



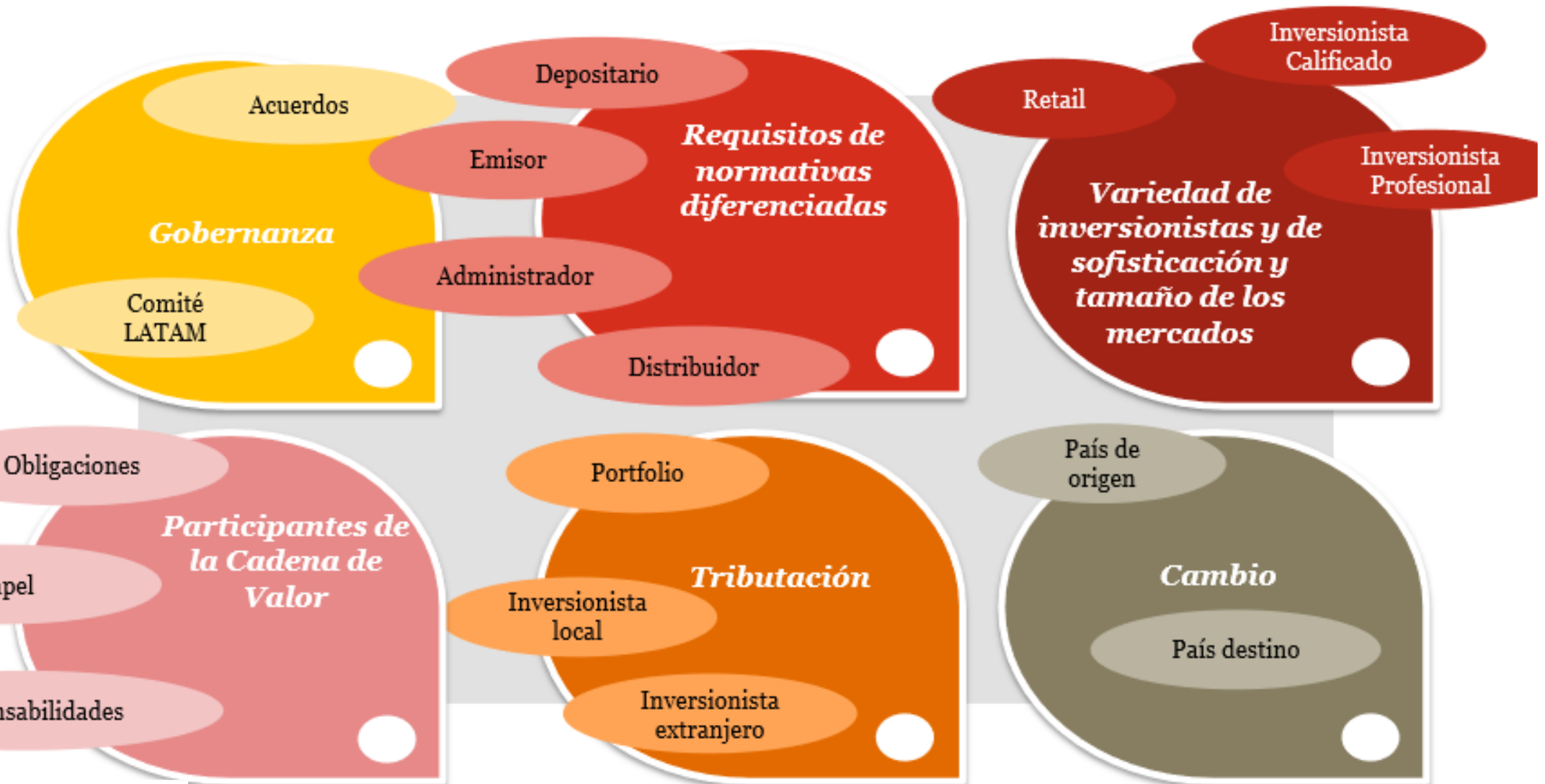
FONDOS
MUTUOS
PERÚ



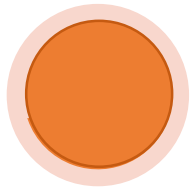
Pasaporte de Fondos Alianza del Pacífico (AP) Limitantes y Requerimientos

2019

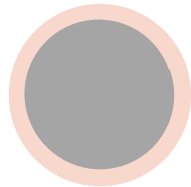
DESAFIOS PARA EL DESARROLLO DEL PASAPORTE AP



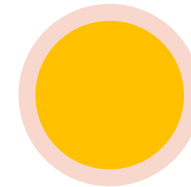
ASPECTOS TRANSVERSALES PARA EL DESARROLLO DEL PASAPORTE AP



Tributación



Mercado
cambiario



Regulación

TRIBUTACIÓN

- Tratamiento tributario de operaciones transfronterizas **difiere entre países y es poco claro**, lo que incrementa el costo y riesgo para los inversionistas de cumplir sus obligaciones tributarias.
- Si bien **existen tratados de doble tributación**, son **bilaterales** y **no eliminan la doble tributación**
- **No existe procedimiento estandarizado** y simple para obtener certificados de pagos de tributos y autoridades no reconocen fácilmente documentos.

MERCADO CAMBIARIO

- Sistemas de pago de países AP no están interconectados, lo que dificulta pagos transfronterizos sin riesgo de contraparte y acotado.
- Colombia y Chile no operan sistemas de pagos en dólares a nivel local. Esto obliga a usar otras plazas, lo que incrementa los costos de transacción y riesgo operacional.

REGULACIÓN

- Información al partícipe
- Tipologías y/o Categorización

EXPERIENCIA INTERNACIONAL



An initiative of the APEC Finance Ministers' Process

ASIA REGION FUNDS PASSPORT Pilot Program

Expressions of interest are being sought to participate in a Pilot Program for the Asia Region Funds Passport (ARFP) in early 2018 from:

- Home country fund operator (exporter);
- Host country distributor (importer); and
- Key legal and tax-related advisory service providers.

Expressions of interest can be submitted for each of the roles individually or as a group.

To participate in the Pilot Program, applicants for the role of fund operator are expected to be an entity that is eligible to operate a Passport fund and have a fund that meets the criteria to apply for registration as a Passport fund. Distributors and providers of legal and tax-related advisory services are expected to be relevantly licensed and qualified to provide such services.

The Pilot Program will:

- test Home Regulator and Host Regulator processes;
- test taxation treatment of Passport Funds by Host country taxation authorities;
- identify areas of ARFP processes that may require further development of the Passport Rules before the ARFP goes live;
- identify any remaining barriers in Host countries.

Participants must be willing to provide regular feedback about their experiences to participating economies and may be required to participate in media about the findings of the Pilot Program.

Participants of the Pilot Program will be under no obligation to take part in the ARFP following the completion of the Pilot Program. However, they will be expected to promote their participation in the Pilot Program, and the ARFP.

To express interest in these roles, an applicant should complete a short letter explaining how they meet the eligibility criteria requirements. Applicants should contact their local regulator or industry body for more information.

RECONOCIMIENTO DE FONDOS DEL EXTERIOR EN AP

Chile	Colombia	Perú
<p>NCG N° 352– Normas para oferta pública de valores extranjeros (2013)</p>	<p>Decreto 1756 – Fondos de inversión del exterior (2017)</p>	<p>Resolución SMV N° 022-2018-SMV/01 - Reglamento para el reconocimiento de fondos del exterior (2018)</p>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Valores inscritos y supervisados en país Extranjero. ▪ Público en general: debe cumplir condiciones establecidas por el regulador; caso contrario, sólo a inversionistas calificados. ▪ Solicitante suministra información continua al regulador. ▪ Fiscalización del regulador: obligaciones de información. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Fondos de inversión del exterior con autorización y supervisión en país de origen, que tenga convenio de información y supervisión con el regulador colombiano. ▪ Estándares de suministro de información periódica. ▪ Custodio independiente. ▪ No permite fondos apalancados. ▪ Inversionista profesional y cliente inversionista 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Vehículos de inversión colectiva, de capital abierto, de naturaleza similar a los FM peruanos, autorizados y bajo supervisión de autoridad competente en el marco de un proceso de integración, y bajo el principio de reciprocidad. ▪ Operador constituido y bajo supervisión en países reconocido por la SMV. Actualmente se ha reconocido a Chile, Colombia. México suspendido. ▪ SMV no ejerce supervisión sobre fondos del exterior. Se rigen por legislación aplicable del país donde han sido autorizados.

CONDICIONAMIENTOS – EXPERIENCIA INTERNACIONAL



Unión Europea (UCITS)

- Custodio independiente.
- Diversificación: 5% emisor.
- KIID
- Restricción derivados y préstamos



ASEAN Collective Investment

- **Proceso de autorización simplificado:** El regulador local evalúa la idoneidad para la distribución transfronteriza.
- **Requisitos del fondo:** Calificaciones del fiduciario / supervisor del fondo - 5 años de experiencia - USD 500M de activos bajo administración, capital accionario de USD1M / Custodio independiente.
- **Restricciones de inversión:** Valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, depósitos, unidades de otros CIS y derivados financieros.



Hong Kong – China MRF

- **Proceso de autorización simplificado:** Domiciliada en el país anfitrión, fondo registrado con el regulador local.
- **Requisitos del fondo:** Autorizado por más de 1 año / Tamaño del fondo no inferior a 200 millones / Menos del 20% de los activos en el país anfitrión / La distribución a los inversores del país anfitrión no deben exceder el 50% de los activos totales.
- **Restricciones de inversión:** Solo fondos de capital general, fondos equilibrados, fondos de bonos y fondos indexados no cotizados, sin fondos del mercado monetario.



Asia Region Funds Passport

- **Proceso de autorización simplificado:** El fondo debe estar registrado en el país de origen como fondo de pasaporte.
- **Requisitos del fondo:** 5 años de experiencia, FUM de US \$ 500 millones, prueba de calificación / Mínimo de US \$ 1M + 0.1% (limitado a US \$ 20m) / Custodia obligatoria / Supervisión independiente.
- **Restricciones de inversión:** Solo activos líquidos, diversificación obligatoria, sin apalancamiento, restricciones en el uso de derivados

Comentarios Finales

- **¿Cómo impulsar el reconocimiento de fondos del exterior?**
 - Información
- **¿Qué se puede considerar?**
 - Revisar procesos (suscripción y rescate)
 - Prácticas de Distribución, uso de infraestructura
 - Proceso de estandarización (acuerdos/ existentes: GIPS-MILA)
 - Documento estándar de información



   www.fondosmutuos.pe