



Industria de Fondos de Inversión en Chile

Diciembre 2020

Utilidades



INDUSTRIA Aportantes
Ahorros Innovación
PYME Acreditación
Financiamiento Crecimiento
Oportunidad Portafolio
FONDOS ESG
Acciones Liquidez
Impacto Inversión
Equity Riesgo
Riesgo Cuotas
Riesgo Mercado
Clients Autorregulación
Trabajo Rentabilidad
Transacción
Regulación
Soluciones
Inclusión
Desarrollo
Bolsa
Ingresos
Empresa
Administradora
Trabajo
Riqueza
Comunidad
Asamblea
Opciones
Margen
DE
Deuda
Activos
Costos
Transparencia
Inversión
Economía
Gobernanza
Sustentabilidad
Patrimonio
Prosperidad
Bienestar
Conocimiento
Profesionales
Bono
Gestión

¿Qué son los Fondos de Inversión?



- Son patrimonios integrados por aportes de personas naturales y jurídicas, denominadas partícipes, para su inversión en los valores y bienes que la ley autoriza
- Su patrimonio se conforma por aportes expresados en cuotas, las cuales pueden ser rescatables o no rescatables
- El fondo es manejado por una administradora de recursos de terceros, pudiendo existir distintas series para un mismo fondo
- Pueden ser públicos o privados



FUENTE: CMF

Externalidades Positivas y Beneficios



Democratización

Acceso masivo a la inversión pudiendo invertir en activos que antes tenían menor acceso a la población en general



Equipos profesionales

Que administran activos, con alto conocimiento del mercado



Diversificación de portfolio

Posibilidad de inversión en productos que no tienen liquidez diaria

Externalidades Positivas y Beneficios



Políticas ESG

Administradoras e inversionistas están poniendo foco en prácticas medioambientales y/o sociales



Alternativa de Financiamiento

Financiando activos poco líquidos en sectores como infraestructura, inmobiliario, pymes, etc.



Aporte a la economía nacional

Generando nuevos puestos de trabajo, por mayor contratación de servicios y mano de obra

Externalidades Positivas y Beneficios



Acceso de Recursos

Para PYMEs y nuevas empresas



Mayor cantidad de inversionistas

Para generar más liquidez y mejor formación de precios



Gobierno Corporativo

Directores profesionales independientes dentro de las empresas en las que se invierte

Marco Legal de la Industria de Fondos



Julio 1989

Ley 18.815: regula y permite la creación de los fondos de inversión públicos

2000

Ley No19.705 o Ley de OPAs (Oferta Pública de Adquisición de Acciones)
Ley No19.769, conocida también como la primera Reforma al Mercado de Capitales.

2002

Reforma Mercado Capitales (MKI) y creación Bolsa Emergente

- Eliminación impuesto a las ganancias de capital para acciones de alta presencia y para la venta corta de bonos y acciones
- Reducción impuesto que grava las transacciones financieras internacionales
- Fortalecimiento de derechos de accionistas minoritarios
- Creación fondos de inversión privados (incluidos actualmente en la Ley N°18.815)

2007

Reforma de Mercado de Capitales II

- Disponibilidad de financiamiento para compañías pequeñas, eliminando trabas tributarias y creando incentivos tributarios para inversiones en empresas pequeñas y fondos públicos.
- CORFO y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) entregaron garantías de deuda para las emisiones de algunos fondos de inversión.

Marco Legal de la Industria de Fondos



2010

Ley de Mercado de Capitales III

- Ley no trajo consigo grandes modificaciones para los fondos de inversión

Mayo 2014

Ley Única de Fondos o LUF (Ley N° 20.712)

- Eliminación ciertas asimetrías y rigideces que la regulación de ese entonces establecía para la industria de administración de fondos de terceros en Chile
- Ajustes al tratamiento tributario que regía para los inversionistas extranjeros.

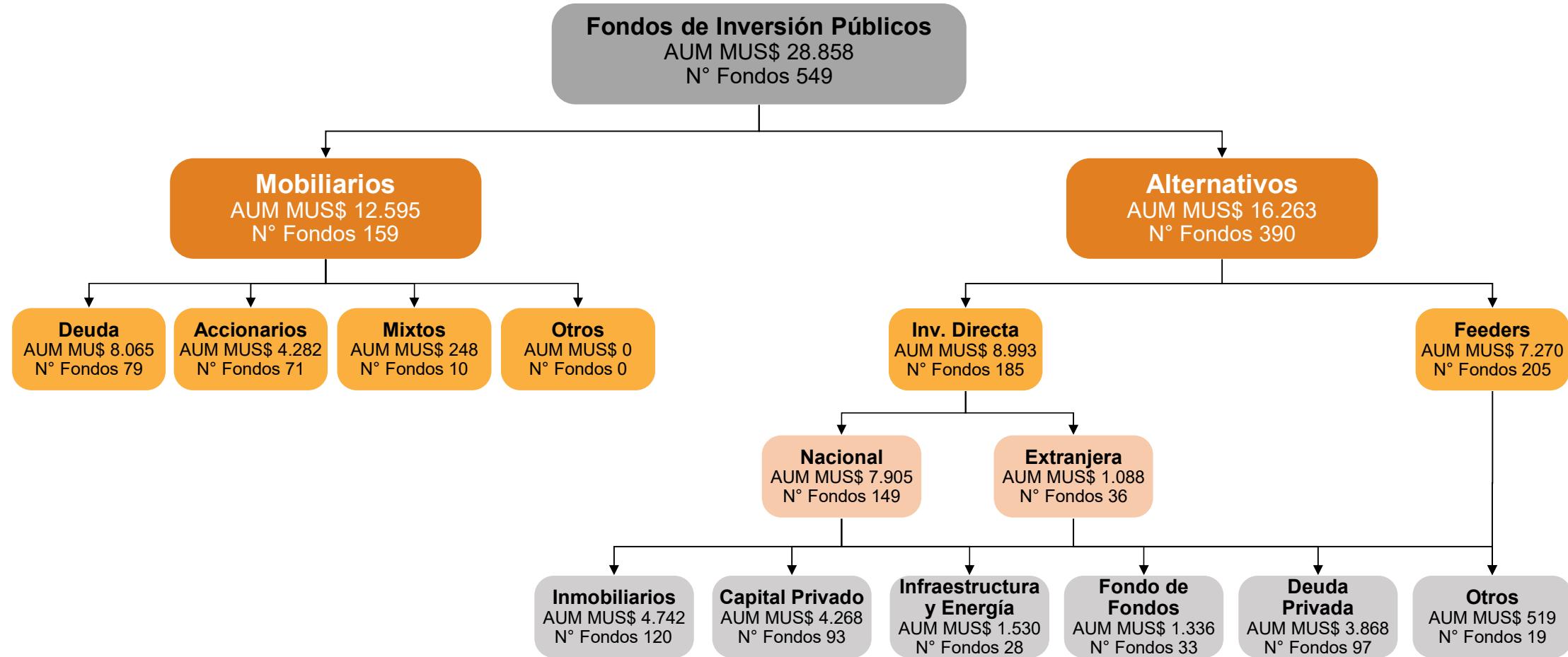
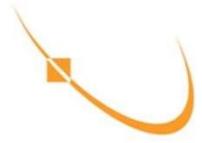
Febrero 2020

Ley N° 21.210

- 01/03/21 todos los FIPs deberán tener al menos ocho aportantes, cada uno (en conjunto con sus relacionados) con un máximo de 20% de las cuotas pagadas del FIP (salvo que uno o más de sus aportantes sean inversionistas institucionales que tengan a lo menos un 50% de las cuotas pagadas del FIP).

Activos Administrados Fondos Públicos

Septiembre 2020

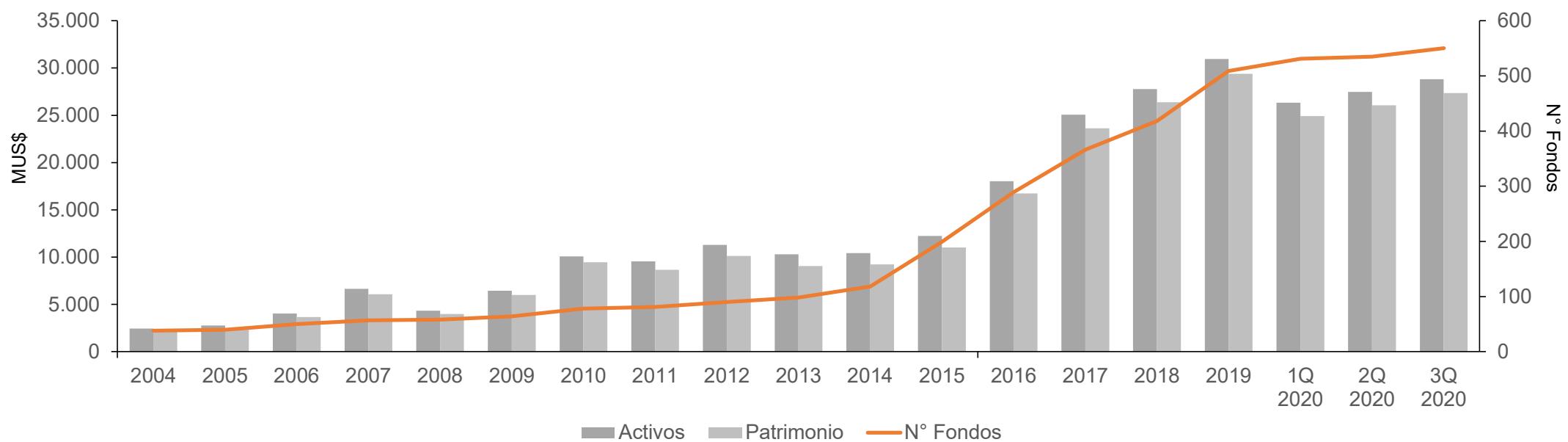


¿Cómo ha crecido nuestra industria?



El total de activos administrados por la industria de fondos llegó a los US\$ 28.852 millones al cierre del 3Q 2020

Total Activos Administrados Fondos de Inversión Públicos
(millones de dólares, MUS\$)

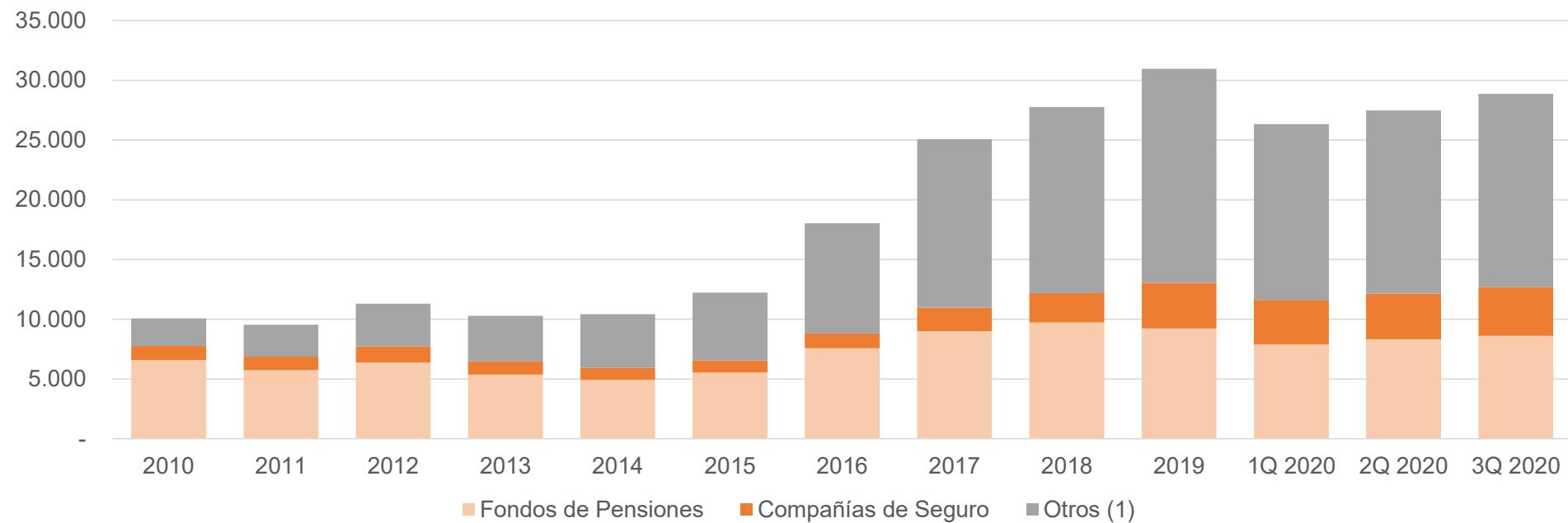


Aportantes Industria de Inversión



En los últimos años, los institucionales han ido perdiendo participación de mercado dentro de los aportantes. A septiembre 2020, la participación conjunta entre Fondos de Pensiones y Compañías de Seguro es de un 43%.

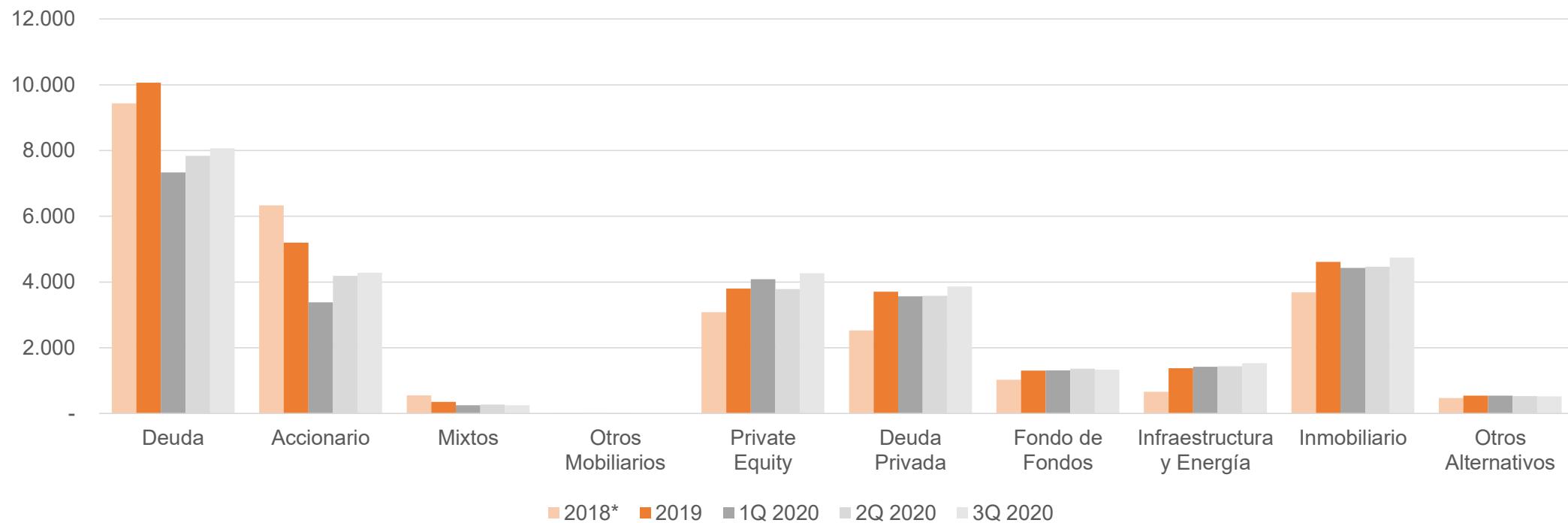
Evolución Activos Administrados Fondos de Inversión Públicos por Tipo de Aportante
(millones de dólares, MUS\$)



La Industria de Fondos de Inversión



Comparativo Anual Activos Administrados por Tipo de Fondo
(millones de dólares, MUS\$)



RESULTADOS GENERALES – TIPO DE FONDO



Total Activos Administrados por Tipo de Fondo (millones de dólares, MUS\$)

Tipo de Fondo	Feeder			Inversión Directa			TOTALES	
	AUM (MUS\$)	%	Nº Fondos	AUM (MUS\$)	%	Nº Fondos	AUM (MUS\$)	Nº Fondos
Mobiliario	533	7%	20	12.062	57%	139	12.595	159
Accionario	356	5%	11	3.926	19%	60	4.282	71
Deuda	177	2%	9	7.888	37%	70	8.065	79
Mixto	-	0%	-	248	1%	9	248	9
Otros Mobiliarios	-	0%	-	0	0%	-	0	-
Alternativo	7.270	93%	205	8.993	43%	185	16.263	390
Private Equity	3.711	48%	80	557	3%	13	4.268	93
Deuda Privada	1.249	16%	47	2.619	12%	50	3.868	97
Fondo de Fondos	1.240	16%	31	96	0%	2	1.336	33
Infraestructura y Energía	99	1%	5	1.431	7%	23	1.530	28
Inmobiliario	548	7%	30	4.194	20%	90	4.742	120
Otros Alternativos	423	5%	12	96	0%	7	519	19
TOTALES	7.803	27%	225	21.055	73%	324	28.858	549

Participantes de la Industria



Participación por Administradora de Fondos Públicos (millones de dólares, MUS\$)

AGF	AUM (MUS\$)	N° Fondos	AGF	AUM (MUS\$)	N° Fondos	AGF	AUM (MUS\$)	N° Fondos
Moneda	5.996	30	Cimenta	446	1	Econsult	121	4
LarraínVial	2.794	70	Asset	386	6	Penta Las Américas	106	4
Compass	2.451	49	BCI Asset Mgmt.	372	14	Singular	77	5
BTG Pactual	2.210	29	Frontal Trust	340	9	Altis	64	3
Banchile	1.753	35	Sura	308	10	Principal	50	1
Volcomcapital	1.302	24	Falcom	306	10	Link Capital Partners	37	3
Credicorp Capital	1.269	31	Santander	293	6	XLC	29	3
Picton	1.066	24	Capital Advisors	276	3	Sensor Capital	27	1
MBI	985	13	CMB-Prime	275	4	Fintual	26	1
Ameris Capital	958	23	Sartor	225	6	Tanner	19	2
Independencia	849	6	Quest	208	8	Vision Advisors	5	2
Toesca	788	11	Fynsa	191	11	Ecus	5	1
Bice	647	18	Neorentas	180	10	Itau	4	2
HMC	631	22	Zurich Chile	128	12	Vantrust Capital	1	1
Security	523	15	Weg	127	5	Altamar	0	1

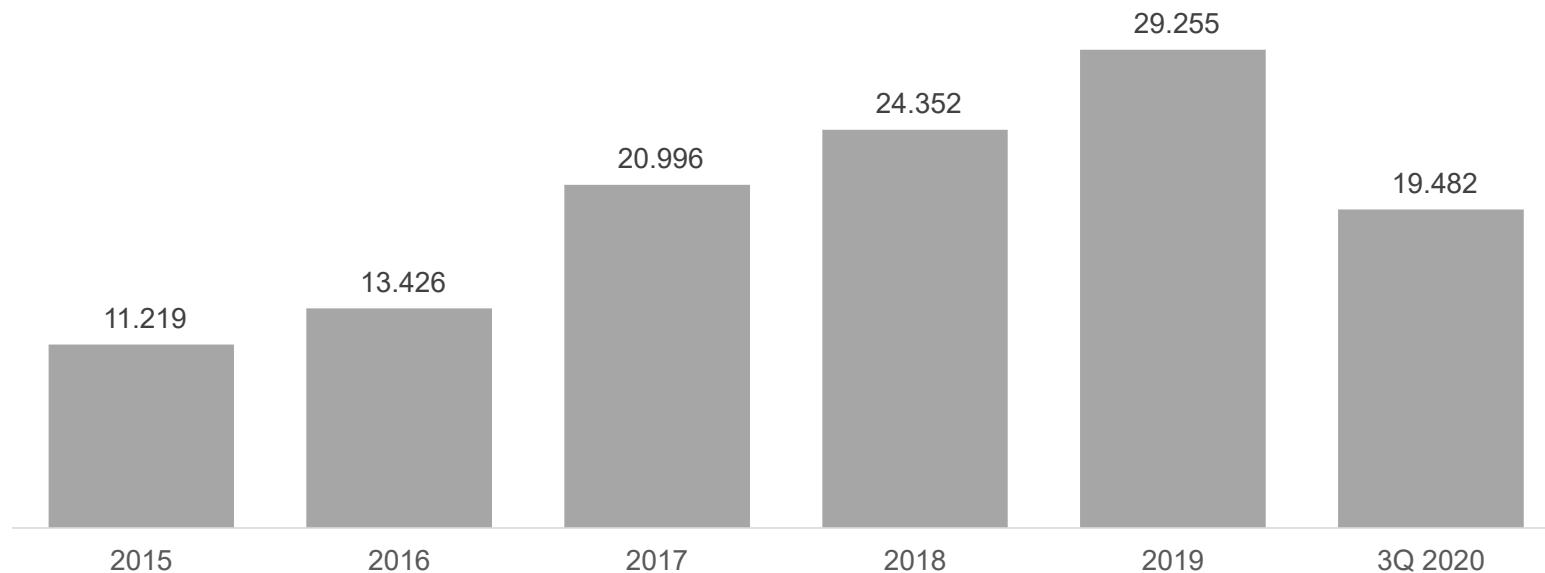
FUENTE: ACAFI, en base a datos CMF

- LarraínVial incluye LarraínVial Activos y LarraínVial Asset Management
- Moneda incluye Chiletech
- Independencia incluye Independencia AGF e Independencia Internacional AGF

Contribución por IVA de Comisiones



Contribución por IVA Fondos de Inversión Públicos
(millones de pesos, MCLP)



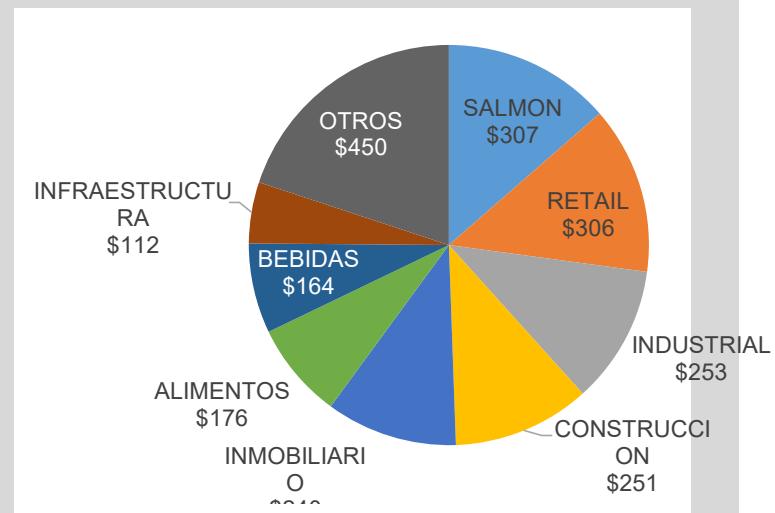
Fondos Mobiliarios

- 159 fondos públicos
- US\$ 12.595 millones



Hay 11 fondos Small Cap, US\$ 2.256 millones

- Invierten en empresas chilenas de baja capitalización de mercado, con operaciones mayoritariamente en el mercado local y con bajo acceso a los mercados financieros internacionales
- Inversión en variados sectores, y no se concentra en unos pocos, promoviendo de esta forma muchos ámbitos de la economía.
- Han mostrado importantes retornos.
- Los fondos son vehículos eficientes en términos de costos.
- Participación IPO's: aporte en el financiamiento de nuevas industrias y contribución al desarrollo económico y empleo del país
- Defensa interés minoritarios en las empresas
- Generación de conocimientos en empresas y sectores desconocidos para el mercado



Fondos Inmobiliarios

- 120 fondos públicos
- Administran activos por US\$ 4.742 millones



Este tipo de fondo financia proyectos para la Renta y para el Desarrollo Inmobiliario, incluyendo oficinas, strip centers, locales comerciales, bodegas, centros logísticos, residencias para la 3° edad, hoteles, estacionamientos y viviendas



Fondos Infraestructura y Energía

- 28 fondos públicos
- Administran activos por US\$ 1.530 millones

Este tipo de fondo financia proyectos de concesiones de carreteras, eléctricas, sanitarias, puertos, aeropuertos, sistemas de transporte y distribución de gas natural, de agua y de petróleo, telecomunicaciones, plantas desalinizadoras, centrales de generación eléctrica, cementerios, entre otros. El 94% de los activos corresponde a inversiones directas enfocadas principalmente en Chile.

Puerto Mejillones



Aeropuerto Puerto Montt



Planta Energía Solar Javiera



Cementerio Parque Rengo



Vespucio Norte



Estación La Cisterna



Hospital de Antofagasta



Fondos de Deuda Privada

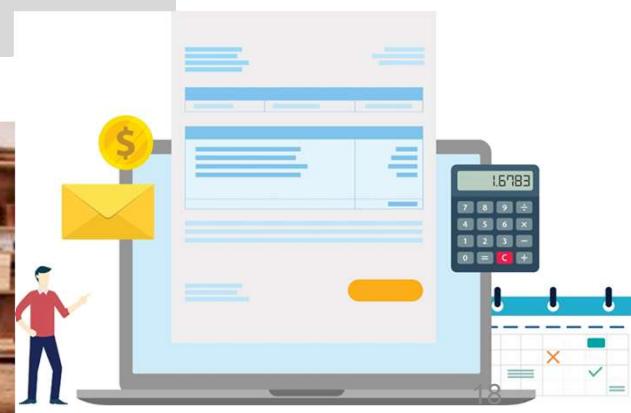


Este tipo de fondo invierte principalmente activos de crédito, presentándose como una alternativa a los bancos para la solicitud de préstamos.

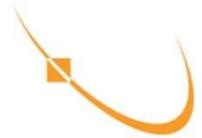
Los sectores donde se invierte principalmente son factoring, leasing, créditos, mutuos hipotecarios, SGR y el sector automotriz.

De acuerdo a la ASECH, el 8,5% de las pymes son financiadas por fondos públicos.

A septiembre 2020, hay 97 fondos públicos que administran activos por un total de US\$ 3.868 millones, lo que representa un 13,4% de los activos totales.



Fondos de Private Equity



Este tipo de fondo invierte en empresas ya formadas que presentan una oportunidad de expansión, aportando financiamiento y/o gestión para el crecimiento de ellas.

Dentro de estos fondos, se han desarrollado ampliamente los denominados *feeder funds*, es decir, fondos cuyo objetivo exclusivo es invertir en uno o más fondos de Private Equity extranjeros. Esto ha permitido el ingreso a este mercado, de muchos inversionistas que de otra manera no podrían acceder a ello.

A septiembre 2020, hay 93 fondos públicos que administran activos por un total de US\$ 4.268 millones, lo que representa un 14,8% de los activos totales administrados por la industria.



Fondos de Private Equity y Venture Capital – CORFO



Desde 1998, CORFO ha participado con líneas de financiamiento para fondos de VC&PE, que invierten en pequeñas y medianas empresas en Chile.

Desde la creación del programa, a junio 2020, se han invertido US\$ 775 millones financiando a 355 empresas nacionales. Dentro de los sectores hay empresas en energía, comercio, servicios financieros, productos alimenticios, educación, acuícola, manufacturero, transporte, tecnología, agricultura, biotecnología, reciclaje, productos químicos, construcción y exploración minera.

BUSCALIBRE.COM

vendomática®



FEDERAL
SEGURIDAD MÓVIL



TEKCHEF
food service

ANDES
BIOTECHNOLOGIES

DESTACAME



Utilidades



INDUSTRIA Aportantes
Ahorros Innovación
PYME Acreditación
Financiamiento Crecimiento
Oportunidad Portafolio
FONDOS Finanzas Margen
Acciones ESG DE
Impacto Liquidez Deuda
Equity Inversionistas Activos
Riesgo Cuotas Transparencia
Riesgo Mercado Costos
Clients Autorregulación Ingresos Empresa
Rentabilidad Trabajo Regulación Inclusión
Transacción Soluciones Desarrollo
Riqueza