



Industria de Fondos de Inversión en Chile
Marzo 2021



DATOS RELEVANTES

INDUSTRIA FONDOS DE INVERSIÓN



US\$ 35.467 millones AUM
En Fondos de Inversión Públicos
A marzo 2021



+ 17,8%
Fondos Públicos
Crecimiento anual compuesto AUM
2014 - 2020



Activos administrados
representan un
15,8% del PIB



US\$ 181 millones
Contribución IVA
Por concepto de remuneraciones de
los fondos públicos 2015 – 2020



US\$ 7.898 millones AUM
En Fondos de Inversión Privados
A marzo 2021



US\$ 318 millones
Inversión de Impacto
AUM a julio 2020, junto con la
implementación de políticas ASG

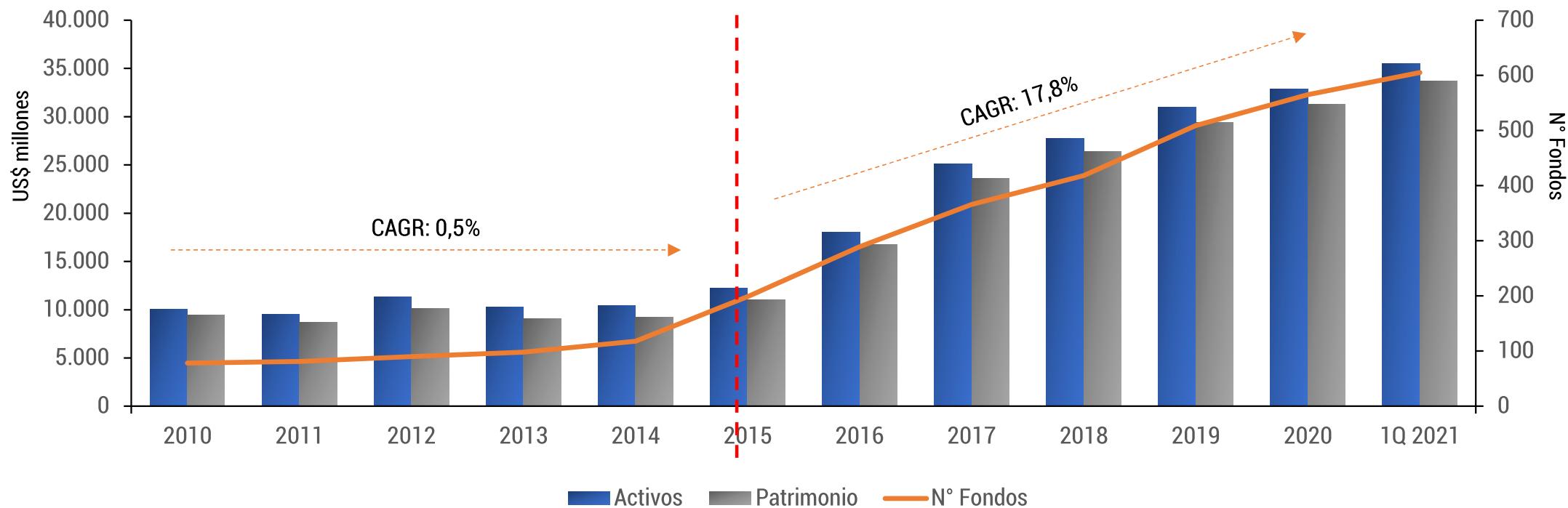
Temas a Revisar

- ✓ 1. Industria Fondos de Inversión: Públicos y Privados
- 2. Aportes Industria
- 3. Aportes por Tipo de Fondo

Impacto LUF en Fondos de Inversión Públicos

La LUF unificó y simplificó el régimen tributario, permitiendo un gran crecimiento de la industria de fondos. El crecimiento anual entre 2015 y 2020 llegó al 17,8%, mientras que en 2021 hubo un crecimiento de un 8% en el trimestre, llegando a los US\$ 35.467 millones

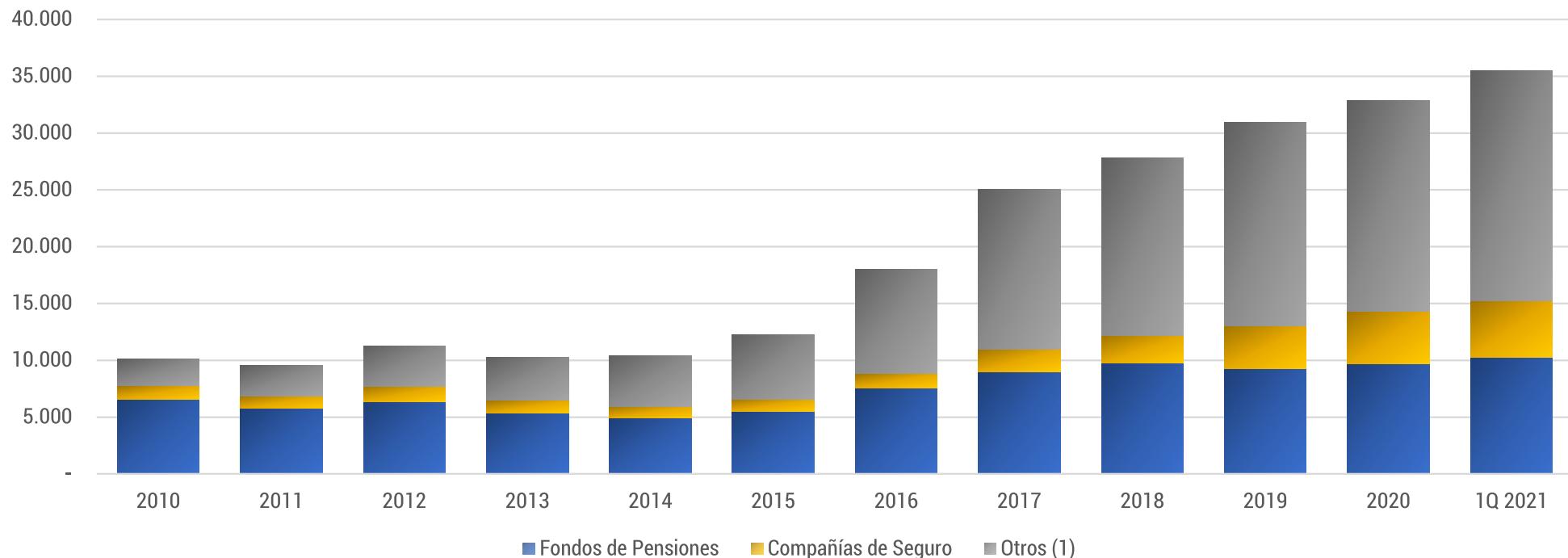
Evolución Industria Fondos de Inversión Públicos
(millones de dólares)





En los últimos años, los institucionales han ido perdiendo participación de mercado dentro de los aportantes. Al cierre del 1Q 2021, 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\$)



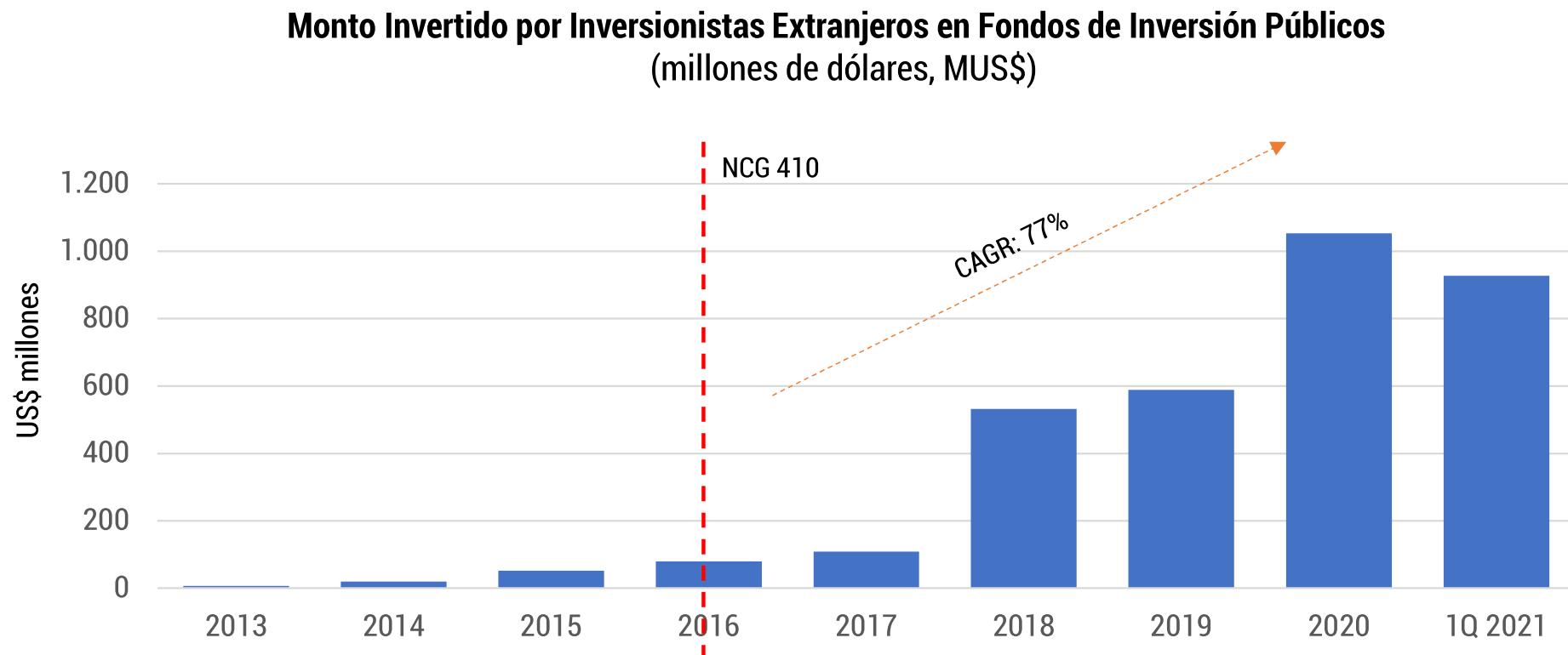
(1): Administradoras, Corredoras de Bolsa, Fondos de Inversión, Fondos Mutuos, Personas Naturales, Sociedades Nacionales y Extranjeras y Fondo de Cesantía)
FUENTE: ACAFI, en base a datos CMF



Participación de Inversionistas Extranjeros

La inversión de extranjeros fluctúa entre un 0,6% y un 3% de los activos totales administrados por los Fondos de Inversión Públicos.

A partir de 2014, los extranjeros tributan un 10% sobre las ganancias de capital, incentivando la inversión por parte de este tipo de inversionistas. A esto se suma la NCG 410 impartida a mediados de 2016.



Julio 2016, NCG 410: inversionistas extranjeros pueden ser considerados como inversionistas institucionales bajo ciertas condiciones
FUENTE: ACAFI, en base a datos CMF

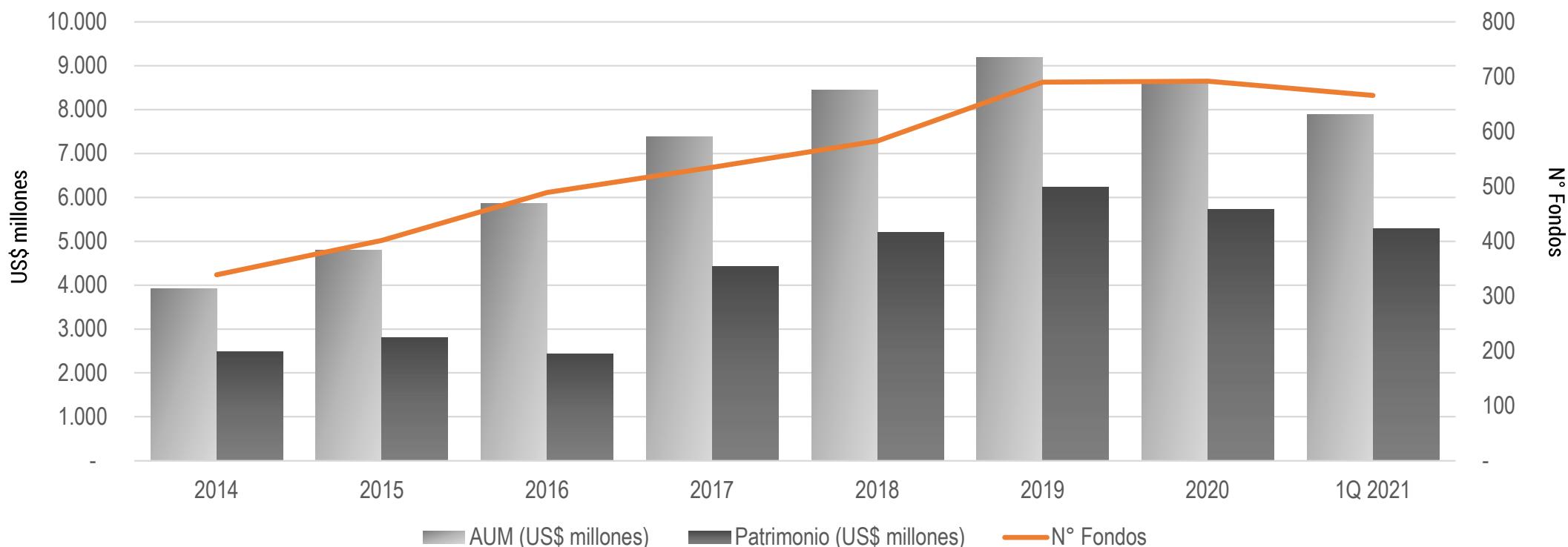


Fondos de Inversión Privados

El primer trimestre de 2021 se cierra con US\$ 7.898 millones en activos y US\$ 5.299 millones en patrimonio, con 666 fondos privados vigentes.

Se observa una caída de un 8% en dólares y 7% en pesos, en parte porque un porción de éstos pasó a ser un fondo público.

Patrimonio y Activos Administrados Fondos de Inversión Privados
(millones de dólares)

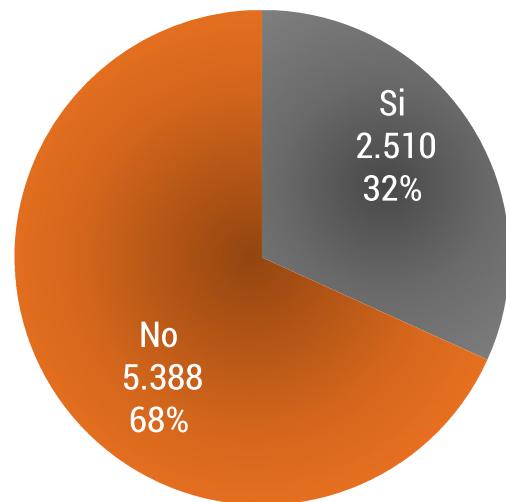




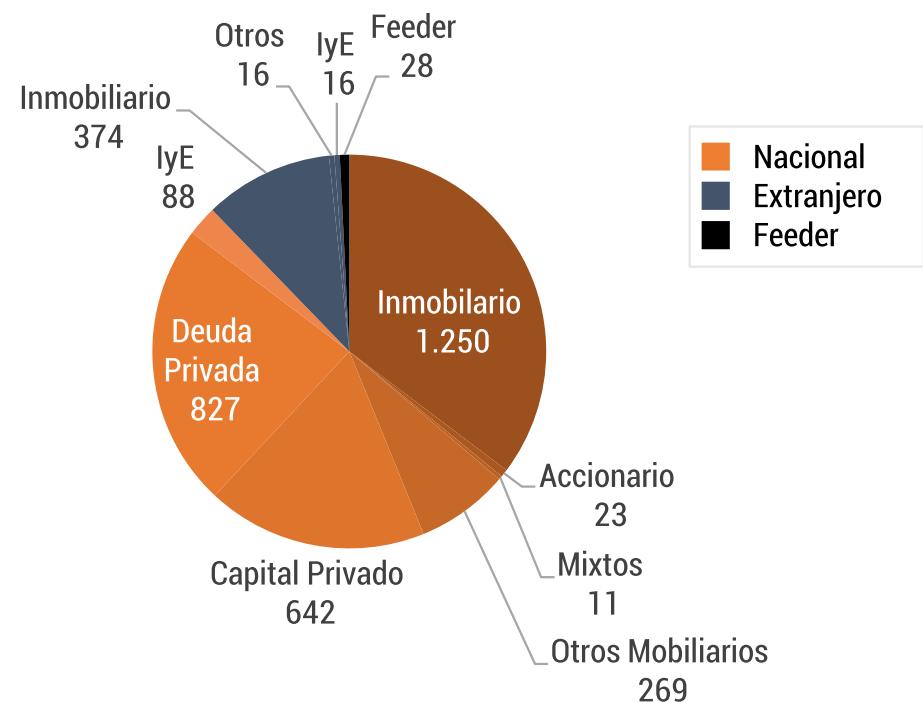
De 666 FIPS hay 93 fondos que iniciaron actividades y que tributan como sociedades, lo que representa un 32% de los activos administrados.

De los US\$ 5.388 millones en activos administrados por FIPS que no tributan como sociedades, ACAFI ha podido clasificar un 66% que representa un total de US\$ 3.542 millones en activos (342 fondos). El 91% de estos fondos corresponden a fondos alternativos.

AUM de Fondos con Iniciación de Actividades SII (millones de dólares)



Composición Fondos Privados (US\$ 3.542 millones)*





Al cierre de 2020, la Industria de Fondos (públicos + privados) administraba US\$ 41.423 millones. Esto es un 15,8% del PIB de Chile.

El sistema financiero representa 3,4 veces el PIB de Chile (US\$ 258,9 mil millones)

Fondos Administrados Entidades del Sistema Financiero (millones de dólares)

AFP US\$ 181,3 mil millones

Compañías de Seguros US\$ 60,9 mil millones

Administradoras de Fondos Mutuos US\$ 67,4 mil millones

Administradoras de Fondos de Inversión US\$ 41,4 mil millones

Capitalización Bursátil en Bolsa US\$ 189,6 mil millones

Banca US\$ 341,0 mil millones

TOTAL: US\$ 881,6 mil millones (3,4x PIB)

Temas a Revisar

1. Industria Fondos de Inversión
2. Aportes Industria
3. Aportes por Tipo de Fondo



Democratización
Permite que un mayor número de personas puedan invertir en un variado tipo de activos, generando mejor formación de precios

Gobierno Corporativo y Equipos Profesionales
Directores profesionales independientes dentro de las empresas en las que se invierte.

Atracción de Inversionistas Extranjeros
Lo que contribuye a convertir a Chile en una plataforma financiera regional.

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 al Empleo en Chile
Generando nuevos puestos de trabajo, por mayor contratación de servicios y mano de obra.



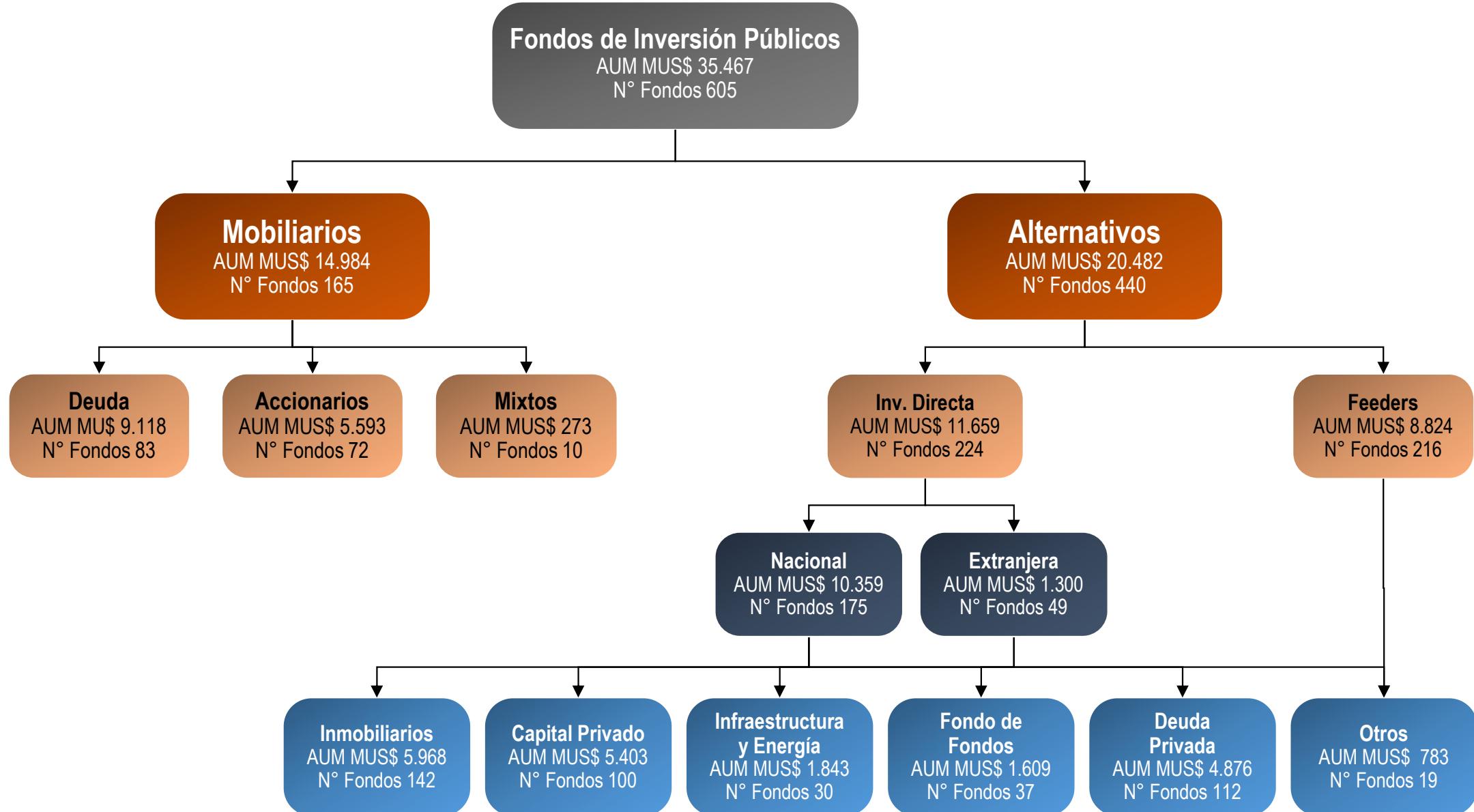
Temas a Revisar

1. Industria Fondos de Inversión
2. Aportes Industria
3. Aportes por Tipo de Fondo



Activos Administrados Fondos Públicos

Marzo 2021 (millones de dólares (MUS\$))





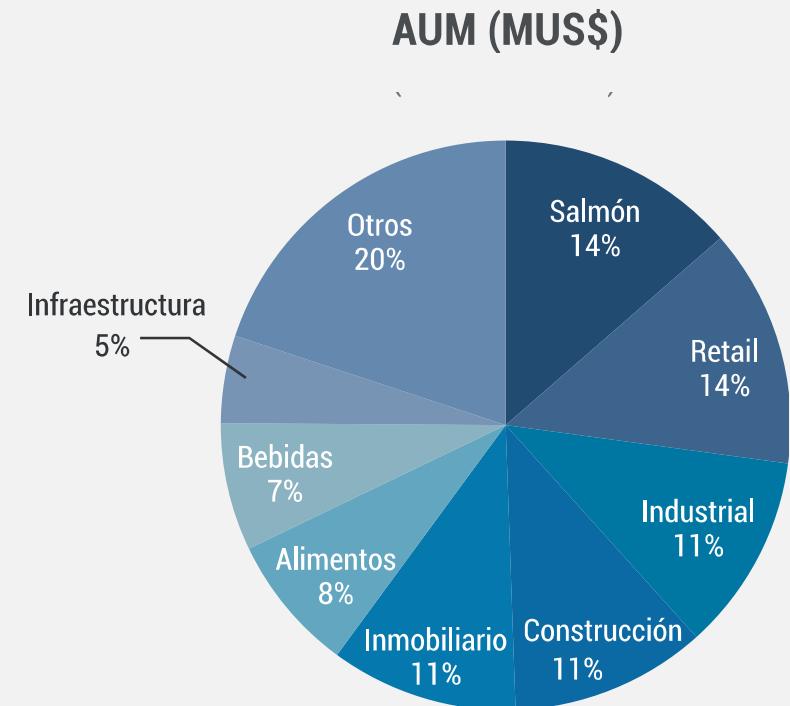
✓ 164 fondos públicos

✓ US\$ 14.984 millones

✓ 12 fondos Small Cap

✓ US\$ 2.975 millones

- ✓ Inversión en empresas chilenas de baja capitalización (menor a US\$1.500 millones), con operaciones mayoritariamente en Chile y con menor acceso a los mercados financieros internacionales.
- ✓ Han mostrado importantes retornos, sobre 13,8% promedio desde el año 2005 (IPSA: 9,5%; IGPA: 8,1%).
- ✓ 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.
- ✓ Equipos especializados y con bajos costos de administración (cercano al 0,5% anual).



FUENTE: ACAFI





142 fondos públicos

US\$ 5.968 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.





Algunos Ejemplos

Fondo 1: Viviendas

UF 1.700.000

Patrimonio del Fondo



39

Proyectos de integración social

8.500

Viviendas

1.600

Viviendas para familias vulnerables

9.800

Empleos generados en la construcción

10

Regiones invertidas

Fondo 2: Bodegas

740.000 m²

Área Proyecto

10

Centro de bodegaje en 3 regiones de Chile

4.000

Empleos en régimen

128

Arrendatarios (clientes)

70.000 m²

En construcción

350

Empleos (mano de obra)





30 fondos públicos

Administran activos por US\$ 1.843 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.



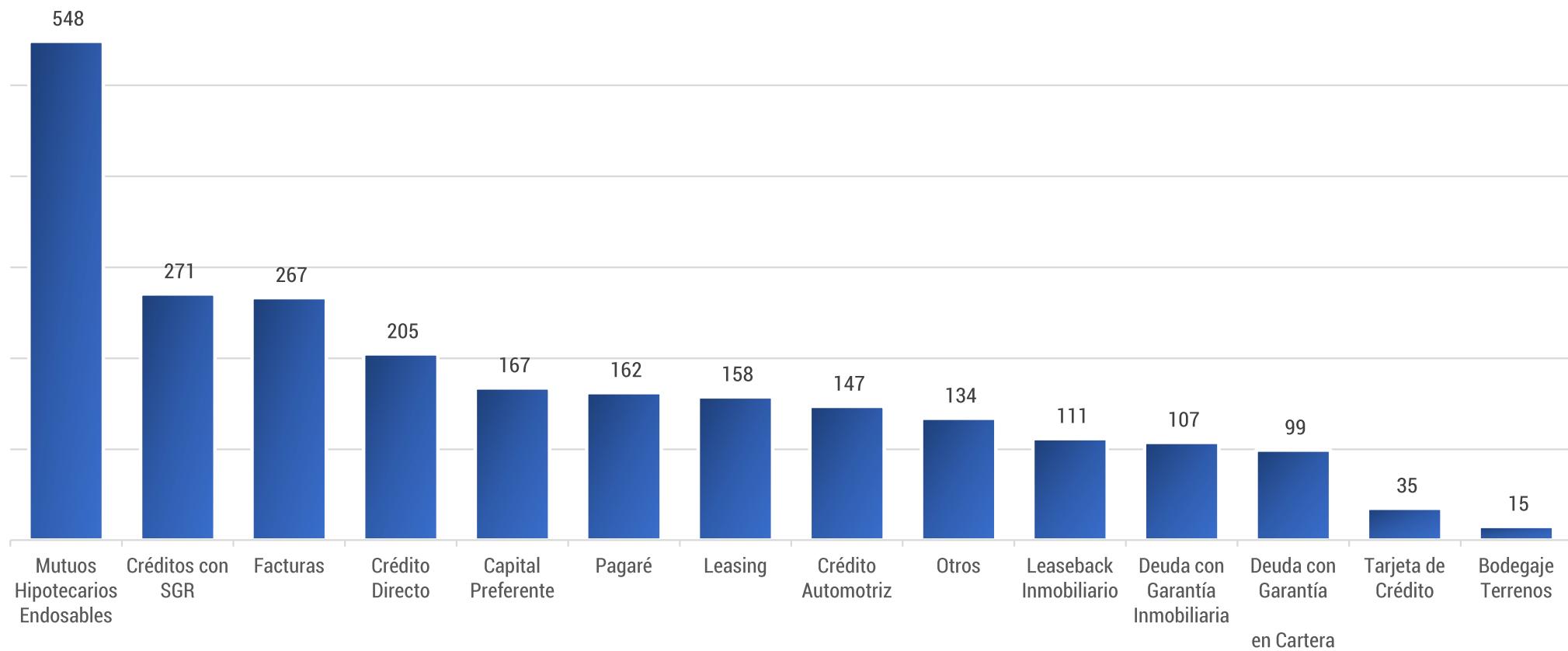


- ☑ De acuerdo a la ASECH, el 8,5% de las pymes son financiadas por fondos públicos.
- ☑ Al 1Q 2021, hay 112 fondos públicos que administran activos por un total de US\$ 4.876 millones, lo que representa un 14% de los activos totales.
- ☑ Este tipo de fondo invierte principalmente activos de crédito, 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.





Resultados encuesta ACAFI: Activos Administrados Fondos Deuda Privada Septiembre 2020 (US\$ 2.426 millones)



FUENTE: Administradoras asociadas a ACAFI

TOTAL INDUSTRIA: US\$ 3.868 millones

TOTAL ACAFI: US\$ 3.114 millones (US\$ 2.426 millones informados)



Industria de Fondos de Inversión en Chile 18



- ☑ 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.
- ☑ Al 1Q 2021, hay 100 fondos públicos que administran activos por un total de US\$ 5.403 millones, lo que representa un 15% de los activos totales administrados por la industria.





- ✓ 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 diciembre 2020, se han invertido US\$ 942 millones financiando a 374 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.





- ✓ El 1% de las empresas en Chile son las de crecimiento rápido (scale-ups), las que durante 2015 – 2018 generaron un 40% de los nuevos empleos del país (equivalente a 680 mil puestos de trabajo)*.
 - Cada empresa nueva de este tipo, genera 130 empleos nuevos en promedio.

- ✓ La única opción de financiamiento es a través de CORFO y capital alternativo, como por ejemplo un fondo de inversión.
 - Los bancos no tienen propuestas para llegar a este perfil de negocios.
 - Cobra importancia el Fondo de Fondos, en el que podrían entrar inversionistas institucionales.

- ✓ India, Israel e Islandia son algunos de los países que tienen beneficios tributarios para las ganancias de capital asociadas a estas empresas, fomentando aún más la inversión y desarrollo de las mismas.



* FUENTE: "Scale-Ups en Chile: Desafíos para Potenciar el Ecosistema" Endeavor & Matrix Consulting, Marzo 2021



Asociados ACAFI



australcapital



BICE INVERSIONES
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.



CMB-PRIME

COMPASS GROUP



FRONTAL TRUST
ADMINISTRADORA DE FONDOS



LarraínVial
ASSET MANAGEMENT

LarraínVial



SOUTHERN CROSS GROUP



toesca.

VanTrust Capital



CHILE VENTURES



{devlabs

Colaboradores ACAFI



Fen⁺
Ventures.

>Nxtp.Labs



RANCO
CAPITAL



Utilidades

Éxito

Pérdidas

Riesgo

Clientes

Autorregulación

Rentabilidad

Ahorros

Financiamiento

Oportunidad Crecimiento

Asociación

Finanzas

Portafolio

FONDOS

ESG

Retail

Liquidez

Transparencia

Cuotas

Ingresos

Mercado

Trabajo

Administradora

Bolsa

Regulación

Empresa

Costos

Inclusión

Soluciones

Desarrollo

Transacción

Riqueza

Aportantes

Innovación

Asamblea

Opciones

Margen

Comunidad

Proyectos

Acceso

Deuda

Activo

Patrimonio

Prosperidad

Bienestar

Conocimiento

Profesionales

Bonos

Gestión

INVERSIÓN

Impuestos

Riqueza

ANEXOS



1. FONDOS DE INVERSIÓN

- ✓ Patrimonios integrados por aportes de personas naturales y jurídicas para su inversión en los valores y bienes que la ley autoriza.
- ✓ El 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.
- ✓ Una parte importante de los fondos, invierten en activos a través de sociedades filiales que funcionan como cualquier sociedad.
- ✓ Han demostrado ser un excelente vehículo para el desarrollo del **Mercado de Capitales**, y son claves para convertir a Chile en un hub regional.





Ley 19.705 (OPAs) + Ley 19.769

Primera Reforma al
Mercado de Capitales (MK).

Reforma MK2

- Disponibilidad de financiamiento a compañías pequeñas, eliminando trabas tributarias, creando incentivos tributarios para inversiones en empresas y fondos públicos.

Ley 20.712 (LUF)

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

1989



Ley 18.815

Permite la creación de los fondos de inversión públicos.

2001



Reforma MK1

- Creación de "Bolsa Emergente".
- Eliminación impuesto a ganancias de capital para acciones de alta presencia y venta corta de bonos y acciones.
- Reducción impuesto a transacciones financieras internacionales.
- Fortalecimiento de derechos de accionistas minoritarios.
- Creación fondos de inversión privados.

2002



2007



2010



Reforma MK3

No hubo grandes modificaciones para los fondos de inversión.

2014



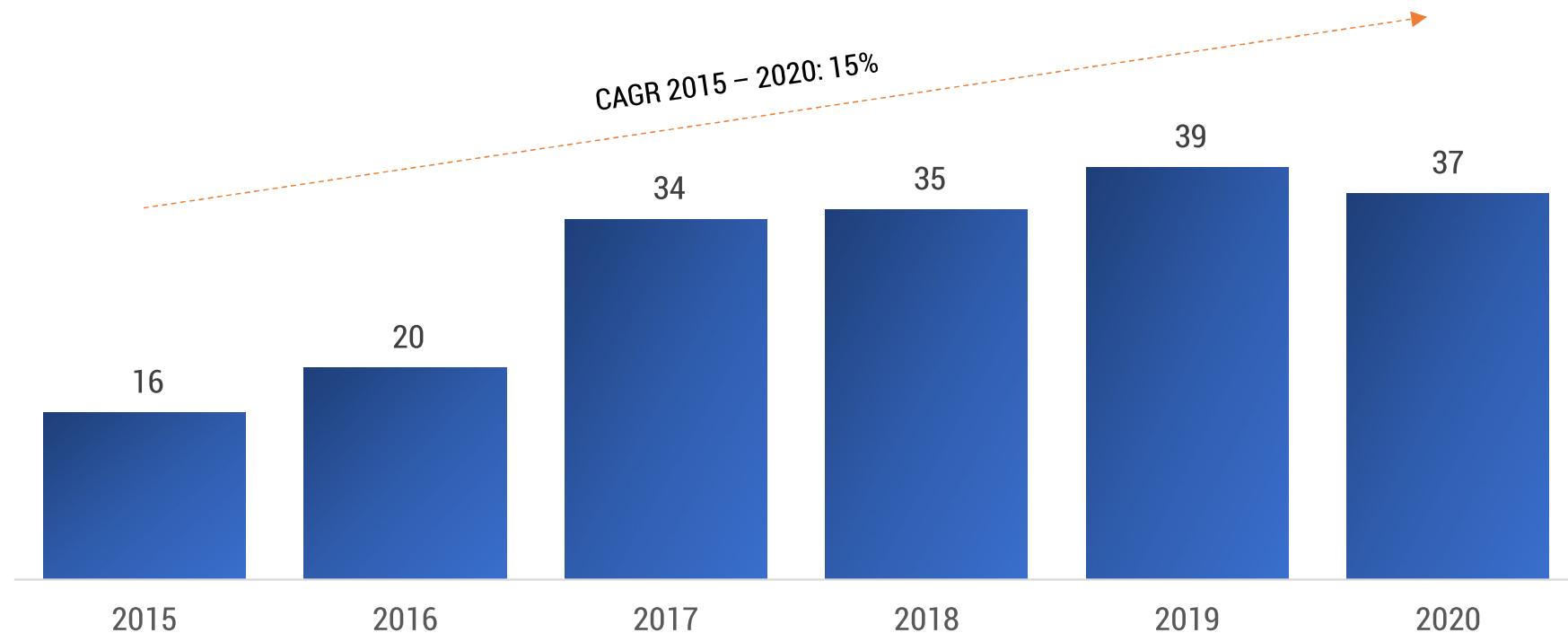
Ley 21.210

Se ajustó y reguló los aportantes de los Fondos de Inversión Privados: mínimo 8 aportantes no relacionados, con máximo de 20% de las cuotas.

2020

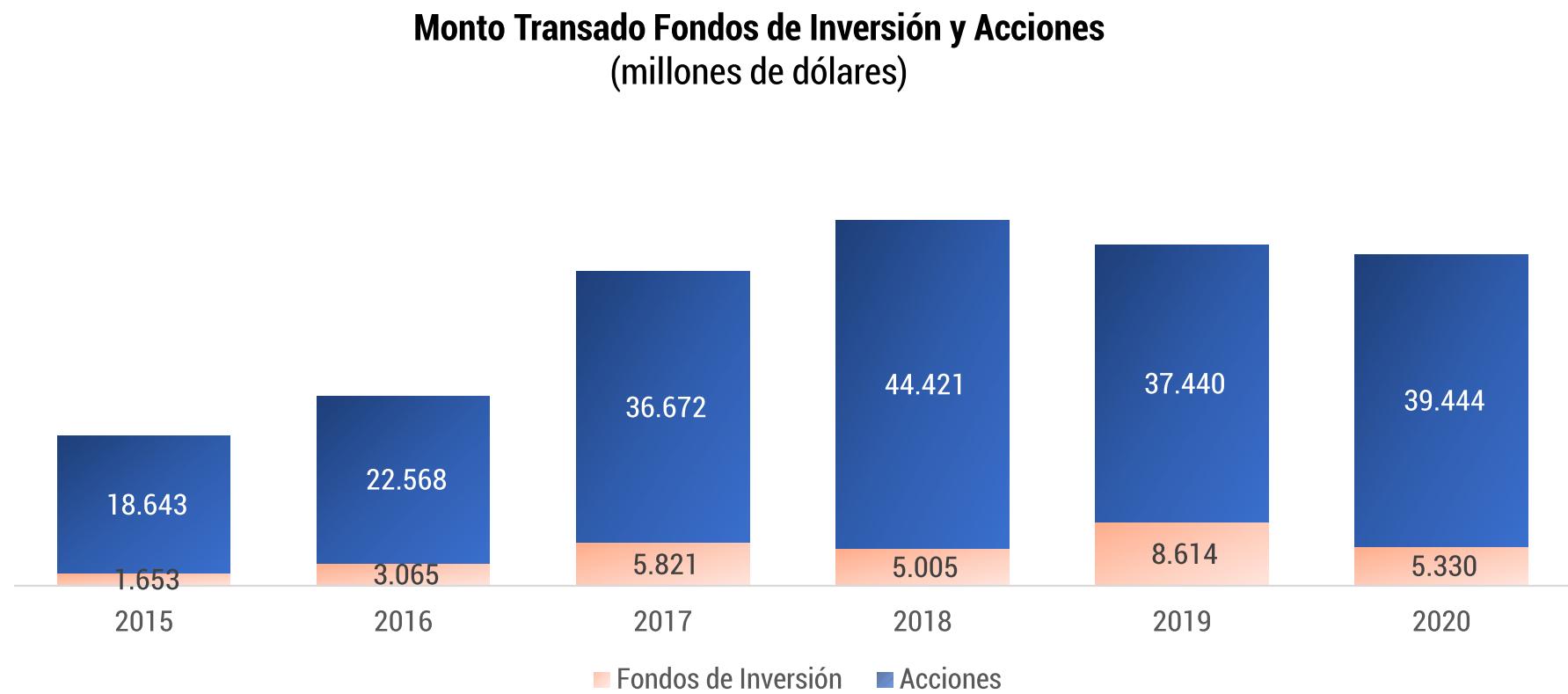


Contribución por IVA de Remuneraciones Fondos de Inversión Públicos (millones de dólares)



FUENTE: ACAFI, en base a datos CMF

El monto transado de los instrumentos con presencia bursátil se ha duplicado en los últimos 5 años, llegando a transar US\$ 44.773 millones durante 2020.





Introducción de conceptos Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ASG) en nuestra industria



Participación en la Mesa Público Privada liderada por el Ministerio de Hacienda y firma acuerdo Verde Voluntario.



Guía de Gobierno Corporativo en conjunto con la Universidad Católica

Radiografía de Impacto



Guía de Inversión de Impacto

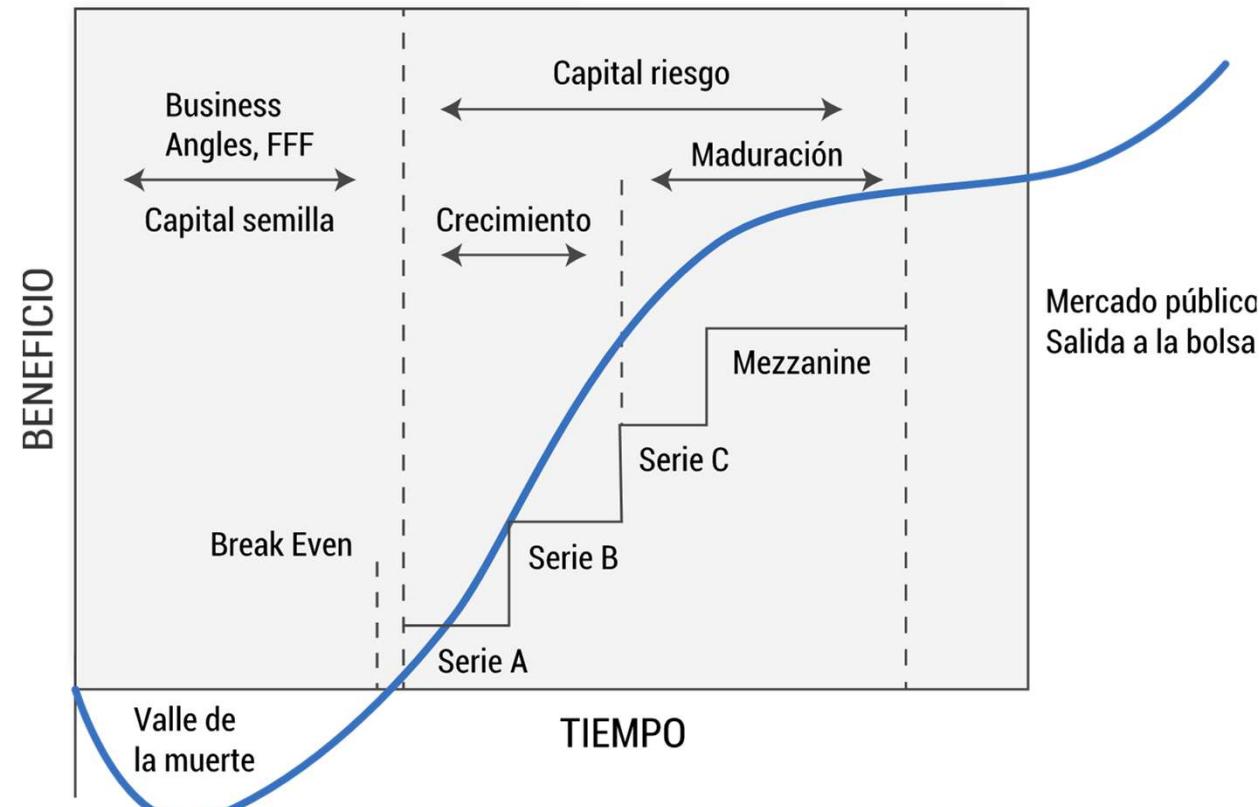


La inversión de impacto en Chile, a través de fondos de inversión, pasa de MUS\$ 138,2 en diciembre 2019 a MUS\$ 318 en julio 2020.



CICLO DE FINANCIAMIENTO DE UNA STARTUP

- 🕒 Dado el aporte que estos actores entregan al ecosistema y economía en general, es necesario un apoyo para sobrepasar el periodo inicial conocido como el “valle de la muerte”.
Para ello, cobra importancia el acceso a un mercado de financiamiento alternativo y constante.





ACAFI

Asociación Chilena Administradoras de Fondos de Inversión