

## MINUTA

### CONSEJO TÉCNICO DE INVERSIONES SESIÓN N° 91 FONDOS DE PENSIONES

21 de octubre de 2015

#### **ASISTENTES:**

##### CONSEJO TÉCNICO DE INVERSIONES:

Joaquín Echenique, Presidente; Fernando Mir, Consejero; Rodrigo Cerda, Consejero; Patricio Rojas, Consejero; Carlos Budnevich, Consejero; Marco Morales, Consejero (s); Carmen Gloria Silva, Consejero (s).

##### SUPERINTENDENCIA DE PENSIONES:

Patricio Ayala, Secretario Técnico Fondos de Pensiones; Juan Ignacio Zucal, Secretario de Actas

##### INVITADO EXTERNO

José Miguel Cruz, Académico Departamento de Ingeniería Industrial, Universidad de Chile

#### **TEMARIO SESIÓN:**

1. Presentación métricas de riesgo inversiones
2. Propuesta de modificación al Régimen de Inversión
3. Presentación evolución industria fondos mutuos de deuda extranjeros

- 
1. El Sr. José Miguel Cruz realizó una presentación respecto a métricas de riesgo para inversiones, en la que explicó en detalle el uso y aplicación de la herramienta Value at Risk para la administración de riesgo en inversiones y su aplicación para los Fondos de Pensiones. La discusión del Consejo sobre el tema se enfocó en la definición del riesgo relevante para los Fondos de Pensiones y sobre la viabilidad de aplicar herramientas de este tipo en la regulación actual.
  2. En el segundo tema de la sesión se presentó una propuesta de modificación al Régimen de Inversión producto de la entrada en vigencia de la ley N° 20.712 (Ley Única de Fondos).
  3. A continuación, se revisó una presentación sobre la evolución de la industria de los fondos mutuos de deuda extranjeros, en especial aquéllos del tipo high yield y emergentes. En la misma se analizaron distintas tendencias respecto al nivel de tasas de interés, tamaño del mercado y diversificación geográfica y por tipo de inversionistas de esta industria. Para finalizar, se fijó el 18 de noviembre de 2015 como fecha para la próxima reunión.