MORNINGSTAR®

News Release

22 West Washington Street
Chicago
Illinois 60602

Telephone: +1 312 696-6000
Facsimile: +1 312 696-6009

Contacto:

Alejandro Ritch, +52 55 8526 5571, o alejandro.ritch@morningstar.com

Thomas Lancereau, +33 1 55 50 13 43, o thomas.lancereau@morningstar.com

PARA PUBLICACIÓN INMEDIATA

Morningstar publica Estudio Global de Regulación e Impuestos en la Industria de Fondos. Concluye que la regulación es adecuada, pero no siempre proactiva

En el segundo capítulo del Estudio Global de Experiencia del Inversionista, los Países Bajos, Suecia y el Reino Unido obtuvieron las mejores calificaciones; Australia, Canadá, China, Japón, Nueva Zelanda y Estados Unidos recibieron calificaciones por debajo del promedio

CHICAGO, 27 de abril de 2020: Morningstar, Inc.. (Nasdaq: MORN), un proveedor líder de análisis de inversiones independiente publicó el segundo capítulo de su informe bianual Experiencia Global del Inversionista (Global Investor Experience o GIE). El informe, ahora en su sexta edición, evalúa la experiencia de los inversionistas en fondos de inversión en 26 mercados de América del Norte, Europa, Asia y África. El capítulo "Regulación e Impuestos" evalúa el marco regulatorio y fiscal que enfrentan los inversionistas en fondos de inversión, asignando calificaciones de Superior, Superior al Promedio, Promedio, Inferior al Promedio e Inferior para cada mercado.

Morningstar otorgó las mejores calificaciones a los Países Bajos, Suecia y el Reino Unido, como aquellos mercados más favorables para los inversionistas en términos de regulación e impuestos. Por otra parte, Morningstar asignó calificaciones por debajo del promedio a Australia, Canadá, China, Japón, Nueva Zelanda y EE. UU., como mercados donde los esquemas regulatorios y fiscales deben mejorar. Morningstar no asignó la calificación de Inferior a ningún mercado, ya que todos los incluidos en el estudio proporcionan protecciones básicas para los inversionistas.

"Cuando se trata de regulación e impuestos en la industria de fondos, estamos buscando políticas que permitan el éxito de los inversionistas, tales como, incentivos fiscales que fomenten la inversión individual y una regulación efectiva que promueva la transparencia y limite declaraciones engañosas y conflictos de intereses", dijo Aron Szapiro, jefe de investigación de políticas de Morningstar y coautor del estudio. "Descubrimos que los reguladores en los Estados Unidos y Canadá generalmente están ejecutando sistemas eficientes, sin embargo, el ritmo de las reformas no ha sido el mismo que en el resto del mundo, lo que explica que dichos mercados continuaran recibiendo una calificación de Inferior al Promedio en Regulación e Impuestos. ".

En la Tabla 2 (Exhibit 2) del Informe de Experiencia Global de Inversionista sobre sobre Regulación e Impuestos muestra la tabla de resultados para los mercados cubiertos en el estudio.

Exhibit 2: Regulation and Taxation Scorecard

Top	Above Average	Average	Below Average	Bottom
↑ Netherlands	↑ Belgium	= Denmark	↑ Australia	
↑ Sweden	↑ Finland	= France	= Canada	
↑ United Kingdom	↑ Norway	= Germany	↓ China	
		= Hong Kong	↓ Japan	
		= India	= New Zealand	
		↓ Italy	= United States	
		= Korea		
		* Mexico		
		↓ Singapore		
		↓ South Africa		
		= Spain		
		= Switzerland		
		= Taiwan		
		= Thailand		

Source: Morningstar, Inc. Grade change indicators: ↑ Improved since last study ↓ Declined since last study = No change since last study *New to study

"Desde la publicación de nuestro último informe en 2017, la tendencia hacia una regulación sólida que proteja a los inversionistas de fondos de inversión se ha mantenido intacta. Estamos viendo que más mercados toman medidas para motivar a los participantes de todos los segmentos a invertir para su futuro a través de incentivos fiscales especiales o regulaciones que fomentan tarifas más bajas, y mayor transparencia ", dijo Andy Pettit, Director de Análisis de Políticas de Morningstar, EMEA, y coautor del estudio.

El segundo capítulo sobre Regulación e Impuestos está disponible aquí. Los puntos destacados incluyen:

- **Los Países Bajos, Suecia y el Reino Unido obtuvieron las mejores calificaciones** en parte porque proporcionan fuertes incentivos para que la gente común invierta, aunque ninguno de los países ofrece los mejores incentivos fiscales generales para dichos inversionistas. El Reino Unido continuó la expansión de su programa de inscripción automática y, junto con los Países Bajos, se destacó por prohibir las comisiones integradas en la mayoría de las ventas, mientras que Suecia destacó por tener un gobierno corporativo sólido y ser pionero en las divulgaciones de ESG.
- **Todos los países europeos cubiertos por las regulaciones MiFID II obtuvieron al menos una calificación promedio**, ya que la regulación estimuló las reformas necesarias en áreas como comisiones blandas y una mayor transparencia.
- **Australia, Canadá, Nueva Zelanda y Estados Unidos quedaron rezagados con respecto a otros mercados, como ha sido en estudios previos**. Estos países tienen

una regulación adecuada sobre las operaciones y distribución de fondos de inversión, cumplen con los estándares básicos, y la experiencia para los inversionistas tiende a ser positiva. Sin embargo, no cumplen con los estándares establecidos en otros mercados que rigen los conflictos de intereses e incentivan la inversión. Adicionalmente, Australia, Canadá y los EE. UU, se encuentran retrasados en política fiscal cuando se comparan con otros mercados, creando distorsiones y desincentivos para invertir.

- **Japón cayó por debajo del promedio a pesar de haber hecho algunos avances positivos**. Japón cayó por debajo del promedio del promedio, principalmente debido a la metodología revisada de Morningstar que pone más énfasis en las operaciones de fondos de inversión y políticas de distribución, un área donde otros mercados han tomado medidas importantes para apuntalar sus regulaciones en los últimos años. Japón no exige la divulgación de los costos de análisis de terceros o los costos de distribución pagados respecto de los activos del fondo, y no existe el requisito de revelar los conflictos de intereses de los asesores o distribuidores.
- **China aún no logra alentar a las personas a ahorrar para el retiro y abrir el mercado de fondos para promover una mayor variedad**. China solo cuenta con un plan de pensiones administrado por el estado y no existe ningún otro sistema complementario obligatorio de contribución definida. Adicionalmente, la regulación relativa a la divulgación de costos de análisis de terceros y los acuerdos blandos es débil. Aunque China ha hecho esfuerzos para abrir aún más su mercado de capitales, las opciones se limitan principalmente a fondos domiciliados localmente.
- **El continuo crecimiento de los ETF 's proporciona a los inversionistas más opciones en la mayoría de los mercados, aunque en algunos de ellos los distribuidores aún tienen mayores incentivos para ofrecer fondos abiertos.** Adicionalmente, el tratamiento fiscal de los ETF's puede variar. Por ejemplo, en los EE. UU., la elección está distorsionada por las diferentes ventajas impositivas que son ventajosos para los ETF's, mientras que, en Nueva Zelanda, los ETF son fiscalmente desfavorables para los trabajadores de menores ingresos.
- **Si bien muchos mercados siguen imponiendo tarifas de distribución a través del índice de gastos totales de un fondo, se han dado algunos pasos positivos para reducir esta práctica**. Por ejemplo, las comisiones han sido prohibidas en Australia, los Países Bajos y el Reino Unido. En Hong Kong, los intermediarios que reciben beneficios monetarios o no monetarios de los emisores de fondos ya no pueden referirse a sí mismos como independientes.
- **De los 26 mercados, solo Singapur y Hong Kong no gravan a los inversionistas de fondos.** Muchos mercados eximen de las ganancias de capital mientras los inversionistas se mantengan en él, pero gravan al menos parte de los ingresos del fondo. Los EE. UU. y Australia son excepciones notables ya que los impuestos deben pagarse en ganancias de capital, independientemente si se ha vendido o no el fondo.

Metodología

El estudio GIE refleja los puntos de vista de Morningstar sobre lo que representa una buena experiencia para los inversionistas de fondos. Este estudio considera principalmente los fondos abiertos disponibles públicamente y los fondos negociados en bolsa, que son formas típicas en que la gente común invierte en vehículos de inversión colectiva. Al igual que en

ediciones anteriores, para este capítulo del estudio de GIE, Morningstar evaluó los mercados en función de cuatro categorías clave: políticas y estímulos fiscales que incentivan a las personas a invertir para su futuro, requisitos regulatorios para operaciones y distribución, gobierno y estructura regulatoria.

El cambio de metodología que asignó más peso a la regulación de las operaciones y la distribución del fondo contribuyó a una mayor combinación de calificaciones más altas y más bajas alrededor de la calificación promedio que antes y ayuda a identificar mercados que, en opinión de Morningstar, están adoptando las mejores prácticas y aquellos que necesitan mejorar

Este capítulo es una continuación del capítulo de Gastos y Comisiones publicado por Morningstar en septiembre de 2019. Morningstar espera publicar los siguientes capítulos del estudio a finales de este año.

Acerca de Morningstar, Inc.

Morningstar, Inc. es un proveedor líder de análisis independiente de inversiones en Norteamérica, Europa, Australia y Asia. La compañía ofrece una amplia línea de productos y servicios para inversionistas individuales, asesores financieros, administradores de activos, proveedores y promotores de planes de jubilación, así como inversionistas institucionales en los mercados de capital privado. Morningstar ofrece datos y análisis sobre una amplia gama de opciones de inversión, incluyendo productos de inversión gestionados, empresas cotizadas en bolsa, mercados de capitales privados y datos de mercado en tiempo real. Adicionalmente, Morningstar ofrece servicios de gestión de inversión a través de sus filiales de asesoría de inversión, con más de 233 mil millones de dólares estadounidenses en activos bajo asesoramiento y administración, al 31 de diciembre de 2019. La compañía opera en 27 países. Para más información visitar: www.morningstar.com/company. Sigue a Morningstar en Twitter @MorningstarInc.

El Grupo de Análisis de Administradores de Morningstar (Morningstar's Manager Research Group) se compone de varias filiales propiedad al 100% de Morningstar, Inc. que incluyen, entre otras, Morningstar Research Services LLC. Las calificaciones asignadas para cada mercado se derivan de un proceso de evaluación cualitativa realizado por analistas de administradores de activos. Las calificaciones a las que se hace referencia en este comunicado e informe son evaluaciones, por lo tanto, son declaraciones de opiniones y no deben considerarse como garantías. Este comunicado de prensa y el informe de Experiencia Global del Inversionista son solo para fines informativos.
###

© 2020 Morningstar, Inc. Todos los derechos reservados.

MORN-R