



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO



Mercado de Fondos de inversión a diciembre de 2023

Ignacio Muñoz Quezada
ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo
hernan.jimenez@humphreys.cl

FICHA TÉCNICA

Abril 2024

Los fondos de inversión corresponden a patrimonios formados por aportes de personas naturales o jurídicas (partícipes), con el objetivo de invertir en valores y bienes determinados por la Ley Única de Fondos (Ley N° 20.712).

A riesgo de los partícipes, los aportes son manejados por entidades especiales, conocidas como Administradoras Generales de Fondos (AGF), las cuales tienen como objetivo exclusivo la administración de recursos de terceros. En caso de ser fondos de inversión públicos, estas entidades son sociedades anónimas fiscalizadas por la Comisión del Mercado Financiero (CMF); mientras que los fondos privados no se encuentran fiscalizados.

Los fondos de inversión se diferencian de los fondos mutuos según la cantidad de día en que, en caso de permitirlo, se realiza el rescate total de las cuotas y la cantidad de días en la que se realiza el pago de éstas. Además, los fondos de inversión tienen mayor amplitud para su objeto de inversión.

Los fondos de inversión, a su vez, se dividen en rescatables o no rescatables; los primeros permiten el rescate total de cuotas y su pago se debe realizar entre once y 179 días, mientras que los no rescatables, no permiten el rescate total, o en caso de permitirlo, el pago se hace en 180 o más días. Por su parte, los fondos mutuos, permiten el rescate total y su pago se hace en diez o menos días. La cuotas de fondos públicos se registran en la bolsa y constituyen valores de oferta pública.



Patrimonio administrado

Según información otorgada por la CMF, al cierre de 2023, las AGF administraban un total de US\$35.530 millones, un 5,84% más a lo registrado en 2022 y un 6,87% con respecto a 2021. Del total administrado en 2023, un 85,26% corresponde a fondos de inversión no rescatables. Un gran crecimiento evidencia en el patrimonio administrado, nivel que hasta 2014 se entraba por debajo de los US\$10.000 millones.

Tabla 1: Distribución patrimonio según tipo de fondo

Tipo de fondo	Patrimonio MM US\$	%
No Rescatable	30.294	85,26%
Rescatable	5.236	14,74%
Total	35.530	100,00%

Tabla 2: Características de los fondos de inversión

Tipo de fondo	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
N° AGF	44	47	49	50	50	51
N° Fondos	417	502	561	693	759	800
Patrimonio MM USD	26.863	28.813	31.092	33.245	33.568	35.530

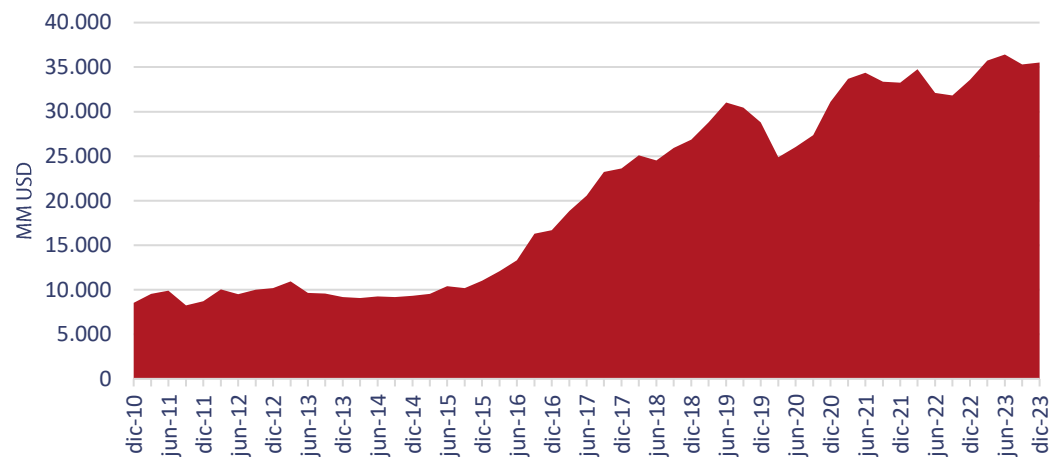


Ilustración 1: Patrimonio administrado



Administradoras generales de fondos

Al cierre de 2023, 51 AGF se encuentran gestionando los 800 fondos de inversión públicos existentes en el mercado. En términos de participación de mercado según patrimonio administrado, la principal sociedad administradora es Moneda AGF, sociedad existente desde 1993, quien tiene bajo su administración 35 fondos de inversión y un patrimonio total de US\$5.579 millones que representa un 15,70% del total del mercado. Moneda AGF incrementó su patrimonio administrado con respecto a 2022 en un 10,97%. Su principal fondo es Moneda Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión, fondo no rescatable con más de 20 años en operación, el cual invierte en bonos, valores o instrumentos de renta fija o deuda, emitidos entidades de países latinoamericanos, denominados preferentemente en dólares y con clasificación de riesgo internacional que no sea grado de inversión. Le siguen Compass Group Chile AGF y Larraín Vial Activos AGF, con un 8,2% y 7,99% de participación respectivamente; ambas manteniendo su posición con respecto a 2022 pero reduciendo su tamaño en el mercado.

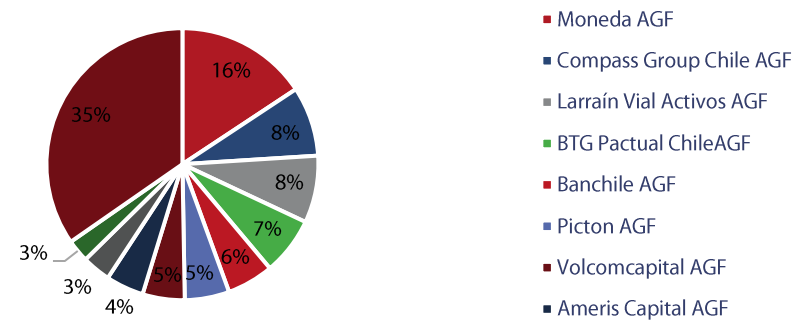
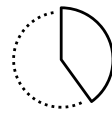


Ilustración 2: Participación de mercado AGF



Caracterización de los fondos

En términos de la moneda en que contabiliza cada fondo, al cierre de 2023, un 52,25% se encuentran denominados en dólares, moneda que sigue mostrando un incremento en su importancia relativa desde 2010 donde solo representaba un 34,35% del total. Por su parte, los fondos contabilizados en pesos chilenos han disminuido su importancia, representando un 43,25% del total de patrimonio de los fondos (65,40% en diciembre 2010). El euro representa un bajo nivel, pero en incremento, representando desde finales de 2019 más de un 4% del total del patrimonio administrado (4,46% en 2023). Desde 2020, se presentan fondos contabilizados en nuevo sol peruano y desde 2015 fondos en pesos mexicanos; ambas monedas representan en la actualidad menos de un 1% de los fondos de inversión.

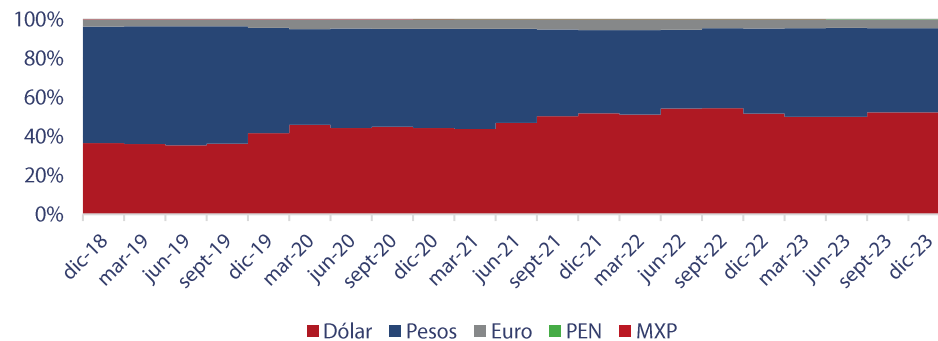


Ilustración 3: Patrimonio administrado según moneda de contabilización

Según la caracterización que realiza la Asociación de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI), al cierre de septiembre de 2023¹, un 72,87% del patrimonio administrado corresponde a fondos calificados como alternativos. A la misma fecha, según tipo de vehículo, los fondos de inversión directa alternativos representan el 39,61%, mientras que los *feeder* alternativos un 33,26%. Por su parte, los fondos de inversión directa mobiliarios y *feeder* mobiliario corresponden al 26,29% y 0,84% del total del patrimonio administrado.

El principal tipo de fondo corresponde a fondos mobiliarios de inversión directa de deuda, los que administraban US\$6.164 millones, un 17,45% del patrimonio total. Le siguen los fondos *feeder* alternativos de capital privados y los fondos de inversión directa alternativos inmobiliarios y, los que representan un 17,19% y 16,16%, respectivamente.

¹ Último reporte disponible.