

26 JUN. 2012

44

RESOLUCIÓN N°

SANTIAGO, 26 de junio de 2012.

VISTOS: a) El D.L. N° 3.500, de 1980 y el artículo 47 N° 1 de la ley N° 20.255; el D.F.L. N° 101, de 1980, del Ministerio del Trabajo y Previsión Social; b) El artículo 45 bis del D.L. N° 3.500 de 1980; c) El N° 9 del artículo 2° de la ley N° 20.552; d) La Resolución N° 33 de fecha 24 de junio de 2011, de esta Superintendencia; El artículo 39 de la ley N° 19.728, y

CONSIDERANDO:

- 1.- Que el inciso séptimo del artículo 45 bis del D.L. N° 3.500 de 1980, dispone que la Superintendencia deberá establecer anualmente a través de una resolución debidamente fundada y que procure reflejar valores de mercado, las comisiones máximas que pueden ser pagadas con cargo a los Fondos de Pensiones, a las entidades extranjeras a las que la Administradora encargue la administración de todo o parte de los recursos de los Fondos de Pensiones invertidos en títulos a que se refiere la letra j) del inciso segundo del artículo 45, en adelante, entidad mandataria extranjera;
- 2.- Que con ocasión de la dictación de la ley N° 20.552, se modifica el inciso séptimo del artículo 45 del D.L. N° 3.500, ya citado, ampliando los conceptos que se incluyen dentro de las comisiones máximas que pueden cobrar los mandatarios extranjeros con cargo a los Fondos de Pensiones, como administración, transacción y custodia de títulos;
- 3.- Que de conformidad con lo señalado en el considerando precedente, si las comisiones pagadas por los Fondos de Pensiones resultaren superiores a las máximas establecidas en la presente Resolución, constituirán excesos, los cuales serán de cargo de las Administradoras de Fondos de Pensiones;
- 4.- Que en cumplimiento de la disposición legal invocada, con fecha 24 de junio de 2011, esta Superintendencia dictó la Resolución N° 33, en virtud de la cual estableció las comisiones máximas que podían pagarse a las entidades mandatarias extranjeras con cargo a los Fondos de Pensiones, para el período comprendido entre el 1 de julio de 2011 y el 30 de junio de 2012;

5.-Que, habida consideración de que el período referido en el Considerando precedente vence próximamente, corresponde en consecuencia, fijar las comisiones máximas que podrán pagar los Fondos de Pensiones a las referidas entidades mandatarias extranjeras, durante el período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013;

RESUELVO:

1. Fíjense las comisiones máximas que pueden ser pagadas con cargo a los Fondos de Pensiones, a las entidades mandatarias extranjeras, durante el período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el día 30 de junio de 2013, según lo dispuesto en la normativa que se adjunta y que forma parte integrante de la presente Resolución.
2. Reemplázanse los Capítulos I, II, III y IV y el Anexo *Informe de clasificación de cuentas mandatarias* de la letra B. del Título IV del Libro IV del Compendio de Normas del Sistema de Pensiones, por los capítulos I, II, III y IV y el Anexo *Informe de clasificación de cuentas mandatarias* de la normativa que forma parte de la presente Resolución.

Notifíquese,



SOLANGE BERSTEIN JAUREGUI
Superintendente de Pensiones

Distribución:

- Sres. Gerentes Generales de Administradoras de Fondos de Pensiones
- Sr. Gerente General de AFC Chile S.A.
- Sra. Superintendente
- Sr. Intendente de Fiscalización de Prestadores Públicos y Privados
- Sr. Intendente de Regulación de Prestadores Públicos y Privados
- Sres. Jefes de División de la Superintendencia de Pensiones
- Fiscalía
- Oficina de Partes
- Archivo

CAPÍTULO I. CONCEPTOS Y ELEMENTOS APLICABLES A COMISIONES MÁXIMAS

Para los efectos del presente Título, se entenderá por:

1. **Administradoras:** Administradoras de Fondos de Pensiones.
2. **Entidad Mandataria Extranjera:** Corresponde a una entidad extranjera a la cual la Administradora encarga la administración de todo o parte de los recursos de los Fondos de Pensiones para ser invertidos en los títulos, valores e instrumentos financieros; operaciones y contratos mencionados en la letra j) del inciso segundo del artículo 45 del DL. N° 3.500.
3. **Cuenta Mandataria:** Corresponde a cada uno de los portafolios de inversión contratados por una Administradora con una entidad mandataria extranjera para que realice inversiones con los recursos de uno o más Fondos de Pensiones. Cada Administradora puede contratar más de una cuenta mandataria. La cuenta encargada administrar al mandatario, se diferenciará por la estrategia de inversión que respecto de ella se utilice y por el monto de los activos sobre los cuales recae.
4. **Comisión de Administración de Inversiones:** Corresponde a la tasa anual que representa el gasto en que los Fondos de Pensiones deben incurrir por las inversiones que realice en el extranjero la entidad mandataria contratada. Esta comisión se expresa como un porcentaje anual, igual al monto de remuneración u honorarios de la entidad mandataria por la gestión de inversión respecto de los activos promedio administrados en el período.
5. **Comisión por desempeño:** Corresponden a aquella comisión cobrada por la entidad mandataria por obtener un rendimiento mayor al de algún índice de referencia relacionado directamente con la cartera de inversión o a otro criterio acordado contractualmente. Esta comisión sólo podrá ser de cargo del Fondo de Pensiones, cuando se encuentre debidamente justificada por la Administradora y autorizadas previamente por la Superintendencia. No obstante ello, esta comisión no será considerada en la determinación y cálculo de comisiones máximas.
6. **Comisión de Transacciones:** Corresponde a la tasa anual que representa el gasto en que los Fondos de Pensiones deben incurrir por transacciones de instrumentos de renta variable, y comprenden esencialmente a las comisiones de corretaje de valores (brokerage fee) que realice en el extranjero la entidad mandataria contratada. Esta comisión se expresa como un porcentaje anual, igual al monto de comisiones por concepto de corretaje de valores respecto de los activos promedio administrados en el período.

7. **Comisión de Custodia de Inversiones:** Corresponde a la tasa anual que representa el gasto en que los Fondos de Pensiones deben incurrir por custodia de instrumentos de una cuenta mandataria. Esta comisión se expresa como un porcentaje anual, igual al monto de comisiones por custodia de valores respecto de los activos promedio administrados en el período.
8. **Entidad Custodia:** Corresponde a aquellas entidades privadas de custodia en el mercado extranjero, señaladas en el número 2, del capítulo III, de la Letra D, del Título I, del Libro IV, con las cuales se haya suscrito un contrato de custodia de los recursos de los Fondos de Pensiones.
9. **Comisión Máxima de Administración de Inversiones:** Corresponde a la tasa anual máxima de gasto de remuneración que puede ser pagada a una entidad mandataria extranjera, con cargo a un Fondo de Pensiones, por la gestión de inversión de una o más cuentas mandatarias, calculada respecto de los activos promedio administrados en el período.
10. **Comisión Máxima de Transacciones:** Corresponde a la tasa anual máxima que puede ser pagada a una entidad mandataria extranjera, con cargo a un Fondo de Pensiones, por concepto de gasto de transacciones de una o más cuentas mandatarias, calculada respecto de los activos promedio administrados en el período.
11. **Comisión Máxima de Custodia:** Corresponde a la tasa anual máxima que puede ser pagada a una entidad custodia, con cargo a un Fondo de Pensiones, por la custodia de inversiones de una cuenta mandataria, calculada respecto de los activos mantenidos en la cuenta en el período. Comprende tanto la mantención, transacciones y costos relacionados, como apertura de cuentas.
12. **Activos:** Corresponde al monto de recursos administrados por la entidad mandataria extranjera, calculado de acuerdo a lo que determine el contrato entre la Administradora y esa entidad.

13. **Elementos utilizados para clasificar las cuentas mandatarias:**

Corresponden a los aspectos relevantes utilizados para clasificar las cuentas encargadas administrar conforme a lo expresado anteriormente, circunstancia que determinará las comisiones máximas aplicables. Los elementos y aspectos que determinan la clasificación de estas cuentas son los siguientes:

- a) **Clases de activos:** Se refiere al tipo de instrumento genérico en que se invierten los recursos de la cuenta encargada administrar. Respecto de la clase de activo, se considerarán los siguientes tipos de cuentas mandatarias:

- i. **Accionarias:** Aquellas cuentas cuyo principal objetivo, política y/o lineamiento sea la inversión en acciones de empresas, de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato celebrado entre la Administradora y la entidad mandataria.
 - ii. **De renta fija:** Aquellas cuentas cuyo principal objetivo, política y/o lineamiento sea la inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, de acuerdo a las condiciones establecidas en el referido contrato.
 - iii. **De liquidez:** Aquellas cuentas cuyo principal objetivo, política y/o lineamiento sea la inversión en instrumentos de deuda de corto plazo, en general con madurez residual inferior a 12 meses, de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato.
 - iv. **Otras:** Corresponde a cuentas cuyo principal objetivo, política y/o lineamiento sea la inversión en una amplia gama de activos, distintos a los definidos anteriormente.
- b) Zona geográfica:** La zona geográfica está determinada, por las características de los países donde se realizan inversiones, para lo cual se establecen las siguientes tres zonas geográficas:
- i. **Desarrollada:** Corresponde a aquellas cuentas que tienen como objetivo invertir mayoritariamente en países desarrollados de las regiones de Norteamérica, Europa y Asia Pacífico.
 - ii. **Emergente:** Corresponde a aquellas cuentas que tienen como objetivo invertir mayoritariamente en países de bajo y mediano desarrollo.
 - iii. **Global:** Corresponde a aquellas cuentas que tienen como objetivo invertir tanto en países de zonas desarrolladas como emergentes, y que no han sido clasificadas en ninguna de las zonas anteriores.
- c) Tipo de empresa:** Para el caso de cuentas accionarias y de instrumentos de renta fija se distinguirá según el tipo de empresa en que se invierta.

Cuentas accionarias: Se consideran las siguientes categorías:

- i. **Baja capitalización:** Cuentas cuyo principal objetivo sea la inversión en compañías cuya capitalización de mercado es menor a mil millones de dólares de Estados Unidos de Norteamérica, al momento de efectuarse dicha inversión.

- ii. **Otras:** Cuentas cuyo principal objetivo sea la inversión en compañías cuya capitalización de mercado es mayor a mil millones de dólares de Estados Unidos de Norteamérica, al momento de efectuarse dicha inversión.

Cuentas de renta fija: Se consideran las siguientes categorías:

- i. **Alto rendimiento (high yield) y/o bonos convertibles:** Cuentas cuyo principal objetivo sea la inversión en instrumentos de deuda con clasificación de riesgo menor a grado de inversión y/o en bonos convertibles en acciones.
- ii. **Otros:** Cuentas cuyo principal objetivo sea la inversión en instrumentos de deuda emitidos por gobiernos centrales, agencias emisoras de títulos hipotecarios, empresas privadas, bonos securitizados o en alguna otra categoría no especificada.

d) Estilo de Inversión: Para el caso de cuentas accionarias y de instrumentos de renta fija se distinguirá según el estilo de inversión:

- i. **Pasiva:** Aquélla que tiene una estrategia de inversión consistente en replicar el desempeño de un determinado índice, públicamente conocido.
- ii. **Activa:** Aquélla cuyas inversiones pretenden obtener un retorno mayor al índice o “benchmark” utilizado como referencia de desempeño, para lo cual asume una mayor desviación respecto del índice que en el caso de invertir en forma pasiva.

e) Activos bajo administración: Corresponde al tamaño de la cuenta administrada en cada período relevante para el cálculo de la comisión devengada de administración de inversiones. Al respecto, se consideran los siguientes dos segmentos, cuyo referente está expresado en millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica: menor a 250 y mayor o igual a 250.

CAPÍTULO II. PROCEDIMIENTO PARA ESTABLECER LAS COMISIONES MÁXIMAS Y VALORES ESTABLECIDOS.

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 definidas en el capítulo anterior.

La fuente de información para elaborar dichas comisiones, fue el estudio “Global

Investment Management Fee Study” elaborado por la Compañía Mercer Investment Consulting, Inc del año 2010.

Dicho estudio se publica cada dos años, utilizándose en este caso, la edición disponible más actualizada. Previo a ello, y con el objeto de evaluar posibles cambios o modificaciones, se utilizó información de la base de datos Principia Separate Accounts de Morningstar de diciembre 2011. Sin embargo, no fueron detectadas variaciones significativas que justificaran modificar las comisiones máximas actualmente vigentes, resolviendo en consecuencia, mantenerlas.

La información publicada en el estudio “Global Investment Management Fee Study”, se basa en la información de 4.000 firmas que informan sobre 20.000 cuentas administradas. Tal información está segregada por tipos de estrategia, que se denominarán categorías, de acuerdo a tipo de instrumento, características geográficas, de estilo y tipo de empresa. También provee información para distintos tamaños de cuentas contratadas.

Las distintas estrategias fueron agrupadas en categorías más genéricas, utilizando el procedimiento estadístico de aglutinación de datos denominado Análisis de Cluster, técnica iterativa de clasificación que trabaja a partir de las diferencias entre los objetos para proceder a su agrupación. En cada grupo se estableció como comisión máxima el percentil 75 de aquella categoría que para cada nivel de inversión presentaba el mayor valor.

En el tramo de cuentas de volumen menor a MMUS\$ 250 se utilizó el valor de corte correspondiente a cuentas de un monto mínimo de MMUS\$ 50. Para el tramo de cuentas de volumen superior a MMUS\$ 250 se utilizó el valor de corte correspondiente a cuentas de un monto mínimo de MMUS\$ 250.

a.2 Comisiones máximas de transacciones

Para determinar las comisiones máximas de transacciones, se utilizaron las siguientes fuentes de información: cálculos empíricos realizados por la Superintendencia, encuesta realizada por la Superintendencia a administradores externos de activos¹ y estudios académicos².

Las comisiones de transacciones usualmente comprenden los conceptos de costos explícitos, principalmente comisiones de corretaje de valores (brokerage fee) y, comisiones de tipo implícitas, que incluyen impacto de mercado y el bid-offer spread.

¹ Encuesta sobre comisiones de transacción para cuentas segregadas enviada a los principales Holding Companies de fondos mutuos extranjeros en que mantienen inversión los Fondos de Pensiones.

² “Scale effects in mutual fund performance: The role of trading cost”, Edelen, Evans y Kadlec, March 2007; “Mutual Fund Brokerage Commissions”, Karceski, Livingston and O’Neal, January 2004; “Mutual Fund Trading and Portfolio Transaction Costs”, Lipper, Cassidy Don, February 2004.

Para efectos de fijación de comisiones de transacciones de la presente norma, se consideró el costo explícito, basado en la comisión de corretaje de valores. Estas comisiones de transacciones se aplican a instrumentos de renta variable, pues los de renta fija se transan fuera de bolsa (over the counter).

Los cálculos empíricos fueron realizados utilizando información de comisiones de corretaje (brokerage fee) contenida en los estados suplementarios de información (Statement of Additional Information o "SAI") de fondos domiciliados en Estados Unidos, los cuales están obligados a emitirlos.

Se tomaron muestras de fondos mutuos del tipo accionario, de zonas emergentes y desarrolladas, distinguiendo 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 Morningstar Principia Mutual Funds y en los SAI del año 2011. El criterio fue calificar como pasivos aquellos fondos con rotación menor a 50 y como activos aquéllos cuya rotación era mayor a tal valor.

Al igual que en el caso a.1, para cada categoría se estableció como comisión máxima el percentil 75.

a.3 Comisiones máximas de custodia

Para determinar las comisiones máximas de custodia se utilizaron las siguientes fuentes de información:

- Esquema vigente de comisiones de custodia acordadas entre las Administradoras de Fondos de Pensiones y sus bancos custodios, previa confirmación de su aplicabilidad a mandatarios.
- Cálculos de comisiones de custodia de fondos accionarios contenidos en la base Lipper Fund Charges Offshore, Edición marzo 2011.
- Comisiones de custodia proporcionadas por administradores de fondos extranjeros.
- Montos de custodia contenidos en los Estados Financieros de fondos mutuos extranjeros y del Fondo de Pensiones extranjero Calpers, utilizados como referencias.

b. Comisiones Máximas Establecidas

En los siguientes cuadros se presentan las comisiones máximas por administración de inversiones, transacciones y custodia que podrán ser pagadas con recursos de los Fondos de Pensiones a una entidad mandataria extranjera o entidad custodia, según corresponda.

b.1 Comisiones máximas de administración de inversiones

Categoría Acciones		Montos Invertidos (Millones de US\$)		
Zona	Estilo	Tipo de Empresa	Menor 250	Mayor 250
Desarrollada	Activas	Otras	0,86%	0,75%
		Baja Capitalización	1,00%	0,89%
	Pasivas	0,38%	0,26%	
Global			0,80%	0,68%
Emergente			1,00%	0,90%
Categorías Renta Fija		Montos Invertidos (Millones de US\$)		
Zona	Tipo de Empresa	Estilo	Menor 250	Mayor 250
Desarrollada y Global	Alto Rendimiento y Convertibles		0,75%	0,60%
	Otras	Pasivas	0,31%	0,23%
		Activas	0,45%	0,34%
Emergente			0,65%	0,54%
Liquidez			0,28%	0,22%
Otros			2,00%	1,00%

b.2 Comisiones máximas de transacciones

Estilo de Inversión	Zona Geográfica	Comisión de transacciones
Activa	Desarrollada	0.29%
	Emergente y Global	0.35%
Pasiva	Desarrollada	0.02%
	Emergente y Global	0.18%

b.3 Comisiones máximas de custodia

Zona Geográfica	Costo de custodia (%) (*)
Desarrollados	0,021%
Emergentes y Global	0,193%

(*) 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 custodias y depositarios de países no comprendidos anteriormente.

CAPÍTULO III. PROCEDIMIENTO PARA DETERMINAR LAS COMISIONES A PAGAR POR UN FONDO DE PENSIONES

1. Clasificación de cuentas contratadas con las entidades mandatarias extranjeras

Para clasificar cada cuenta mandataria, se deben considerar los elementos y aspectos definidos en el Capítulo I anterior, debiendo ellos quedar establecidos en el contrato de administración celebrado con la entidad mandataria extranjera.

1.1 Comisiones de administración de inversiones:

Para establecer cual categoría primará respecto de otra, una vez distinguida la clase de activos, se deben aplicar los siguientes criterios:

a) Las cuentas accionarias que inviertan en la Zona Emergente y Zona Global tendrán como único elemento de clasificación el monto de los activos bajo administración.

b) Para las cuentas accionarias de la zona desarrollada se aplicará como primer criterio de clasificación el estilo de inversión, seguido del tipo de empresa, y finalmente, el monto de los activos bajo administración.

c) Para las cuentas de renta fija, se aplicará como primer criterio de clasificación la Zona Geográfica, seguido del tipo de empresa, luego el estilo de inversión, y finalmente, el monto de los activos bajo administración.

Para determinar la comisión máxima por administración de inversiones que corresponderá aplicar a cada cuenta contratada con las entidades mandatarias extranjeras, las Administradoras deberán informar a la Superintendencia la clasificación que le corresponde a cada cuenta mandataria al comenzar la inversión y cada vez que exista algún cambio, el que deberá estar respaldado con la respectiva modificación del contrato de administración. El formato del informe se presenta en el Anexo de la presente norma.

1.2 Comisiones de transacciones:

Para efecto de la comisión máxima por transacciones que corresponderá aplicar a cada cuenta contratada con las entidades mandatarias extranjeras, se aplicará como primer criterio el estilo de inversión (activa o pasiva), seguido de aquél relativo a la zona geográfica.

Para determinar la comisión máxima por transacciones que corresponderá aplicar a cada cuenta contratada con las entidades mandatarias extranjeras, las Administradoras deberán informar a la Superintendencia la clasificación que le corresponde a cada cuenta mandataria al inicio de la inversión y cada vez que exista algún cambio, el que deberá

estar respaldado con la respectiva modificación del contrato de administración. El formato del informe se presenta en el Anexo de la presente norma.

1.3 Comisiones de custodia:

Para efecto de la comisión máxima de custodia que corresponderá aplicar a cada cuenta contratada con las entidades mandatarias extranjeras, se aplicará como criterio la zona geográfica de inversión.

La Superintendencia utilizará las zonas geográficas informadas por las Administradoras de acuerdo a lo indicado en el numeral 1.2 anterior, para efectos de determinar la comisión máxima de custodia que corresponderá aplicar por cada cuenta contratada con las entidades mandatarias extranjeras.

2. Determinación de las Comisiones Efectivas y procedimiento de pago

2.1 Comisiones de administración de inversiones:

Para cada cuenta mandataria, se deberá determinar una comisión de administración de inversiones efectiva, de acuerdo con las definiciones contenidas en el Capítulo I de la presente norma. Tales comisiones deberán corresponder a los valores acordados contractualmente entre la Administradora y la entidad mandataria extranjera.

La frecuencia en el pago de las comisiones de administración de inversiones será la que hayan determinado contractualmente la Administradora y la entidad mandataria.

El procedimiento para efectuar el pago a la entidad mandataria podrá efectuarse con cargo a una cuenta corriente del Fondo de Pensiones respectivo, o en su defecto, la Administradora podrá pagar con recursos propios y luego obtener el reembolso del respectivo Fondo.

2.2 Comisiones de transacciones:

Para cada cuenta mandataria, se deberá determinar una comisión de transacciones efectiva, de acuerdo a las definiciones contenidas en el Capítulo I de la presente norma. Tales comisiones deberán corresponder a los valores acordados contractualmente entre la Administradora y la entidad mandataria extranjera.

La frecuencia en el pago de las comisiones de transacciones será la que hayan determinado contractualmente la Administradora y la entidad mandataria.

El procedimiento para efectuar el pago a la entidad mandataria podrá efectuarse con cargo a una cuenta corriente del Fondo de Pensiones respectivo, o en su defecto, la

Administradora podrá pagar con recursos propios y luego obtener el reembolso del respectivo Fondo.

2.3 Comisiones de custodia:

Por cada cuenta mandataria, se deberá determinar una comisión de custodia efectiva, de acuerdo a las definiciones contenidas en el Capítulo I de la presente norma. Tales comisiones deberán corresponder a los valores acordados contractualmente entre la Administradora y la entidad custodia correspondiente.

La frecuencia en el pago de las comisiones de custodia será la que hayan determinado contractualmente la Administradora y la entidad custodia.

El procedimiento para efectuar el pago a la entidad custodia podrá efectuarse con cargo a una cuenta corriente del Fondo de Pensiones respectivo, o en su defecto, la Administradora podrá pagar con recursos propios y luego obtener el reembolso del respectivo Fondo.

3. Disposiciones especiales

Cuando la cuenta mandataria contratada contenga una combinación de distintas categorías o estrategias de inversión respecto de las cuales se cobre una sola comisión de administración de inversiones, la comisión máxima para cada categoría se aplicará en forma proporcional, ponderando cada comisión máxima aplicable por los activos bajo administración asociados a cada categoría o estrategia de inversión. El mismo criterio anterior se ocupará para las comisiones máximas de transacciones y respecto de las comisiones de custodia.

CAPÍTULO IV. DETERMINACIÓN DEL MONTO DE COMISIONES PAGADO EN EXCESO POR UN FONDO DE PENSIONES Y TRATAMIENTO CONTABLE

1. Determinación de Comisión Pagada en Exceso

- a) Los excesos de comisión pagados por un Fondo de Pensiones sobre las comisiones máximas, serán de cargo de las Administradoras y deberán ser restituidas a los Fondos de Pensiones dentro del plazo de 15 días contado desde la fecha en que se realizó el pago a la entidad mandataria.
- b) Las Administradoras deberán determinar diariamente el monto de comisiones de administración de inversiones, transacciones y custodia pagado en exceso por un determinado Tipo de Fondo de Pensiones a la entidad mandataria extranjera, respecto de aquellas comisiones máximas establecidas en el Capítulo II anterior.

- c) Para obtener el monto de comisiones de administración de inversiones devengado a un día determinado, se aplicarán las siguientes fórmulas:

$$COM .ADI .DEV_{i,t} = \left(\frac{CGI_i}{d} \right) \times t \times I_{i,t}$$

$$COM .ADI .DEV .TOTAL = \sum_{i=1}^n COM .ADI .DEV_{i,t}$$

- d) Para obtener el monto de comisiones de administración de inversiones pagado en exceso a una fecha determinada, se aplicarán las siguientes fórmulas:

$$COM .ADI .EX_{i,t} = \left(\frac{CGI_i - CMax .ADI .i}{d} \right) \times t \times I_{i,t}$$

$$COM .ADI .EX .TOTAL = \sum_{i=1}^n COM .ADI .EX_{i,t}$$

Donde:

COM.ADI.DEV_{i,t}: Monto de comisiones de administración de inversiones devengado por un Fondo de Pensiones a una entidad mandataria extranjera, por la cuenta i en el periodo t.

COM.ADI.DEV.TOTAL: Corresponde al monto total de comisiones de administración de inversiones devengado por una entidad mandataria en el período t por un Fondo de Pensiones.

COM.ADI.EX_{i,t}: Monto de comisiones de administración de inversiones pagado en exceso por un Fondo de Pensiones a una entidad mandataria extranjera, por la cuenta i en el periodo t.

CGI_i: Comisión de administración de inversiones anualizada de la cuenta mandataria i, definida en el Capítulo I de la presente norma, expresada en términos porcentuales y aproximada al segundo decimal.

CMax.ADI.i: Comisión máxima de administración de inversiones anualizada que podrá pagar un Fondo de Pensiones por la cuenta mandataria i, en conformidad a lo establecido en el Capítulo II de la presente norma, expresada en términos porcentuales.

li,t: Inversión promedio simple en pesos en la cuenta mandataria i, correspondiente al periodo t, considerando para ello los precios entregados por la Superintendencia de Pensiones.

t: Corresponde al periodo (en días) comprendido entre la fecha del último pago a la entidad mandataria y la fecha de la medición.

COM.ADI.EX.TOTAL: Corresponde al monto total que debe pagar una Administradora a un Tipo de Fondo de Pensiones, por concepto de comisiones de administración de inversiones pagadas en exceso, durante el período de vigencia de la presente norma.

n: Número de cuentas mandatarias en que ha invertido un determinado Fondo de Pensiones.

i: Una determinada cuenta mandataria.

d: Corresponde al número de días corridos del año. Se debe considerar el valor de 365, excepto en años bisiestos donde se considerará el valor 366.

- e) Para obtener el monto de comisiones de transacciones devengado a un día determinado, se aplicarán las siguientes fórmulas:

$$COM.TRA.DEV_{i,t} = \left(\frac{CTR_i}{d} \right) \times t \times I_{i,t}$$

$$COM.TRA.DEV.TOTAL = \sum_{i=1}^n COM.TRA.DEV_{i,t}$$

- f) Para obtener el monto de comisiones de transacciones pagado en exceso a una fecha determinada, se aplicarán las siguientes fórmulas:

$$COM.TRA.EX_{i,t} = \left(\frac{CTR_i - CMax.TRA_i}{d} \right) \times t \times I_{i,t}$$

$$COM.TRA.EX.TOTAL = \sum_{i=1}^n COM.TRA.EX_{i,t}$$

Donde:

COM.TRA.DEV_{i,t}: Monto de comisiones de transacciones devengado por un Fondo de Pensiones a una entidad mandataria extranjera, por la cuenta i en el periodo t.

COM.TRA.DEV.TOTAL: Corresponde al monto total de comisiones de transacciones devengado por una entidad mandataria en el período t por un Fondo de Pensiones.

COM.TRA.EX_{i,t}: Monto de comisiones de transacciones pagado en exceso por un Fondo de Pensiones a una entidad mandataria extranjera, por la cuenta i en el periodo t.

CTR_i: Comisión de transacciones anualizada de la cuenta mandataria i, definida en el Capítulo I de la presente norma, expresada en términos porcentuales y aproximada al segundo decimal.

CMax.TRA.i: Comisión máxima por transacciones anualizada que podrá pagar un Fondo de Pensiones por la cuenta mandataria i, en conformidad a lo establecido en el Capítulo II de la presente norma, expresada en términos porcentuales.

li,t: Inversión promedio simple en pesos en la cuenta mandataria i, correspondiente al periodo t, considerando para ello los precios entregados por la Superintendencia de Pensiones.

t: Corresponde al periodo (en días) comprendido entre la fecha del último pago a la entidad mandataria y la fecha de la medición.

COM.TRA.EX.TOTAL: Corresponde al monto total que debe pagar una Administradora a un Tipo de Fondo de Pensiones, por concepto de comisiones de transacciones pagadas en exceso, durante el período de vigencia de la presente norma.

n: Número de cuentas mandatarias en que ha invertido un determinado Fondo de Pensiones.

i: Una determinada cuenta mandataria.

d: Corresponde al número de días corridos del año. Se debe considerar el valor de 365, excepto en años bisiestos donde se considerará el valor 366.

- g) Para obtener el monto de comisiones de custodia devengado a un día determinado, se aplicarán las siguientes fórmulas:

$$COM .CUS .DEV_{i,t} = \left(\frac{CCUS_i}{d} \right) \times t \times I_{i,t}$$

$$COM .CUS .DEV .TOTAL = \sum_{i=1}^n COM .CUS .DEV_{i,t}$$

- h) Para obtener el monto de comisiones de custodia pagado en exceso a una fecha determinada, se aplicarán las siguientes fórmulas:

$$COM .CUS .EX_{i,t} = \left(\frac{CGI_i - CMax .CUS .i}{d} \right) \times t \times I_{i,t}$$

$$COM .CUS .EX .TOTAL = \sum_{i=1}^n COM .CUS .EX_{i,t}$$

Donde:

COM.CUS.DEV_{i,t}: Monto de comisiones de custodia devengado por un Fondo de Pensiones por las inversiones efectuadas por una entidad mandataria extranjera, por la cuenta i en el periodo t.

COM.CUS.DEV.TOTAL: Corresponde al monto total de comisiones de custodia devengado por las inversiones correspondientes a una entidad mandataria en el período t por un Fondo de Pensiones.

COM.CUS.EX_{i,t}: Monto de comisiones de custodia pagado en exceso por un Fondo de Pensiones por las inversiones efectuadas por una entidad mandataria extranjera, por la cuenta i en el periodo t.

CCUSi: Comisión de custodia anualizada asociada a la cuenta mandataria i, de acuerdo a las definiciones del Capítulo I de la presente norma, expresada en términos porcentuales y aproximada al segundo decimal.

CMax.CUS.i: Comisión máxima de custodia anualizada que podrá pagar un Fondo de Pensiones por la cuenta mandataria i, en conformidad a lo establecido en el Capítulo II de la presente norma, expresada en términos porcentuales.

li,t: Inversión promedio simple en pesos en la cuenta mandataria i, correspondiente al periodo t, considerando para ello los precios entregados por la Superintendencia de Pensiones.

t: Corresponde al periodo (en días) comprendido entre la fecha del último pago a la entidad mandataria y la fecha de la medición.

COM.CUS.EX.TOTAL: Corresponde al monto total que debe pagar una Administradora a un Tipo de Fondo de Pensiones, por concepto de comisiones de custodia pagadas en exceso, durante el período de vigencia de la presente norma.

n: Número de cuentas mandatarias en que ha invertido un determinado Fondo de Pensiones.

i: Una determinada cuenta mandataria.

d: Corresponde al número de días corridos del año. Se debe considerar el valor de 365, excepto en años bisiestos donde se considerará el valor 366.

2. Tratamiento Contable

- a) Diariamente, las Administradoras deberán contabilizar el monto devengado por concepto de comisión de administración de inversiones y transacciones por cada cuenta mandataria, cargando el monto diario devengado a la cuenta de patrimonio "Rentabilidad no distribuida", y abonando la cuenta de pasivo "Provisión impuesto y otros", por igual monto. De igual manera, por cada cuenta mandataria deberá contabilizar el monto devengado por concepto de comisión de custodia.
- b) En el día en que se realice el pago a la entidad mandataria extranjera y o custodia, según corresponda, las Administradoras deberán contabilizarlo cargando la cuenta de pasivo "Provisión impuesto y otros", y abonando la cuenta de activo "Banco de Inversiones", subcuenta "Banco de Inversiones Extranjeras", por el monto antes señalado. Si el monto devengado al día del pago difiere del monto de pago efectivo, por diferencia en los precios utilizados en la valoración

de los instrumentos de las cuentas mandatarias, se deberá hacer el correspondiente ajuste contra la cuenta de patrimonio "Rentabilidad no distribuida".

- c) En caso de existir exceso en las comisiones de administración de inversiones, transacciones o custodia, las Administradoras deberán contabilizar diariamente el monto del exceso, mediante un cargo en la cuenta de activo del respectivo Fondo de Pensiones "Valores por Depositar", subcuenta "Valores por Depositar Nacionales", con el correspondiente abono a la cuenta de patrimonio "Rentabilidad no distribuida", por igual monto.
- d) Dentro de los 15 días siguientes de efectuado el pago a la entidad mandataria o custodia, según corresponda, la Administradora deberá pagar al correspondiente Tipo de Fondo de Pensiones, el monto total contabilizado en la cuenta "Valores por Depositar" por el concepto señalado precedentemente. Para tal efecto, la Administradora deberá cargar la cuenta de activo "Banco de Inversiones", subcuenta "Banco de Inversiones Nacionales", y abonar la cuenta de activo "Valores por Depositar", subcuenta "Valores por Depositar Nacionales", por el monto antes señalado. Si el monto de exceso devengado al día del pago difiere del monto de exceso efectivo, por diferencia en los precios utilizados en la valoración de los instrumentos de las cuentas mandatarias, se deberá efectuar el correspondiente ajuste contra la cuenta de patrimonio "Rentabilidad no distribuida".
- e) Diariamente, las Administradoras deberán contabilizar el monto devengado por concepto de comisión de administración de inversiones, transacciones y custodia por cada cuenta mandataria, cargando el monto diario devengado a la cuenta de patrimonio "Rentabilidad no distribuida", y abonando la cuenta de pasivo "Provisión impuesto y otros", por igual monto.

ANEXO
INFORME DE CLASIFICACIÓN DE CUENTAS MANDATARIAS

Instrucciones para completar el Informe:

1. Este informe escrito se debe enviar a más tardar el día del perfeccionamiento de la primera operación de la cuenta mandataria.
2. A continuación se definen los conceptos comprendidos en el informe:
 - a) Nombre Administradora: corresponde al nombre de la A.F.P.
 - b) Fondo de Pensiones: se identificará exclusivamente con la letra del Fondo respectivo: A, B, C, D o E, para Fondos de Pensiones.
 - c) Entidad mandataria extranjera: se debe individualizar a la entidad mandataria con el nombre completo que aparece en el contrato suscrito entre éste y la Administradora.
 - d) Fecha de Inicio Cuenta Mandataria: debe corresponder a la fecha de inicio de las operaciones de la cuenta mandataria.
 - e) Portafolio: corresponde a la identificación que recibirá cada grupo de instrumentos que conforman un conjunto independiente, de acuerdo a una estrategia de inversión particular, acordada entre la Administradora y la entidad mandataria extranjera. Esta fila puede ser múltiple en el caso que un mandato incluya distintos portafolios y se negocie una tasa única por el total del mandato.
 - f) Categoría A: se debe completar de acuerdo a lo que establece el cuadro de comisiones máximas de administración de inversiones de la presente norma. Esta fila puede ser múltiple en el caso que un mandato incluya distintas categorías y se negocie una tasa única por el total del mandato. Ejemplo: Acciones Desarrollada Activa Otras mayor a 250, Renta Fija Emergente menor a 250, etc.
 - g) Categoría T: se debe completar de acuerdo a lo que establece el cuadro de comisiones máximas de transacciones de la presente norma. Esta fila puede ser múltiple en el caso que un mandato incluya distintas categorías y se negocie una tasa única por el total del mandato. Ejemplo: Activa Emergente y Global, Pasiva Desarrollada, etc.

- h) % del Mandato: el % se informa exclusivamente en los casos que se negocien distintas categorías dentro de un mismo mandato. En tal caso, esta fila también será múltiple e irá bajo cada una de las categorías incluidas.
- i) Activos Contratados: los activos se deben expresar en millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, independiente de que el contrato se realice en otra moneda. Esta fila también será múltiple en el caso ya mencionado en las letras e y f. El tipo de cambio utilizado será el último valor disponible publicado por el Banco Central de Chile.
- j) Benchmark: nombre de un índice públicamente reconocido, que servirá como medición del desempeño de la cuenta mandataria, de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato entre la Administradora y la entidad mandataria extranjera.
- k) Descripción Portafolio: corresponde a una breve descripción de los activos que conforman el portafolio. Ejemplos: Acciones de Gran Capitalización de Estados Unidos, Bonos de Europa Emergente, etc.
- l) Comisión de Administración de Inversiones: corresponde a la comisión de gestión (en %) convenida entre la Administradora y la entidad mandataria extranjera.
- m) Frecuencia de Pago de Comisión de Administración: se debe expresar en términos de mensual, trimestral, semianual, anual u otra.
- n) Comisión de transacciones: corresponde a la comisión por gastos de transacción (en %) convenida entre la Administradora y la entidad mandataria extranjera.
- o) Frecuencia de Pago de Comisión de transacciones: se debe expresar en términos de mensual, trimestral, semianual, anual u otra.

3. El informe se deberá enviar de acuerdo al siguiente formato:

	Cuenta 1	Cuenta 2	Cuenta 3	Etc.
Nombre Administradora				
Fondo de Pensiones/Cesantía				
Entidad mandataria extranjera				
Fecha de Inicio Cuenta Mandataria				
Portafolio				
Categoría A				
Activos Contratados				

	Cuenta 1	Cuenta 2	Cuenta 3	Etc.
Benchmark				
Descripción Portafolio				
Comisión de Administración de Inversiones				
Frecuencia de Pago de Comisión de Administración				
Categoría T				
Comisión de transacciones				
Frecuencia de Pago de Comisión de Transacciones				

En el caso de que en un mandato se negocie una Comisión de Administración y Transacciones única, pero éste incluya diferentes portafolios de inversión como también en el caso de que los portafolios, de acuerdo al cuadro de comisiones máximas de administración de inversiones, se clasifiquen en más de una categoría, se deberá informar de acuerdo al siguiente formato:

	Cuenta 1	Cuenta 2	Cuenta 3	Etc.
Nombre Administradora				
Fondo de Pensiones /Cesantía				
Entidad mandataria extranjera				
Fecha de Inicio Cuenta Mandataria				
Portafolio 1				
Categoría A1				
% del Mandato Portafolio 1				
Activos Contratados Portafolio 1				
Benchmark Portafolio 1				
Descripción Portafolio 1				
Categoría T1				
Portafolio 2				
Categoría A2				
% del Mandato Portafolio 2				
Activos Contratados Portafolio 2				
Benchmark Portafolio 2				
Descripción Portafolio 2				
Portafolio 3				
Categoría T2				
Categoría A3				
% del Mandato Portafolio 3				
Activos Contratados Portafolio 3				
Benchmark Portafolio 3				
Descripción Portafolio 3				
Categoría T3				
Comisión de Administración de				

	Cuenta 1	Cuenta 2	Cuenta 3	Etc.
Inversiones				
Frecuencia Pago de Comisión de Administración				
Comisión de Transacciones				
Frecuencia Pago de Comisión de Transacciones				