid-offer spread.

Para fijar las comisiones de transacción establecidas en la presente norma, se consideró el costo explícito, basado en la comisión de corretaje de valores. Estas comisiones de transacción se aplican a instrumentos de renta variable, pues los de renta fija se transan fuera de bolsa (over the counter), no existiendo una comisión explícita (sólo implícita).

Los cálculos fueron realizados utilizando información de comisiones de corretaje (brokerage fee) y el grado de rotación de carteras (turnover) contenida en la base de datos United States Mutual Funds de Morningstar Direct a mayo de 2023.

Se seleccionó un total de 1.834 fondos mutuos del tipo accionario con información de "brokerage fee" y "turnover" de zonas global, emergente y desarrollada, distinguiéndose entre estilo de inversión activo y pasivo. La distinción entre estilo activo/pasivo se realizó en función del grado de rotación de cartera (turnover) informado en la base US Mutual Funds de Morningstar. El criterio utilizado fue calificar como pasivos aquellos fondos con rotación menor o igual a 50% y como activos, aquéllos cuya rotación era mayor a tal porcentaje.

Se estableció como comisión máxima el percentil 75 de cada categoría, de forma análoga al criterio utilizado en las comisiones de administración de inversiones.

## **a.3 Comisiones máximas de custodia de inversiones**

Los cálculos fueron realizados utilizando información de comisiones de custodia (custodian fee) contenida en la base de datos United States Mutual Funds de Morningstar Direct a mayo de 2023.

Se seleccionó un total de 2.801 fondos mutuos con información de comisiones de custodia, de zonas global, emergente y desarrollada.

Se estableció como comisión máxima el percentil 75 de cada categoría, de forma análoga al criterio utilizado en las comisiones de administración de inversiones.

## b) Comisiones Máximas Establecidas

En las siguientes tablas se presentan las comisiones máximas de administración, transacción y custodia que podrán ser pagadas con recursos de los Fondos de Pensiones a cada tipo de cuenta contratada con una entidad mandataria extranjera o entidad custodia, según corresponda.

### b.1 Comisiones máximas de administración de inversiones

Zona	Tipo de Empresa	Estilo	Montos Invertidos (Millones US\$)	
			Mayor o igual a 25 y menor o igual a 100	Mayor a 100
<b>Categorías Acciones</b>			<b>Montos Invertidos (Millones US\$)</b>	
Desarrollada		Activas	0,75%	0,70%
		Pasivas	0,30%	0,19%
Global			0,75%	0,60%
Emergente			0,80%	0,80%
<b>Categorías Renta Fija</b>			<b>Montos Invertidos (Millones US\$)</b>	
Desarrollada y Global	Alto Rendimiento		0,80%	0,50%
	Otras		0,30%	0,25%
Emergente			0,50%	0,50%
<b>Categoría Liquidez</b>				
Liquidez			0,10%	0,10%

### b.2 Comisiones máximas de transacciones

Estilo de Inversión	Zona Geográfica	Comisión de transacciones
Activa	Desarrollada	0,14%
	Emergente y Global	0,19%
Pasiva	Desarrollada	0,07%
	Emergente y Global	0,10%

### b.3 Comisiones máximas de custodia

Zona Geográfica	Comisión de custodia (*)
Desarrollada	0,03%
Emergente y Global	0,09%

(\*) Para estos efectos, Mercado Desarrollado comprenderá Estados Unidos (valores en DTC, FRB y otros), Canadá, Euroclear, Clearstream, países de Europa desarrollada, Japón, Hong Kong, Australia, Nueva Zelandia, Singapur y otros definidos por la Administradora y su Custodio. Mercado Emergente considera las entidades custodias y depositarios de países no comprendidos anteriormente."

## **II. VIGENCIA**

Las modificaciones introducidas al Compendio de Normas del Sistema de Pensiones por la presente Norma de Carácter General regirán para el período comprendido entre el 1 de julio de 2023 y el 30 de junio de 2024.

**SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES**