



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Fondos Mutuos y Fondos de Inversión en Chile

Mayo 2016

Analista
Eduardo Valdés S.
Tel. (56) 22433 5200
eduardo.valdes@humphreys.cl

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

1. Resumen

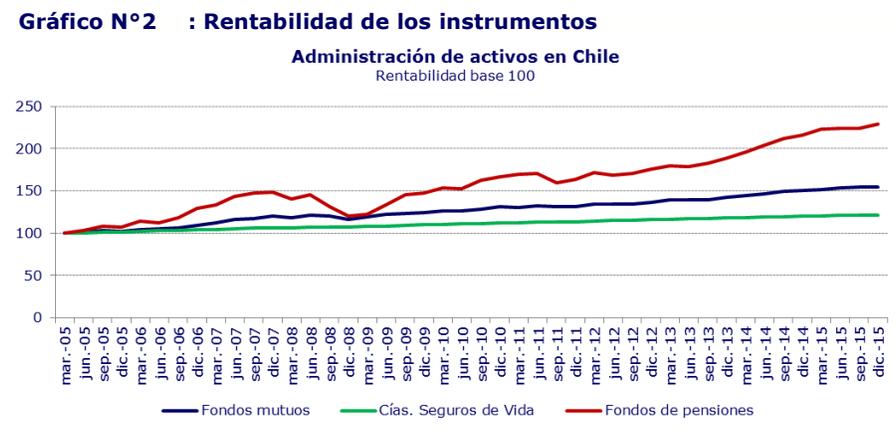
A diciembre de 2015, los activos administrados en Chile¹ alcanzaron un valor de US\$ 248.409 millones, quintuplicándose desde el año 2000. Su importancia relativa para el país también ha crecido, representando el 112,3% del Producto Interno Bruto² (67,4% en el año 2000). Por tipo de administrador, las cifras de los fondos de pensiones representan el 68,9%, los mutuos el 18,0% y los de inversión el 5,0% del total (48,3%, 2,0% y 1,7%, respectivamente, en el año 2000). Las compañías de seguros constituyen el 20,4% (15,4% durante el año 2000).

Gráfico N°1 : Evolución de los patrimonios administrados



Estos activos han sido destinados a distintos tipos de propósitos (ahorro, inversión, pensiones), por lo que su rentabilidad se ha comportado en función de la composición y riesgos de los activos, los cuales se adecuan al perfil de los beneficiarios.

Gráfico N°2 : Rentabilidad de los instrumentos



El constante aumento de los patrimonios administrados ha llevado a una especialización de la industria, con una mayor variedad de alternativas de inversión para los clientes. El cuadro siguiente muestra la evolución los distintos tipos de fondos existentes:

¹ Considerando patrimonios administrados por AFP's, fondos mutuos, fondos de inversión y fondos administrados por compañías de seguros de vida.

² Anualizado.

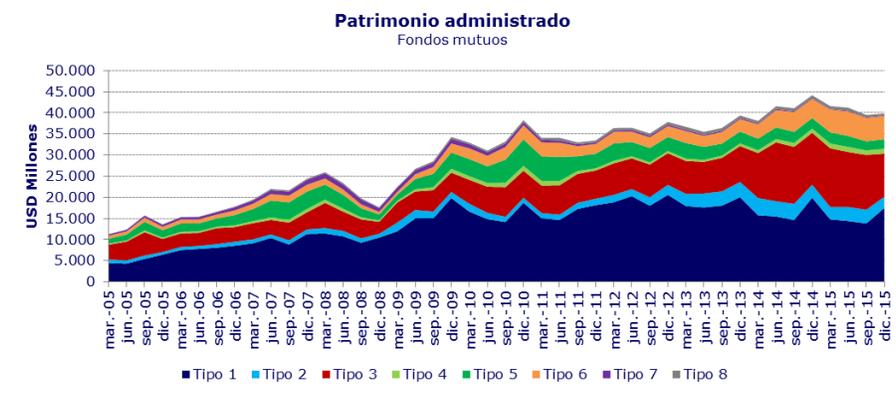
Cuadro N°1 : Evolución de las distintas alternativas de inversión

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
FONDOS MUTUOS									
N° Soc. Administradoras	19	18	18	18	18	19	19	19	18
N° de fondos	314	405	440	454	470	492	491	516	472
Patrimonio (MMUSD)	17.130	17.645	34.263	38.212	33.447	37.840	39.357	44.144	33.380
FONDOS DE INVERSIÓN									
N° Soc. Administradoras	20	20	20	20	21	25	25	27	34
N° de fondos	57	58	63	74	76	84	92	111	190
Patrimonio (MMUSD)	6.145	4.033	6.063	9.541	8.753	10.229	9.171	9.307	11.028
FONDOS DE PENSIONES									
N° de AFP´s	6	5	5	6	6	6	6	6	6
N° de fondos	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Patrimonio (MMUSD)	109.882	72.664	116.579	146.894	134.038	159.559	160.924	163.821	152.365
INVERSIONES COMPAÑÍAS DE SEGUROS DE VIDA									
N° de Compañías	28	29	30	30	30	31	33	34	36
Patrimonio (MMUSD)	29.829	26.646	34.650	40.958	40.230	47.698	47.418	46.482	45.200
TOTAL									
N° Entidades	73	72	73	74	75	81	83	86	94
N° de fondos	376	468	508	533	551	581	588	632	707
Patrimonio (MMUSD)	162.986	120.988	191.554	235.605	216.468	255.327	256.870	263.755	248.407

2. Fondos Mutuos

A diciembre de 2015, la industria alcanzó un patrimonio administrado de US\$ 39.817 millones, presentando una caída de 9,8% respecto a diciembre de 2014, dada principalmente por un menor patrimonio administrados en fondos tipo 3 y 1, que cayeron en ese período un 16,9% y un 12,1% respectivamente. Aun así, en una perspectiva de largo plazo, el mercado ha mostrado un importante crecimiento en el tiempo, lo cual implica incrementos de 192,4% respecto a 2005, y de 19% a 2011 (ver gráfico N°3).

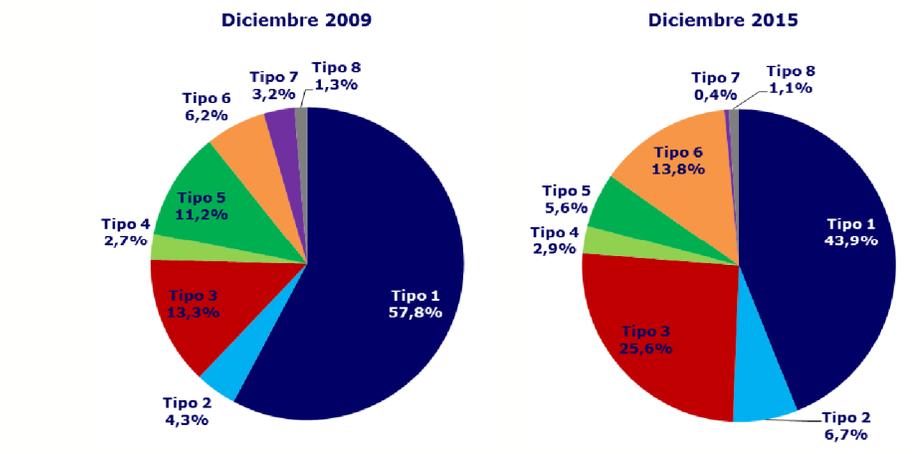
Gráfico N°3 : Patrimonio histórico de los fondos mutuos



El 44% de los recursos de los fondos mutuos se concentran en fondos tipo 1³, seguidos por tipo 3 y 6, con participaciones de 26% y 14%, respectivamente, tal como se ilustra en el Gráfico N°4. A fines de 2009, la mayor importancia relativa era de los fondos tipo 1 (58%), tipo 3 (13%) y tipo 5 (11%), mostrando una migración de los recursos hacia fondos de mayor plazo.

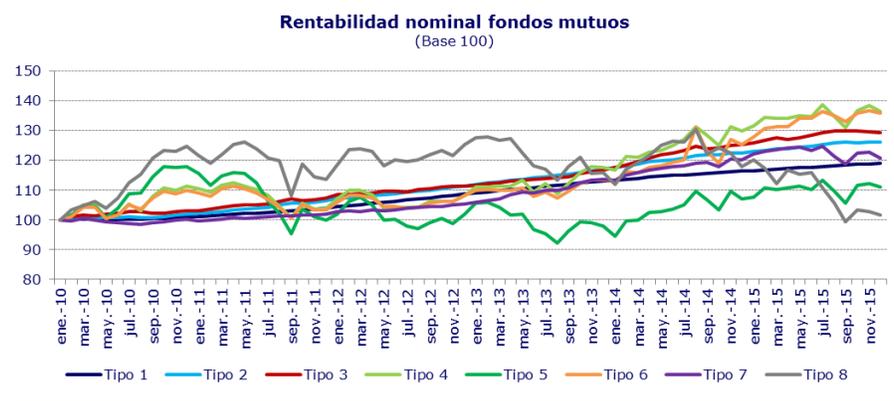
³ En el Anexo I se entrega una descripción de los distintos tipos de fondos.

Gráfico N°4 : Composición Fondos Mutuos 2009 – 3Q2015



Las rentabilidades, según tipo de fondo, han tenido un comportamiento diferente a lo largo del tiempo, mostrándose más estables aquellas que invierten en instrumentos de renta fija de corto plazo:

Gráfico N°4 : Rentabilidad nominal de los fondos mutuos



En términos de números de fondos y de partícipes, se observa un fuerte crecimiento en los últimos años. En el primer caso se pasa de 314 a 512 fondos entre 2007 y diciembre de 2015 y, en el segundo, de 762.461 a 2.081.514 aportantes, con incrementos de 63% y de 173%, respectivamente. Por su parte, en el mismo período, el número de sociedades administradoras ha variado muy poco, desde 19 a 18.

Los recursos administrados por los fondos mutuos representan el 18,6% del PIB nacional anualizado (13,4% en 2007 y un 2,0% en 2000), lo cual muestra la importancia que ha adquirido en las última décadas esta alternativa de ahorro e inversión. La evolución de cada tipo de fondo se puede ver en el cuadro N°2:

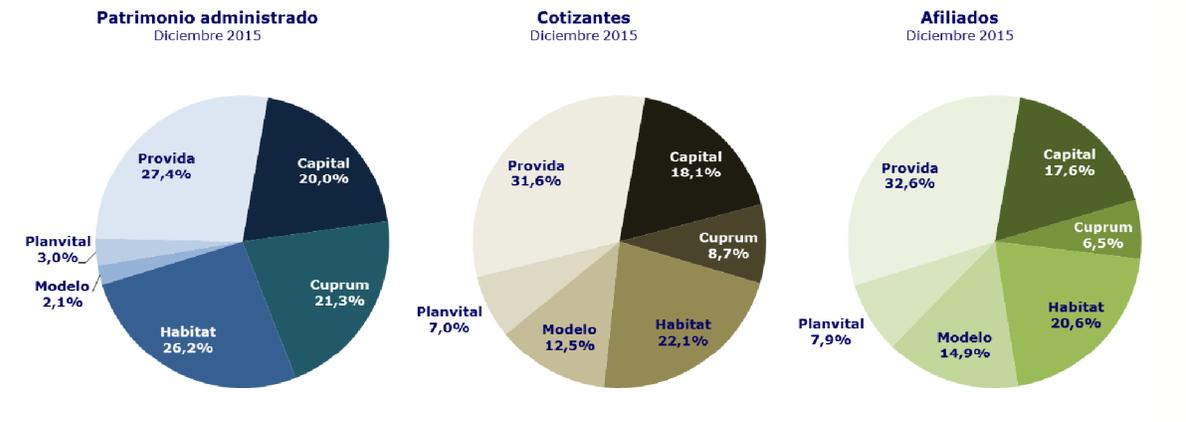
Cuadro N° 2: Características históricas de los fondos mutuos

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tipo 1 - FM de Inversión en Instrumentos de deuda de C/P con duración inferior a 90 días									
N° Soc. Administradoras	17	17	18	18	18	18	18	18	17
N° de fondos	46	64	68	69	76	76	83	80	80
Patrimonio (MMUSD)	7.504	10.054	19.802	18.694	18.138	20.538	19.942	19.862	17.495
N° de partícipes	214.183	400.538	504.323	518.189	573.510	631.127	696.111	720.128	781.960
Pat. por partícipe (MUSD)	35	25,1	39,3	36,1	31,6	32,5	28,6	27,6	22,4
Tipo 2 - FM de Inversión en Instrumentos de deuda de mediano y largo plazo									
N° Soc. Administradoras	9	10	10	10	12	13	13	14	17
N° de fondos	13	13	14	14	16	20	21	25	29
Patrimonio (MMUSD)	696	758	1.367	1.039	1.521	2.387	3.605	3.081	2.662
N° de partícipes	42.999	79.285	99.510	85.768	98.751	120.058	157.724	168.575	187.062
Pat. por partícipe (MUSD)	16,2	9,6	13,7	12,1	15,4	19,9	22,9	18,3	14,2
Tipo 3 - FM de Inversión en Instrumentos de deuda de mediano y largo plazo									
N° Soc. Administradoras	18	18	18	18	18	18	18	19	18
N° de fondos	55	61	64	65	66	72	70	80	77
Patrimonio (MMUSD)	2.868	2.867	4.603	6.518	6.777	7.567	8.716	12.893	10.189
N° de partícipes	176.217	228.304	236.549	284.396	345.349	367.267	411.869	530.673	509.091
Pat. por partícipe (MUSD)	16,3	12,6	19,5	22,9	19,6	20,6	21,2	24,3	20,0
Tipo 4 - FM Mixto									
N° Soc. Administradoras	10	11	11	11	9	9	11	10	9
N° de fondos	29	43	45	45	47	42	57	61	38
Patrimonio (MMUSD)	629	546	1.387	1.664	840	719	940	1.402	1.153
N° de partícipes	41.137	75.260	97.694	105.074	81.228	78.335	102.089	112.102	86.898
Pat. por partícipe (MUSD)	15,3	7,2	14,2	15,8	10,3	9,2	9,2	12,5	13,3
Tipo 5 - FM de Inversión en Instrumentos de Capitalización									
N° Soc. Administradoras	16	17	18	18	18	17	18	18	17
N° de fondos	75	82	86	93	98	91	101	110	111
Patrimonio (MMUSD)	2.752	1.098	3.177	5.528	2.978	2.511	2.424	2.293	2.244
N° de partícipes	161.906	141.014	202.604	273.812	234.469	175.416	201.042	207.399	218.162
Pat. por partícipe (MUSD)	17	7,8	15,7	20,2	12,7	14,3	12,1	11,1	10,3
Tipo 6 - FM de Libre Inversión									
N° Soc. Administradoras	15	17	17	17	17	16	18	19	18
N° de fondos	50	77	99	114	125	131	117	117	142
Patrimonio (MMUSD)	1.482	604	2.213	3.345	2.290	2.600	2.783	3.705	5.481
N° de partícipes	70.415	61.901	130.527	231.577	267.577	250.048	242.499	250.974	289.138
Pat. por partícipe (MUSD)	21	9,8	17	14,4	8,6	10,4	11,5	14,8	19,0
Tipo 7 - FM Estructurado									
N° Soc. Administradoras	6	9	8	7	4	4	4	4	5
N° de fondos	32	48	45	35	19	25	21	19	15
Patrimonio (MMUSD)	577	938	1.094	717	348	359	328	211	172
N° de partícipes	34.150	78.626	67.775	36.667	14.372	13.646	12.084	8.848	7.565
Pat. por partícipe (MUSD)	16,9	11,9	16,1	19,6	24,2	26,3	27,2	23,9	22,7
Tipo 8 - FM Dirigido a Inversionistas Calificados									
N° Soc. Administradoras	8	8	7	9	10	11	10	8	8
N° de fondos	14	17	19	19	23	23	21	24	20
Patrimonio (MMUSD)	368	198	525	576	554	699	619	696	421
N° de partícipes	9.704	9.765	10.239	4.665	3.761	3.876	3.025	2.175	1.638
Pat. por partícipe (MUSD)	37,9	20,2	51,3	123,4	147,4	180,2	204,7	319,9	257,0
Total Industria									
N° Soc. Administradoras	19	18	18	18	18	19	19	19	18
N° de fondos	314	405	440	454	470	492	491	516	512
Patrimonio (MMUSD)	17.130	17.645	34.263	38.212	33.447	37.840	39.357	44.144	39.815
N° de partícipes	762.461	1.097.458	1.350.723	1.541.701	1.619.017	1.680.332	1.826.443	2.000.874	2.081.514
Pat. por partícipe (MUSD)	22,5	16,1	25,4	24,8	20,7	22,5	21,5	22,1	19,1

3. Fondos de pensiones

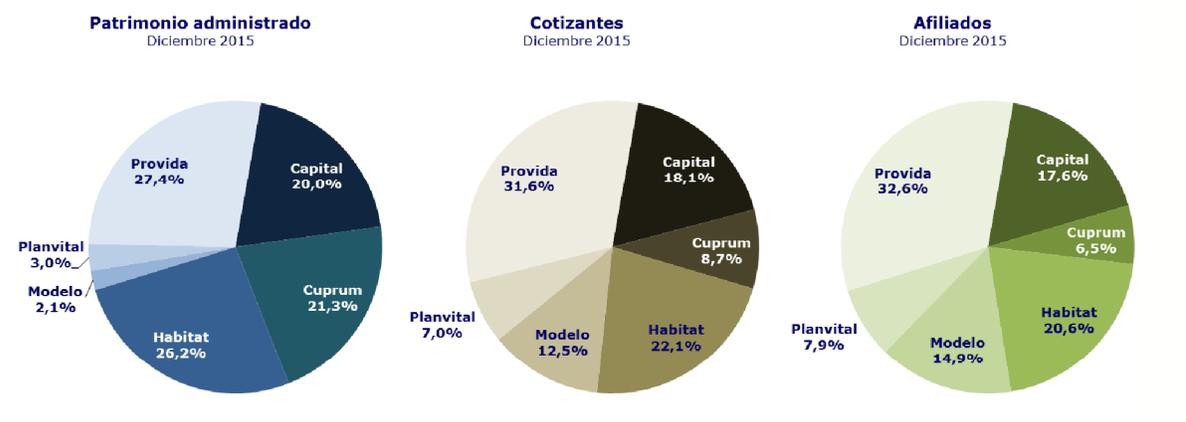
A diciembre de 2015, el patrimonio administrado por las AFP's ascendía a US\$ 152.365 millones, distribuidos en seis sociedades administradoras y representando el ahorro de 11.100.621 afiliados (con 5.192.625 cotizantes a esa fecha).

Gráfico N°5 : Participación de mercado AFP's



A través del tiempo, las administradoras de estos fondos han tenido un aumento constante en el número de afiliados, con un crecimiento promedio de 12,2% desde 2010. Durante diciembre de 2015, el 37% de los ahorros se concentraron en el fondo C⁴, el 16,7% en el fondo D, el 16,6% en el A y el 16,5% y 13,2% en los fondos B y E, respectivamente. Medido por cotizante, cerca del 72% de los afiliados optó por destinar sus fondos de pensión en los fondos B y C, mientras que solo el 4,6% de estos optó por el fondo E, que es el más conservador de todos.

Gráfico N°6 : Distribución de los fondos de pensiones

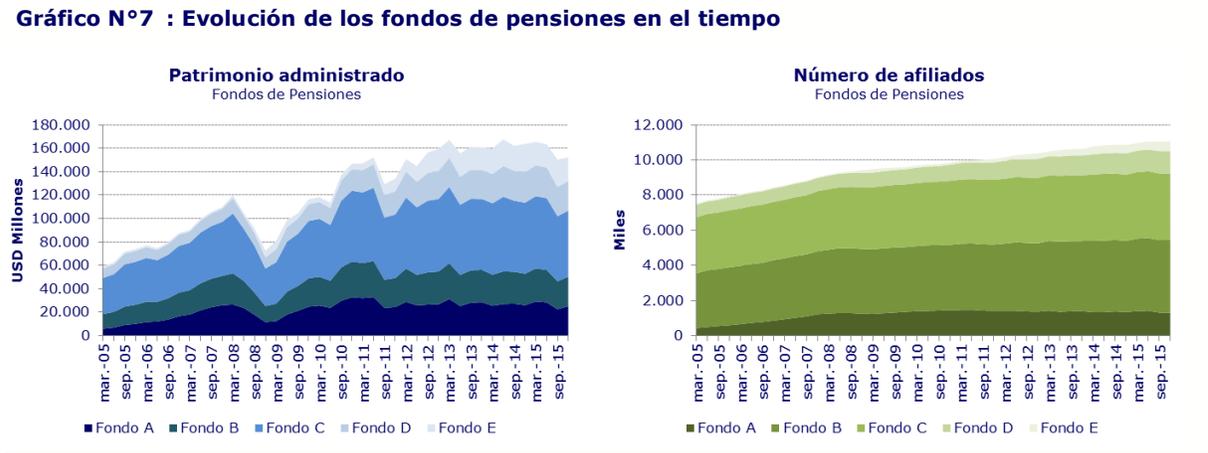


Pese a lo estable que ha sido el crecimiento en el número de afiliados de las AFP's, la evolución de los activos administrados ha sido más volátil, producto de los períodos recesivos y de bonanza de los mercados locales e

⁴ Ver definición de fondos en Anexo II.

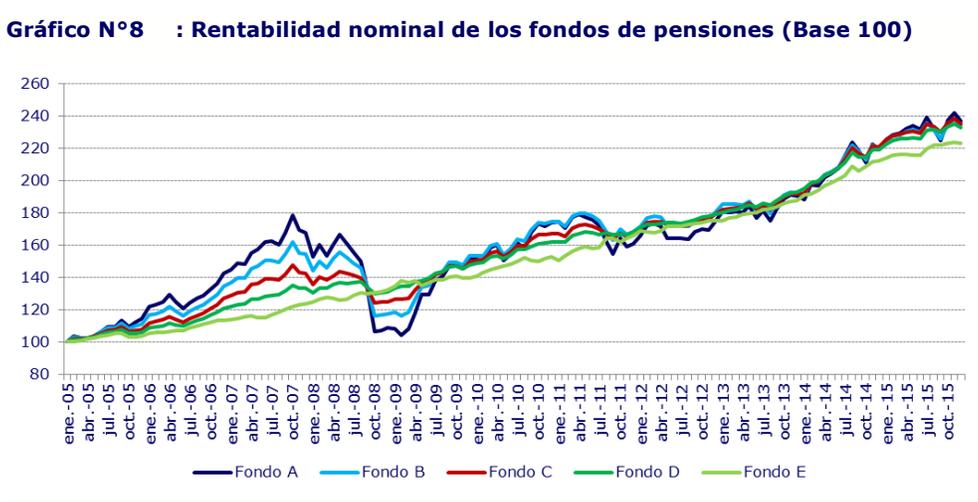
internacionales. De esta manera se puede observar que el año 2008 (año en que se manifiesta una crisis económica mundial), el valor de los fondos se vio fuertemente afectado, los cuales se recuperaron en los años 2009 y 2010.

Gráfico N°7 : Evolución de los fondos de pensiones en el tiempo



En cuanto al comportamiento de los activos, en el largo plazo, en todos los fondos se evidencia una rentabilidad creciente, con niveles y variabilidad asociada al grado de riesgo de cada patrimonio, tal como se presenta en el Gráfico N°8, donde se toma como base 100 el precio de las cuotas de enero de 2005.

Gráfico N°8 : Rentabilidad nominal de los fondos de pensiones (Base 100)



El siguiente cuadro muestra la evolución del número de afiliados y patrimonio gestionados por las sociedades administradoras de fondos de pensiones, teniéndose un aumento de patrimonio de 74% y de 32% en número de afiliados entre los años 2006 y diciembre de 2015.

En términos relativos la importancia de los fondos de pensiones pasó desde 48,3% del PIB anual en 2000 a 71,1% hacia fines de 2015.

Cuadro N°3: Características históricas de los fondos de pensiones

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
FONDO A									
Patrimonio (MMUSD)	26.037	11.689	24.875	32.873	24.520	26.909	28.681	26.073	25.272
N° Afiliados (miles)	1.223	1.255	1.361	1.460	1.418	1.370	1.396	1.343	1.371
Pat. por partícipe (MMUSD)	21,3	9,3	18,3	22,5	17,3	19,6	20,5	19,4	18,4
FONDO B									
Patrimonio (MMUSD)	25.041	13.743	24.120	30.497	24.762	27.935	27.636	26.900	25.132
N° Afiliados (miles)	3.588	3.685	3.682	3.715	3.769	3.894	3.993	4.056	4.125
Pat. por partícipe (MMUSD)	7,0	3,7	6,6	8,2	6,6	7,2	6,9	6,6	6,1
FONDO C									
Patrimonio (MMUSD)	46.126	31.969	49.037	60.517	54.238	61.885	60.510	60.643	56.417
N° Afiliados (miles)	3.419	3.518	3.578	3.641	3.684	3.732	3.743	3.773	3.815
Pat. por partícipe (MMUSD)	13,5	9,1	13,7	16,6	14,7	16,6	16,2	16,1	14,8
FONDO D									
Patrimonio (MMUSD)	11.111	9.505	14.257	18.374	19.902	23.996	24.814	26.142	25.423
N° Afiliados (miles)	755	813	859	919	998	1.073	1.128	1.206	1.281
Pat. por partícipe (MMUSD)	14,7	11,7	16,6	20,0	19,9	22,4	22,0	21,7	19,8
FONDO E									
Patrimonio (MMUSD)	1.566	5.758	4.289	4.633	10.616	18.834	19.284	24.063	20.121
N° Afiliados (miles)	48	160	126	110	195	314	368	483	508
Pat. por partícipe (MMUSD)	32,6	36,0	34,1	42,1	54,5	60,0	52,4	49,9	39,6
TOTAL									
Patrimonio (MMUSD)	109.882	72.664	116.579	146.894	134.038	159.559	160.924	163.821	152.365
N° Afiliados (miles)	9.034	9.431	9.605	9.845	10.064	10.383	10.628	10.862	11.101
Pat. por partícipe (MMUSD)	12,2	7,7	12,1	14,9	13,3	15,4	15,1	15,1	13,7

4. Fondos de Inversión

A diciembre de 2015 se contaba con 190 fondos de inversión que administraban recursos por US\$ 11.028 millones, lo que denota un sustancial incremento respecto al año 2007, cuando el monto solo ascendía a US\$ 6.145 millones, repartidos en 57 fondos de inversión.

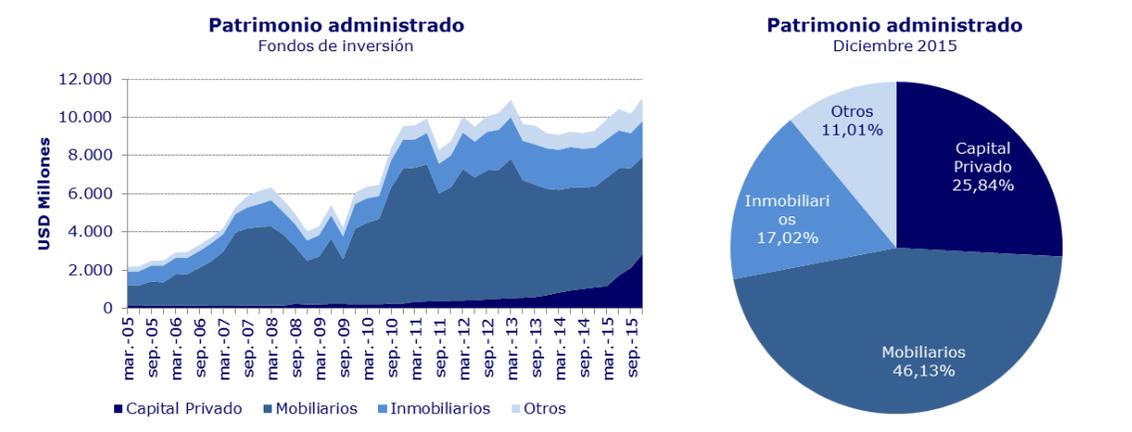
Los recursos administrados por los fondos de inversión representan el 5,1% del PIB nacional anual (4,0% en 2010 y 3,4% en 2007).

Cuadro N°4: Características históricas de los fondos de inversión

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL PRIVADO									
N° Soc. Administradoras	5	5	5	5	8	9	13	12	17
N° de fondos	7	7	8	10	14	17	26	29	52
Patrimonio (MMUSD)	148	195	214	251	401	502	689	1.097	2.850
FONDOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIOS									
N° Soc. Administradoras	7	7	7	9	11	11	11	13	17
N° de fondos	21	21	23	25	20	22	22	25	40
Patrimonio (MMUSD)	1.196	1.054	1.306	1.511	1.659	2.101	2.117	2.043	1.876
FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIOS									
N° Soc. Administradoras	10	10	10	11	11	15	13	17	20
N° de fondos	24	25	27	32	35	38	36	46	73
Patrimonio (MMUSD)	4.117	2.307	3.953	7.069	5.948	6.757	5.574	5.269	5.087
OTROS FONDOS DE INVERSIÓN									
N° Soc. Administradoras	4	4	4	4	4	4	5	6	15
N° de fondos	5	5	5	7	7	7	8	11	25
Patrimonio (MMUSD)	684	477	590	710	745	868	791	898	1.214
TOTAL SISTEMA									
N° Soc. Administradoras	20	20	20	20	21	25	25	27	34
N° de fondos	57	58	63	74	76	84	92	111	190
Patrimonio (MMUSD)	6.145	4.033	6.063	9.541	8.753	10.229	9.171	9.307	11.028

Como se puede apreciar en el Gráfico N°9, los fondos mobiliarios e inmobiliarios han representado gran parte del patrimonio administrado por las sociedades administradoras que operan en este segmento. Respecto de los fondos inmobiliarios se puede destacar que estos han financiado una parte importante de los proyectos habitacionales, de oficinas y comerciales dentro del país.

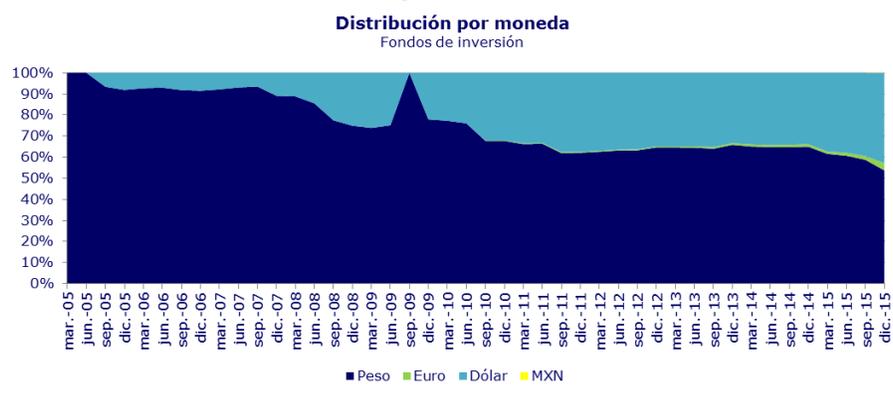
Gráfico N°9 : Evolución Patrimonio y composición de mercado a diciembre de 2015



Del total de recursos de los fondos de inversión, el 46% de ellos se mantienen en fondos mobiliarios⁵ y el 17,0% en inmobiliarios.

A lo largo del tiempo, la mayor parte de los fondos han sido denominados en moneda nacional. No obstante, aquellos en moneda extranjera han ido aumentando su participación en esta industria, pasando desde un 10,9% en 2007, a un 46,28% en diciembre de 2015. La moneda de denominación de los distintos fondos también ha ido en aumento y en la actualidad están denominados en pesos, dólares, euros y pesos mexicanos (en diciembre de 2004, todos los fondos estaban denominados en pesos).

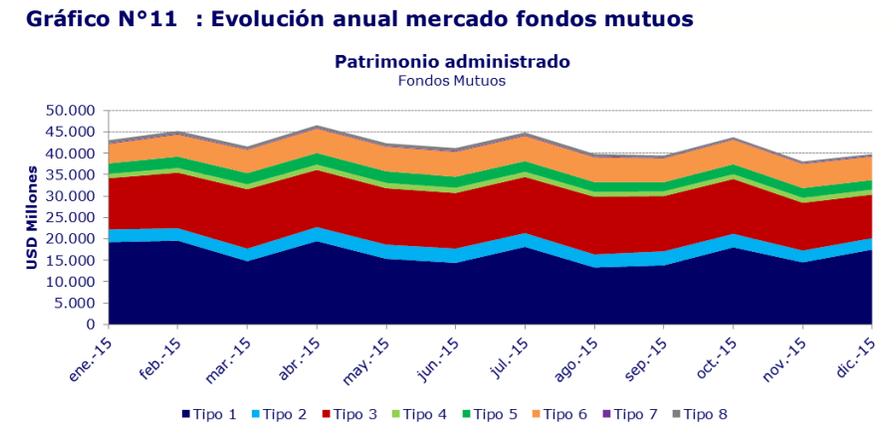
Gráfico N°10 : Distribución F.I. por moneda



⁵ Ver explicación de tipos de fondo en Anexo III

5. Variaciones semestrales

En los últimos doce meses (desde enero a diciembre de 2015), el patrimonio administrado por fondos mutuos tuvo una disminución de 7,5%, siendo los fondos tipo 3 y 1, los que presentaron una caída de US\$ 3.519 millones, con una variación negativa de 14,9% y 9,0% respectivamente, tal como se muestra en el Gráfico N°11:



En cuanto a la rentabilidad, se puede observar un mejor desempeño en el mercado de fondos mutuos durante el primer semestre de 2015, con una rentabilidad mensual promedio de 0,36% para todo el sistema (0,13% para el segundo semestre). Durante el segundo semestre de 2015, la rentabilidad promedio de cada tipo de fondo (a excepción de los fondos tipo 1) fue inferior a la de su semestre anterior, tal como se observa en el Cuadro N°5.

Cuadro N°5: Rentabilidad nominal mensual fondos mutuos últimos doce meses

Mes	Tipo 1	Tipo 2	Tipo 3	Tipo 4	Tipo 5	Tipo 6	Tipo 7	Tipo 8	Sistema
Enero 2015	0,19%	0,28%	0,65%	1,45%	0,64%	2,20%	1,68%	1,81%	0,51%
Febrero 2015	0,18%	0,40%	0,69%	2,06%	2,90%	2,23%	0,63%	-2,36%	0,63%
Marzo 2015	0,18%	0,36%	0,54%	-0,08%	-0,67%	0,31%	0,39%	-4,27%	0,20%
Abril 2015	0,19%	0,00%	-0,35%	-0,05%	0,73%	0,01%	0,38%	4,00%	0,08%
Mayo 2015	0,19%	0,43%	0,44%	0,60%	0,42%	2,20%	0,42%	-1,29%	0,56%
Junio 2015	0,18%	0,39%	0,50%	-0,15%	-0,92%	-0,07%	-0,95%	0,45%	0,19%
Julio 2015	0,20%	0,43%	0,85%	2,79%	2,81%	1,82%	1,06%	-4,27%	0,77%
Agosto 2015	0,19%	0,32%	0,46%	-2,84%	-3,28%	-1,12%	-2,76%	-4,70%	-0,27%
Septiembre 2015	0,19%	0,25%	-0,08%	-2,64%	-3,78%	-1,43%	-2,09%	-5,86%	-0,50%
Octubre 2015	0,21%	-0,19%	-0,08%	4,29%	5,81%	2,20%	3,06%	3,83%	0,80%
Noviembre 2015	0,20%	0,14%	-0,12%	1,21%	0,60%	0,63%	0,41%	-0,58%	0,21%
Diciembre 2015	0,18%	0,07%	-0,34%	-1,40%	-1,15%	-0,74%	-1,66%	-1,10%	-0,23%
Promedio 1S 2015	0,19%	0,31%	0,41%	0,64%	0,52%	1,15%	0,43%	-0,27%	0,36%
Promedio 2S 2015	0,20%	0,17%	0,12%	0,24%	0,17%	0,22%	-0,33%	-2,11%	0,13%

Respecto a los fondos de inversión, se puede observar que entre fines de 2014 y 2015, ha habido un aumento patrimonial de 18,5%, midiendo su patrimonio en dólares. Este crecimiento se debe principalmente al

aumento en el número total de fondos de inversión, que pasó de 111 a 190 fondos durante ese período y que acrecentaron el patrimonio de ese mercado en US\$ 2.387 millones; y en menor medida, a efectos de tipo de cambio.

Los siguientes cuadros muestran las variaciones en este mercado:

Cuadro N°6: Variación mercado fondos de inversión – dic.2014 – dic.2015 (MUS\$)

Fondo saliente	Administradora	Patrimonio diciembre 2014	Fecha término operaciones
Fondos de Capital Privado			
Ecus Private Equity Internacional	Ecus AGF	1	06/08/2015
Fondos Inmobiliarios			
Banchile Inmobiliario IV	Banchile	1.308	04/11/2015
Bice Inmobiliario I	Bice	22.364	28/12/2015
Fondos Mobiliarios			
Vision Rogge Deuda Global	Vision Advisors	12.610	30/12/2014
BTG Pactual Deuda Total	BTG Pactual	31.415	30/03/2015
Penta Retorno Latinoamérica	Penta	5.218	06/05/2015
Larrainvial Beagle	Larrainvial	323.532	24/12/2015
Otros Fondos de Inversión			
Bio Bio	Asset AGF	-2	29/09/2015

Fondo entrante	Administradora	Patrimonio diciembre 2015	Fecha inicio operaciones
Fondos de Capital Privado			
Compass Private Equity VII	Compass Group	28.482	06/01/2015
Comercializador de ERNC I	BCI	13.812	07/01/2015
Corp Inmobiliario II	Corpbanca	4.675	07/01/2015
Vizcachitas	BCI	3.820	07/01/2015
Nueva Energía I	Larrain Vial Activos	9.254	12/01/2015
Banchile Minero Asset Chile	Banchile	1.815	25/02/2015
Compass Private Equity XI	Compass Group	25.091	02/03/2015
Private Equity – PG Secondaries II Fully Funded	Credicorp Capital	135.405	07/05/2015
Compass Global Investments	Compass Group	277.941	12/05/2015
Moneda-Carlyle II	Moneda	36.018	15/05/2015
Compass Private Equity X	Compass Group	19.971	29/05/2015
Altamar Private Equity VIII	Altamar AGF	5.982	12/06/2015
Security Oaktree Opportunities - Debt II	Security	13.929	13/07/2015
MBI Deuda Alternativa	MBI AGF	19.650	22/07/2015
Moneda - Carlyle III	Moneda	24.787	13/08/2015
Nevasa HMC CIP VII Global Secondaries	Nevasa HMC	290.082	15/09/2015
Private Equity – PG Secondaries II	Credicorp Capital	569	24/09/2015
Compass Private Equity XII	Compass Group	5	08/10/2015
Capital Estructurado Inmobiliario	Volcomcapital	91.523	13/10/2015
Picton-Eqt VII RV	Picton AGF	163.760	22/10/2015
Picton-Hamilton Lane Smid	Picton AGF	16.965	29/10/2015
Security Principal	Security	86.008	17/11/2015
Moneda-Carlyle IV	Moneda	12.775	25/11/2015
Security Debt Opportunities	Security	150.315	22/12/2015

Fondo entrante	Administradora	Patrimonio diciembre 2015	Fecha inicio operaciones
Fondos Inmobiliarios			
Security Inmobiliario II	Security	11.828	06/01/2015
Security Inmobiliario III	Security	2.694	06/01/2015
BCI Desarrollo Inmobiliario X	BCI	10.404	07/01/2015
BCI Desarrollo Inmobiliario IX	BCI	5.429	07/01/2015
BCI Patio Apoquindo	BCI	3.868	07/01/2015
BCI Desarrollo Inmobiliario VII	BCI	3.189	07/01/2015
BCI Rentas III	BCI	3.051	07/01/2015
Office Seis	Neorentas	6.656	30/04/2015
Neorentas Seis	Neorentas	4.531	30/04/2015
Office Cuatro	Neorentas	2.880	30/04/2015
Office Cinco	Neorentas	2.395	30/04/2015
Neorentas Uno	Neorentas	1.232	30/04/2015
Neorentas Tres	Neorentas	656	30/04/2015
Neorentas Siete	Neorentas	416	30/04/2015
Neorentas Cinco	Neorentas	367	30/04/2015
Compass México I	Compass Group	2.558	30/04/2015
Neorentas Ocho	Neorentas	3.745	04/08/2015
Capital Advisors Real Estate Office Us II	Capital Advisors	31.291	10/08/2015
Credicorp Capital Renta Inmobiliaria	Credicorp Capital	19.119	18/11/2015
Fondos Mobiliarios			
Econsult Global Pesos	Econsult	32.545	03/12/2014
Econsult Global Dolar	Econsult	18.445	03/12/2014
Compass DVA Multiaxis	Compass Group	21.331	02/01/2015
Security Renta Nominal	Security	6.217	06/01/2015
Security Europa Protegido	Security	6.205	06/01/2015
Security Deuda Latam en UF	Security	2.833	06/01/2015
Security Emergente Protegido	Security	2.526	06/01/2015
Proveedores Copeval	Larrain Vial Activos	23.495	07/01/2015
BCI Sociedad Matriz	BCI	3.010	07/01/2015
Larrainvial Mexico Equity	Larrainvial	21.924	18/02/2015
Larrainvial High Yield Latam UF	Larrainvial	4.053	18/02/2015
CHG Renta Local	CHG AGF	40.954	25/02/2015
CHG Acciones Chile	CHG AGF	15.677	25/02/2015
IM Trust Cóndor Equity	Credicorp Capital	274	06/03/2015
Larrainvial Global	Larrainvial	9.719	12/03/2015
Larrainvial Opportunities	Larrainvial	4.992	12/03/2015
Larrainvial Chile Equity	Larrainvial	36.256	23/04/2015
Larrainvial Perú Equity	Larrainvial	1.547	28/04/2015
Compass Perú	Compass Group	1.724	30/04/2015
Investments Gestión Patrimonial C	Euroamerica	2.023	23/06/2015
Falcom Tactical Chilean Equities	Larrain Vial Activos	22.259	01/07/2015
MBI Deuda Total	MBI AGF	7.679	03/08/2015
Activa Deuda SGR	Larrain Vial Activos	8.798	20/08/2015
Moneda Deuda Chile	Moneda	103.188	24/08/2015
Euroamerica Investments Deuda Global	Euroamerica	1.072	13/10/2015
Euroamerica Investments Renta Variable Global	Euroamerica	613	13/10/2015
Corp Deuda Ultra II	Corpbanca	17.601	14/10/2015
Aurus Insignia Dolar	Aurus AGF	1.958	16/11/2015
Deuda Corporativa Investment Grade	Credicorp Capital	8.713	26/11/2015
Deuda Chilena	Banchile	24.775	30/11/2015
IM Trust Acciones US	Credicorp Capital	1.557	30/11/2015

Fondo entrante	Administradora	Patrimonio diciembre 2015	Fecha inicio operaciones
Otros Fondos de Inversión			
MBI-BP Deuda	MBI AGF	31.786	05/01/2015
MBI Oportunidades	MBI AGF	10.111	05/01/2015
Security Pagarés Automotrices I	Security	1.476	06/01/2015
Bice Energías Renovables	Bice	4.386	27/02/2015
IM Trust Tierras del Sur	Credicorp Capital	6.859	07/03/2015
Ares Special Situations IV-Global Distressed Debt	Nevasa HMC	24.344	30/03/2015
Vision Atacama	Vision Advisors	21.026	01/04/2015
TPL Investment Chile	Larrain Vial Activos	30.169	10/04/2015
Corp Europa III	Corpbanca	3.380	30/04/2015
Ecus Agri-Food	Ecus AGF	732	17/07/2015
Corp España	Corpbanca	8.103	10/08/2015
Vision Aconcagua	Vision Advisors	2.225	01/09/2015
IM Trust Private Debt I	Credicorp Capital	15.313	14/10/2015
Neorentas Deuda Privada	Neorentas	4.161	15/10/2015
BTG Pactual Deuda Directa	BTG Pactual	210.911	22/12/2015

ANEXO I

Según la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS), un Fondo Mutuo es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas (denominados partícipes o aportantes), para su inversión en valores de oferta pública y bienes que la ley permita, que administra una sociedad anónima por cuenta y riesgo de los partícipes.

Existen diversos tipos de fondos mutuos en el mercado, que se clasifican según su inversión. Desde este punto de vista, podemos encontrar fondos que invierten sólo en instrumentos de deuda, como bonos, letras hipotecarias o instrumentos estatales (Pagarés del Banco Central, Bonos de Reconocimiento y Bonos Subordinados). También encontramos fondos que invierten sólo en instrumentos de renta variable o capitalización, que invierten en acciones. Finalmente, también existen fondos que invierten en ambos tipos de instrumentos.

Además, los fondos mutuos se clasifican según la duración de sus inversiones, existiendo fondos que invierten en instrumentos de corto, mediano y largo plazo.

Este reporte busca mostrar la evolución de la industria y cómo afecta a los distintos sectores económicos del país.

Tipos de fondos mutuos administrados en el país

Actualmente, la legislación clasifica los fondos mutuos en ocho categorías, que se exponen a continuación:

- 1. Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con duración menor o igual a 90 días:** Como su nombre lo dice, sus cuotas invierten en instrumentos de deuda de corto plazo y en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo. La duración de la cartera de inversiones debe ser menor o igual a 90 días.
- 2. Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración menor o igual a 365 días:** Sus cuotas se invierten en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo. La duración de su cartera debe ser menor o igual a 365 días.
- 3. Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo:** Invierte sus cuotas en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, con una duración superior a los 365 días. Este tipo de fondos definen una cartera de inversiones máxima y mínima, que debe estar contenida en la definición que adopte el fondo.
- 4. Fondo Mutuo Mixto:** Invierte en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo e instrumentos de capitalización, como por ejemplo acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas o extranjeras, cuotas de fondos de inversión y cuotas de fondos mutuos. Se conocen como fondos mutuos mixtos, porque al momento de definirse, deben expresar los porcentajes máximos y mínimos de sus activos que se invertirán en instrumentos de capitalización. En todo caso, la diferencia entre dichos porcentajes no puede ser superior al 50% de los activos del fondo.

- 5. Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización:** Invierte en instrumentos de deuda de corto plazo, instrumentos de deuda de mediano y largo plazo e instrumentos de capitalización, en los que se debe invertir al menos 90% del valor de los activos del fondo. Por ejemplo en acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas o extranjeras, cuotas de fondos de inversión, cuotas de fondos mutuos.
- 6. Fondos Mutuos de Libre Inversión:** No se clasifica en ninguno de los fondos mutuos explicado anteriormente. Su política es de libre inversión, que si bien no se encuentra normada debe establecerse en el reglamento interno.
- 7. Fondo Mutuo Estructurado:** Busca la obtención de una rentabilidad previamente determinada, fija (nominal o real) y/o variable, al cabo de un período de tiempo específico, conforme a las condiciones que se definan en el reglamento interno del fondo. El propósito de este tipo de fondos debe estar incorporado de forma explícita en el objetivo que se haya definido, es decir deberá incorporar el objetivo asociado a la garantía y cualquier otro objetivo adicional que busque el fondo y que no esté necesariamente garantizado, especificando para ambos casos su condición de garantizado o no.

En razón de lo anterior, estos fondos deberán describir detalladamente en la política de inversiones contenida en su reglamento interno, la estrategia de inversión que implementarán, a la cual estará orientada la inversión de los recursos y la estrategia de cobertura de riesgos con la que se pretende respaldar el objetivo de rentabilidad involucrado.

Los fondos mutuos estructurados podrán adoptar en su definición la expresión “garantizado”, “afianzado”, “asegurado” u otras de similar naturaleza, en la medida que cuenten con una garantía que cumpla con los requisitos que la Superintendencia determine, destinada a asegurar la obtención de la rentabilidad previamente determinado, al menos, el 80% del valor cuota más alto que el fondo presente durante el período de tiempo que éste establezca en su reglamento interno, para suscripción de cuotas.

- 8. Fondo Mutuo dirigido a Inversionistas Calificados:** Está dirigido a los inversionistas calificados⁶ definidos en la Norma de Carácter General N° 216, o la que la reemplace. Estos fondos tienen que definirse como alguno de los nombrados anteriormente, ajustándose a sus requisitos. Se encuentran dirigidos a inversionistas calificados y pueden definir libremente su política de inversión, la que debe describirse en el reglamento interno.

⁶ Según la normativa, se puede clasificar en esta categoría a todos los inversionistas institucionales, a los intermediarios de valores y a las personas naturales o jurídicas que declaren y acrediten contar con inversiones financieras no inferiores a 2.000 UF y que adicionalmente cumplan con alguna de los siguientes requisitos: contar con activos iguales o superiores a 10.000 UF, haber realizado transacciones en el mercado de valores por un monto igual o superior a 1.000 UF y con una frecuencia mínima de 20 operaciones trimestrales, durante los últimos 4 años, o contar con el conocimiento necesario para entender los riesgos que conlleva invertir en el mercado de valores.

Anexo II

El sistema de Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) está vigente en el país a contar de noviembre de 1980 y considera como principales beneficios las pensiones de vejez, invalidez y supervivencia.

El sistema adopta un sistema de capitalización individual, en el que cada afiliado deposita sus cotizaciones previsionales, que se capitalizan y ganan la rentabilidad de las inversiones que las Administradoras realizan con los recursos de los Fondos.

Este sistema ofrece la posibilidad de elegir la administradora de fondos de pensiones, y, a contar de agosto de 2002, da la posibilidad de escoger uno de los cinco tipos de fondos presentes en el mercado. Estos fondos se diferencian por la proporción de su portafolio invertida en renta variable:

Fondo A	Fondo B	Fondo C	Fondo D	Fondo E
Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más Conservador
40% a 80% de Renta Variable	25% a 60% de Renta Variable	15% a 40% de Renta Variable	5% a 20% de Renta Variable	0% a 5% de Renta Variable

Anexo III

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 está conformado por aportes expresados en cuotas no rescatables hasta la liquidación del fondo. Estas cuotas constituyen valores de oferta pública que se registran en la SVS.

Los Fondos de Inversión deben ser administrados por una sociedad anónima especial de giro exclusivo, fiscalizada por la SVS.

Su operación está regulada en la Ley 18.815 de 1989 sobre Fondos de Inversión; en el reglamento de la Ley 18.815 contenido en el DS N° 864 de Hacienda de 1989, por el respectivo reglamento interno de cada fondo y en la normativa administrativa emitida por la Superintendencia.

En Chile, los fondos de inversión se dividen en cuatro categorías: Fondos Mobiliarios, Inmobiliarios, de Capital Privado y Otros Fondos.