

100 años
100 años de regulación
y supervisión bancaria



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Tendencias en la Industria de Fondos Mutuos

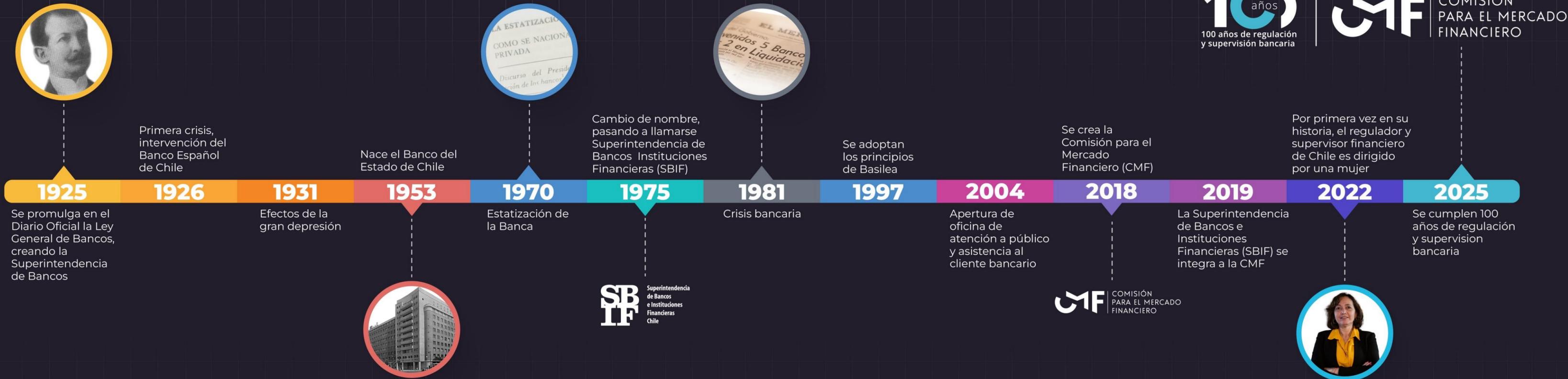
Solange Berstein

Presidenta de la Comisión para el Mercado Financiero

Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile

Mayo 2025

Historia del regulador y supervisor bancario



Agenda

1.

> Tendencias recientes

2.

> Portal de Fondos

3.

> Reflexiones Finales

Agenda

1.

> Tendencias recientes

2.

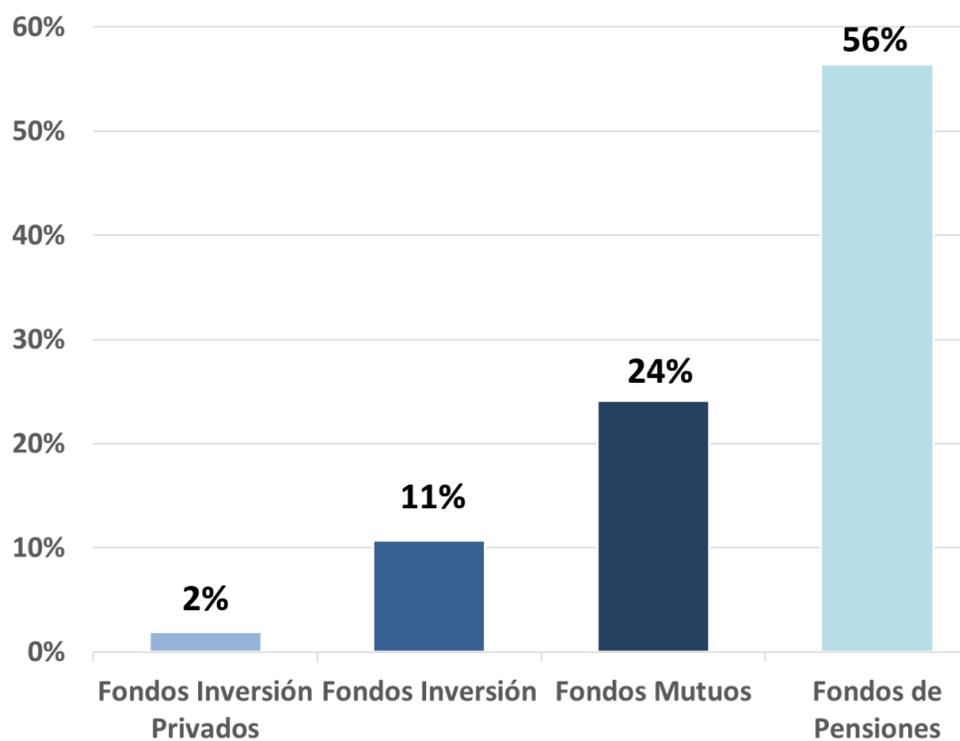
> Portal de Fondos

3.

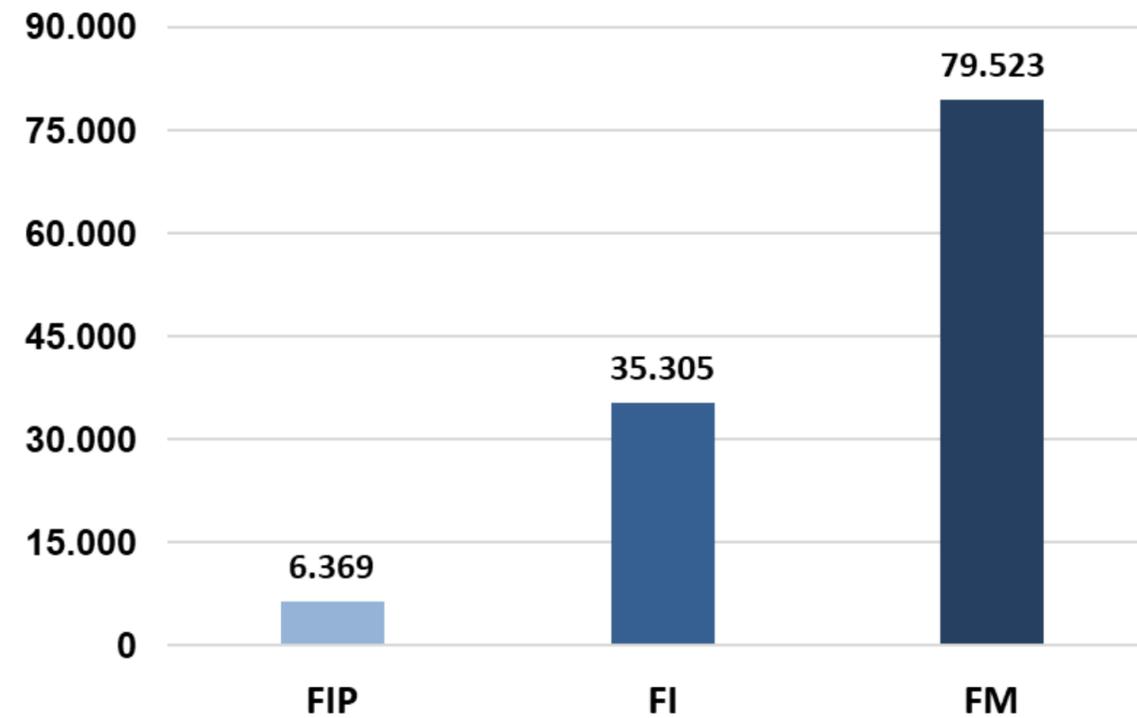
> Reflexiones Finales

Al cierre 2024 la industria de fondos administra más de USD121.000 millones (37% del PIB), con algunos grados de interrelación entre ellos. En comparación, los fondos de pensiones gestionan USD186.405 millones (56% del PIB).

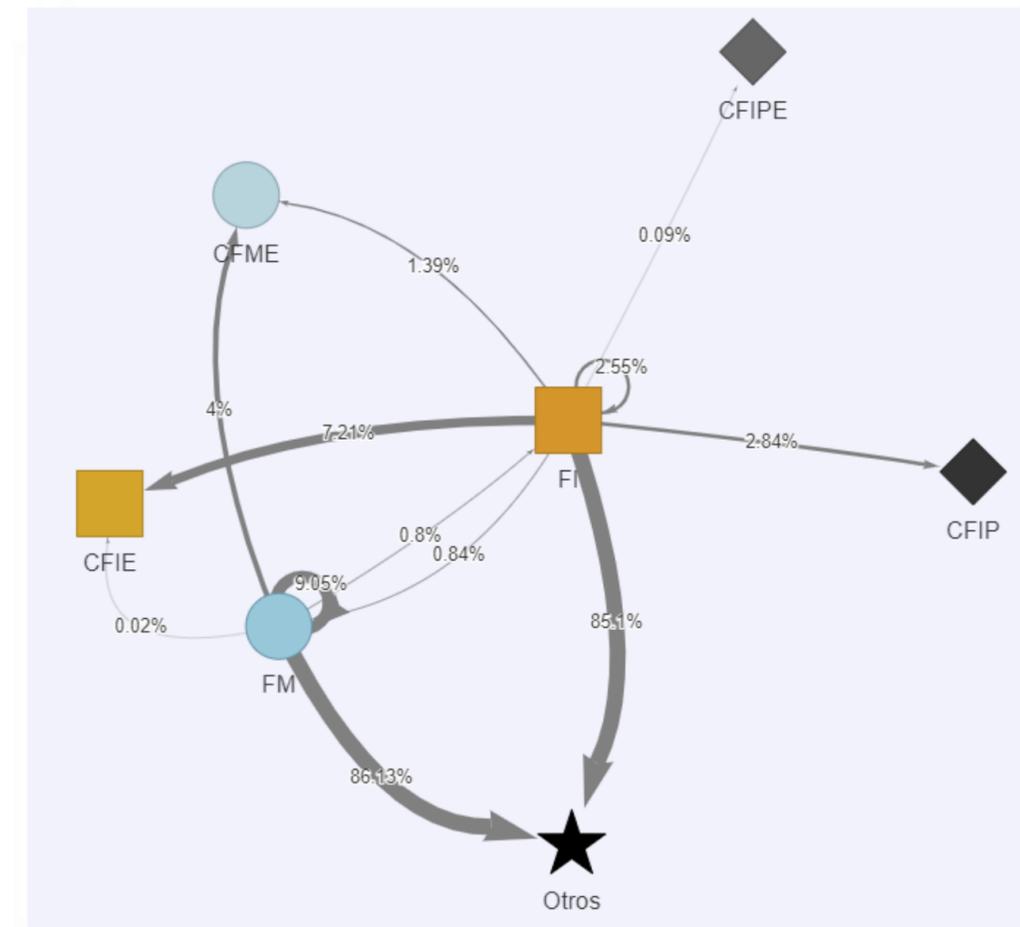
Participación Industrias de Fondos (porcentaje PIB, diciembre 2024)



AUM Industria de Fondos (MMUSD, diciembre 2024)



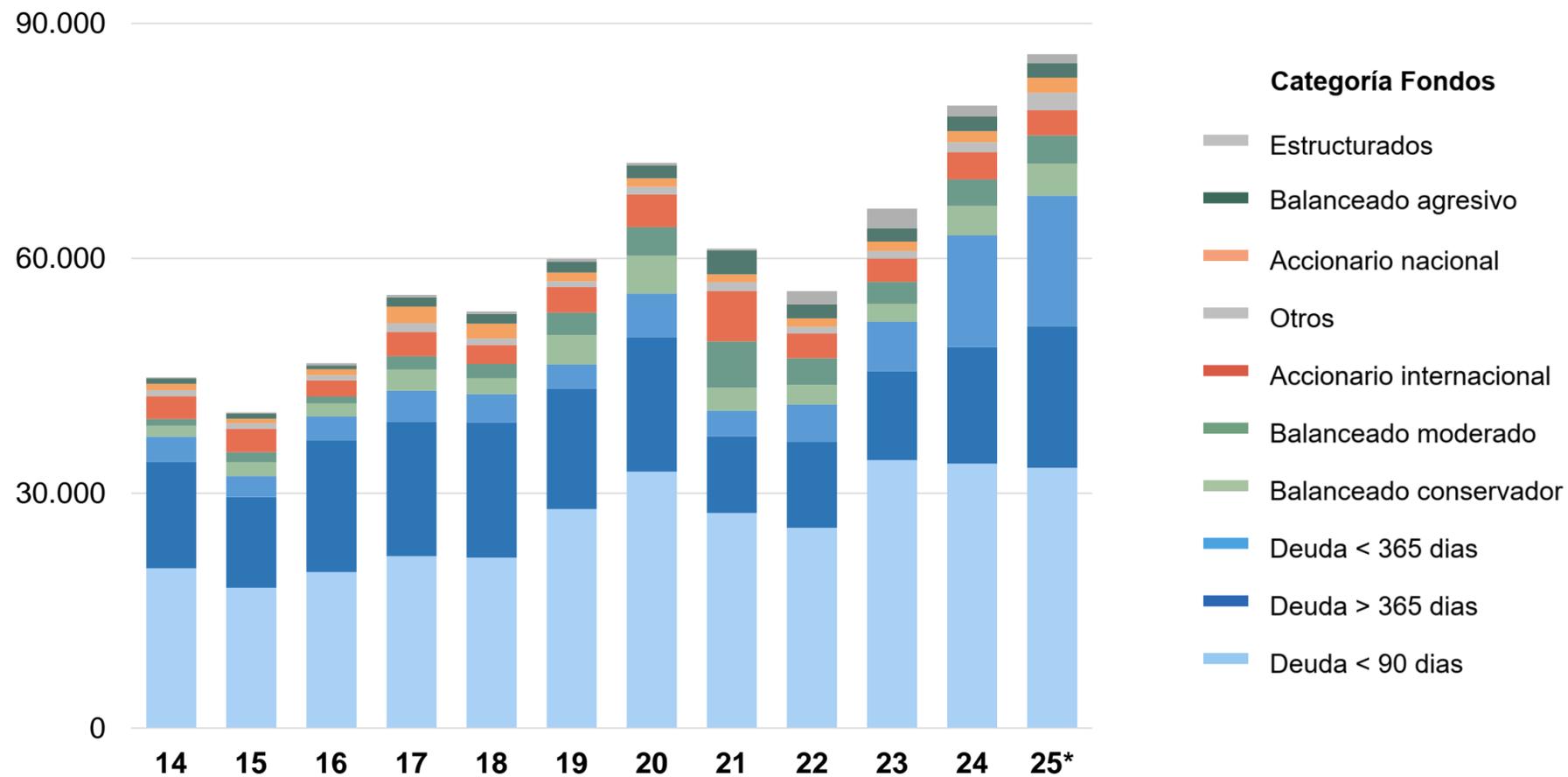
Mapa de Interconexiones (1)(2)(3) (porcentaje, diciembre 2024)



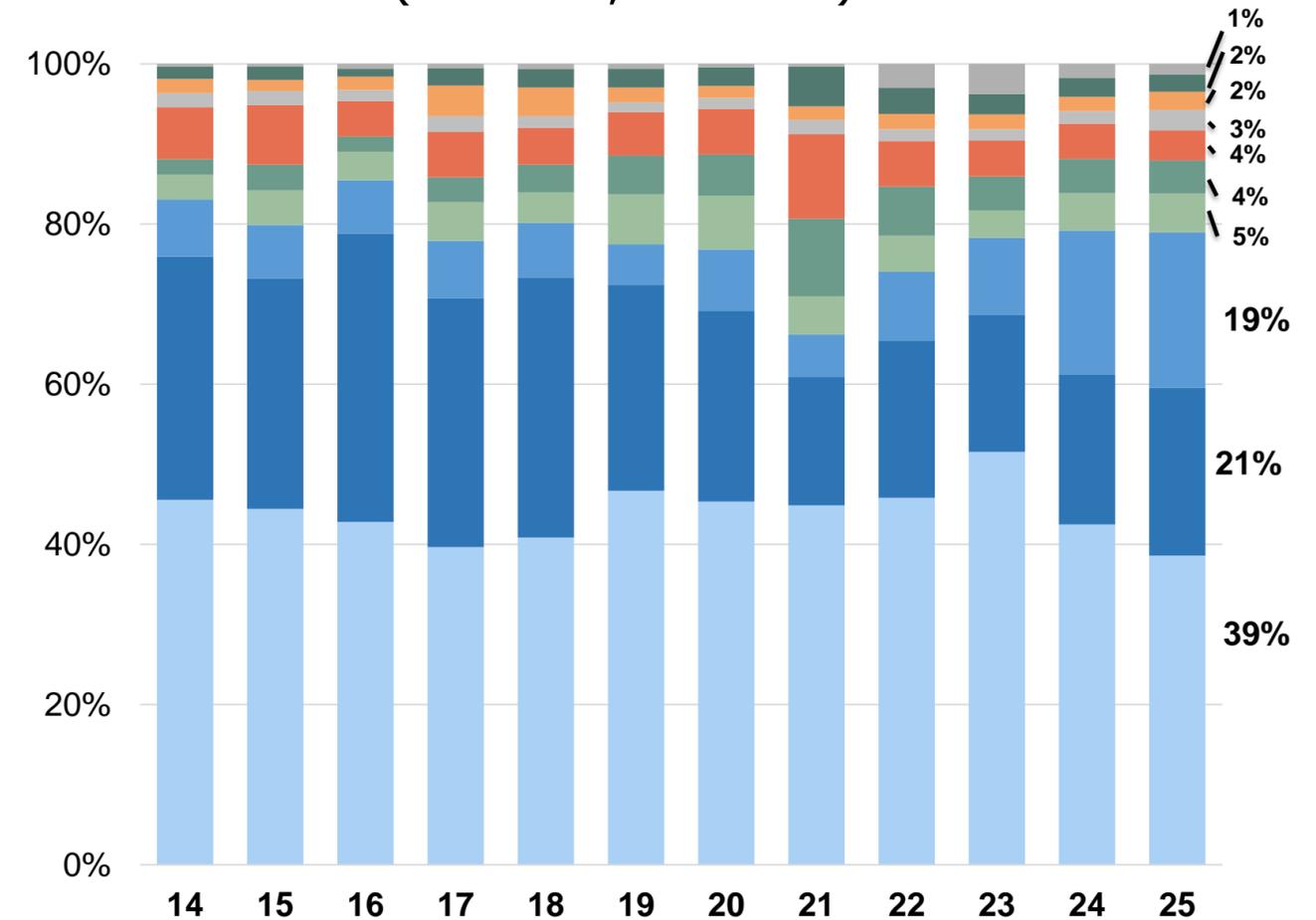
(1) Considera solo la cartera nacional reportada por las Administradoras Generales de Fondos, conforme a lo establecido en la Circular N° 1.333 de 1997 para fondos mutuos, y en la Circular N° 1.998 de 2010 para fondos de inversión.
 (2) CFI: Cuotas de Fondos de Inversión; CFIE: Cuotas de Fondos de Inversión Extranjero; CFIP: Cuotas de Fondos de Inversión Privado; CFM: Cuotas de Fondos Mutuos; CFME: Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros. Incluye otros: ACC, DPC, BB, BE.
 (3) Información de FM a Dic.2024 (Circular N° 1333 de 1997); Datos de Fondos de Inversión y Fondos de Inversión Privado a Dic.2024 (Circular N° 1998 de 2010 y NCG N° 475).

Al cierre de abril 2025 los AUM de los FFMM alcanzaron más de USD 86 mil millones, con un crecimiento de 21% en doce meses. Los principales fondos mutuos del sistema son los de deuda menos a 90 días (39%), deuda mayor a 365 días (21%) y deuda menor a 365 días (19%)...

Activos por familia (1)(2)(3) (MMUSD, abril.25)



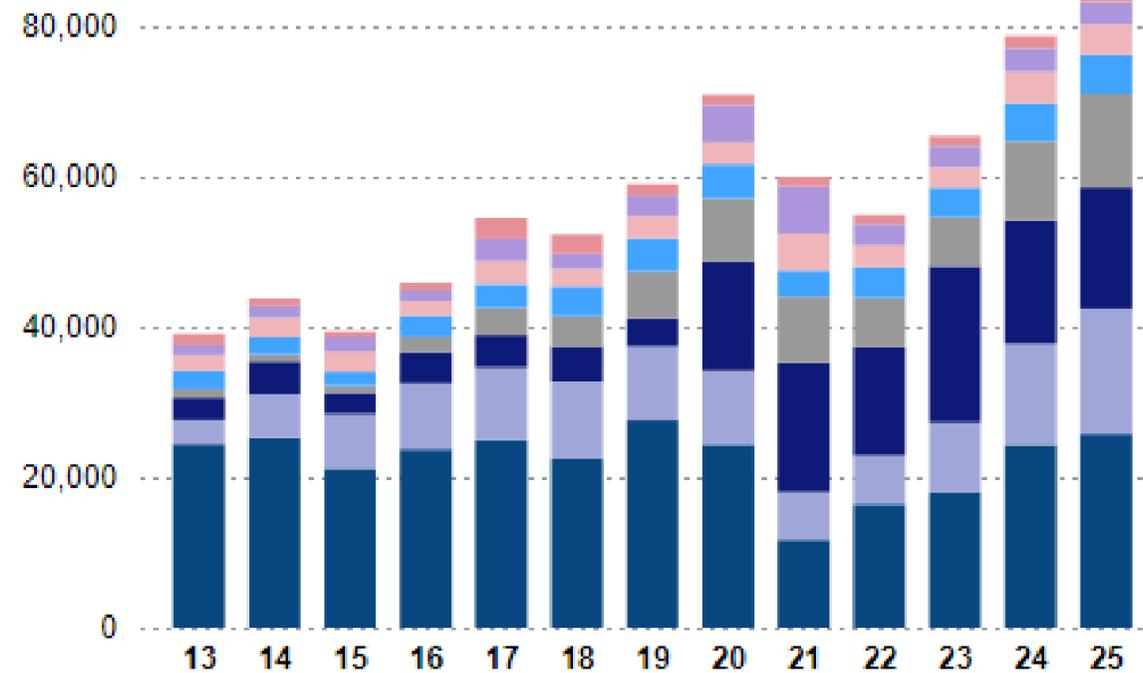
Participación de activos por familia (MMUSD, abril.25)



1. La clasificación de fondos se basa en la *Circular N°7 de la Asociación de Fondos Mutuos de Chile*, actualizada a 2025.
 2. La categoría "Otros" incluye fondos para inversionistas institucionales (tipo 8 según Clasificación N°1578 de 2002) y aquellos no clasificables bajo la Circular señalada en (1).
 3. El tipo de cambio corresponde al valor del **último día hábil de diciembre**. Para 2025, se utilizó el valor del **30 de abril de 2025**.

... lo que es consistente con que las principales clases de activos son depósitos a plazo (29%), Tesorería y BCCh (19%) y Bonos Bancarios (19%).

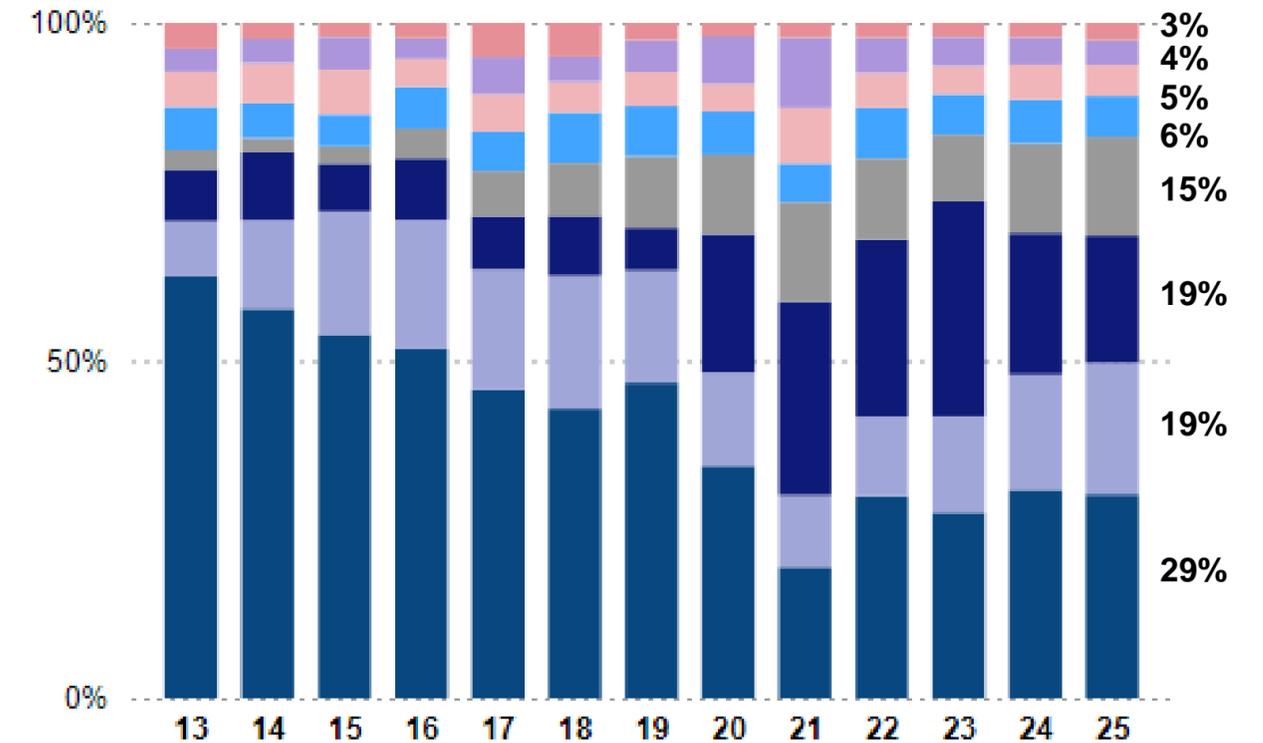
Cartera por clase de activo (1)(2)
(MMUSD, a abril.25)



Participación cartera por clase de activo
(porcentaje, a abril.25)

Tipo de Instrumento

- Acciones
- CFM Extranjero
- Acciones Extranjeras
- Bonos Corporativos
- Otros
- Tesorería y BCCh
- Bonos Bancarios
- Depósitos a plazo

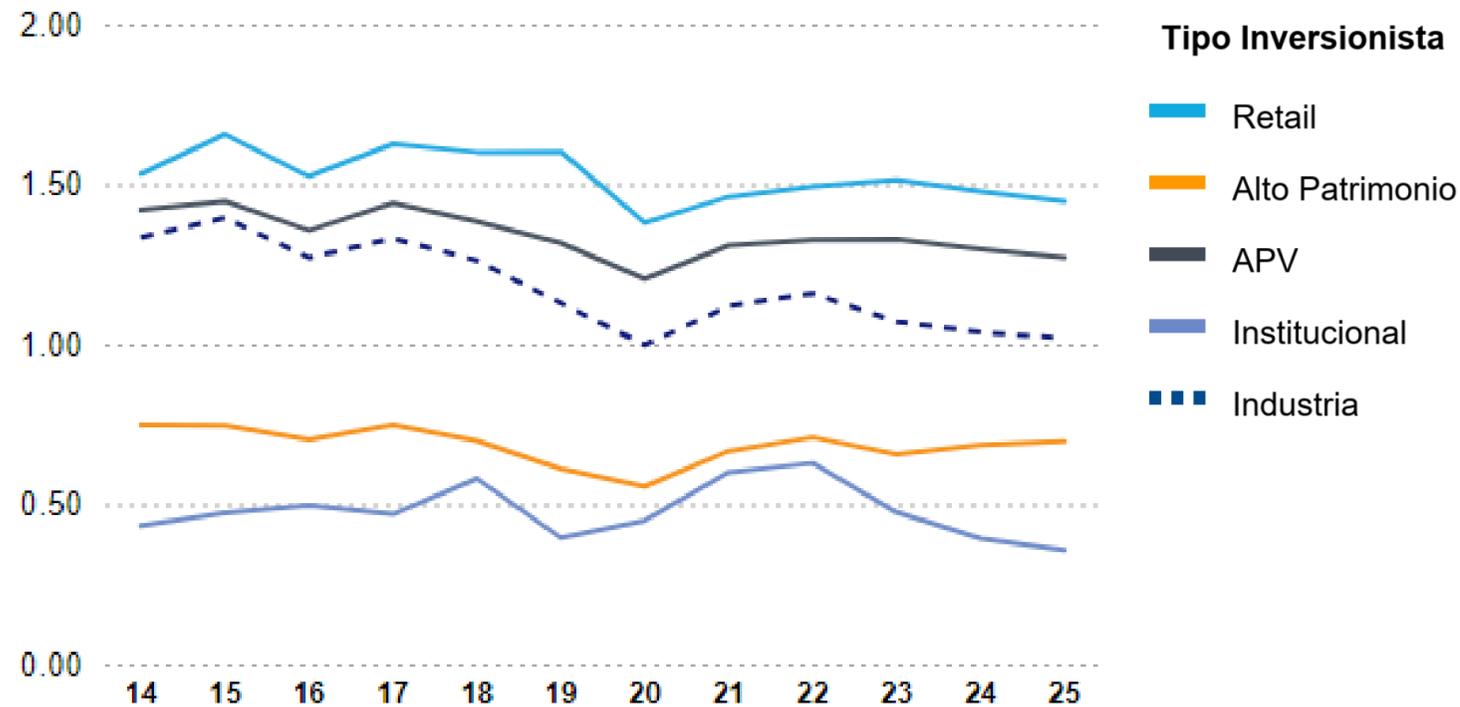


(1) La información considera la cartera nacional y extranjera reportada conforme a la Circular N° 1333 de 1997, que establece el envío mensual de datos por parte de los fondos respecto de sus inversiones.

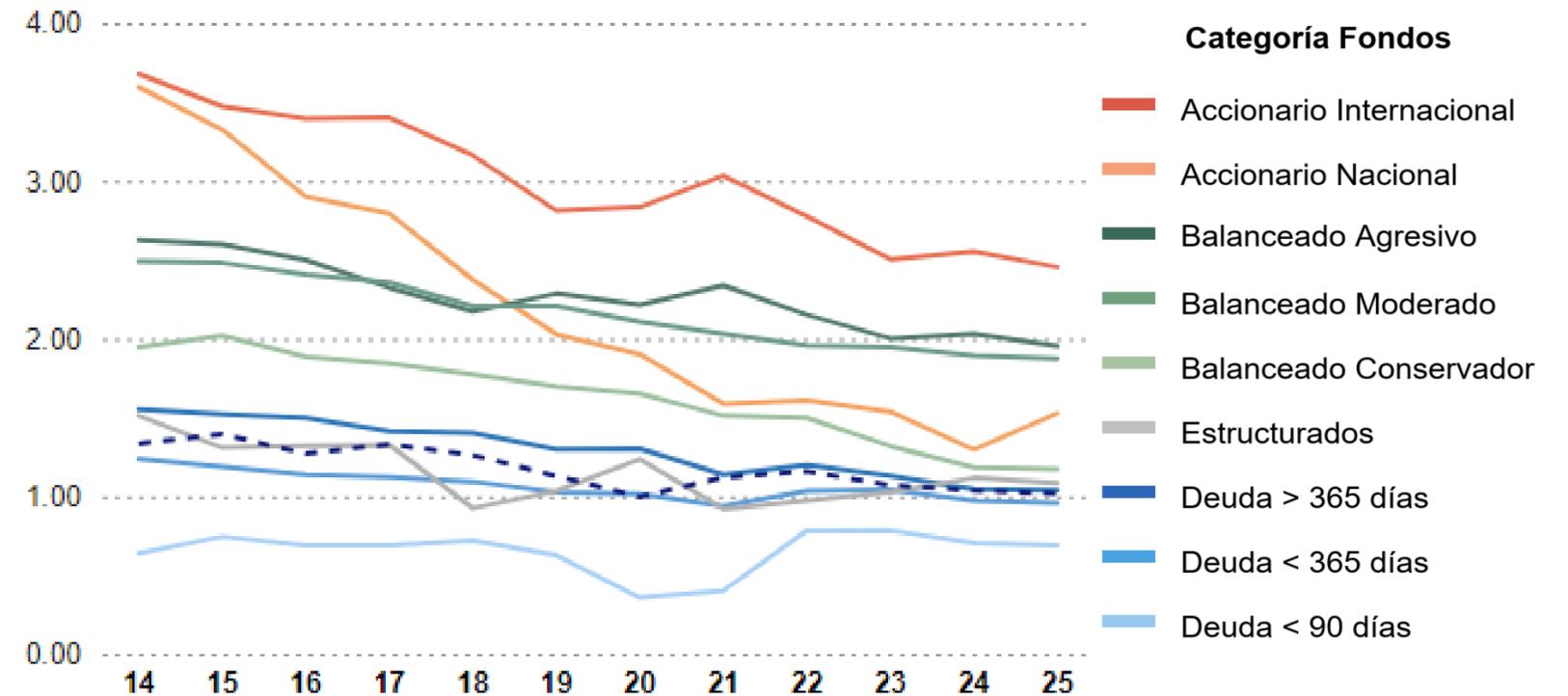
(2) La categoría "Otros" incluye cuotas de fondos de inversión nacionales y extranjeros, cuotas de fondos mutuos locales, participaciones en fondos cotizados en bolsa —como ETFB (que replican índices de bonos) y ETFC (vinculados a commodities)—, junto con otros instrumentos definidos en la Circular N° 1333 de 1997.

La tasa anualizada de costos (TAC) es de aproximadamente un 1%, con diferencias relevantes por tipo de inversionista y categoría de fondo. Los “Accionario Internacional” siguen siendo los más caros (2,5%), y destaca la reciente alza de fondos “Accionario Nacional” (1,5%).

Tasa Anualizada Costos por Tipo de Inversionista (porcentaje, a abr.25)



Tasa Anualizada de Costos por Categoría de Fondos (1) (porcentaje, a abr.25)

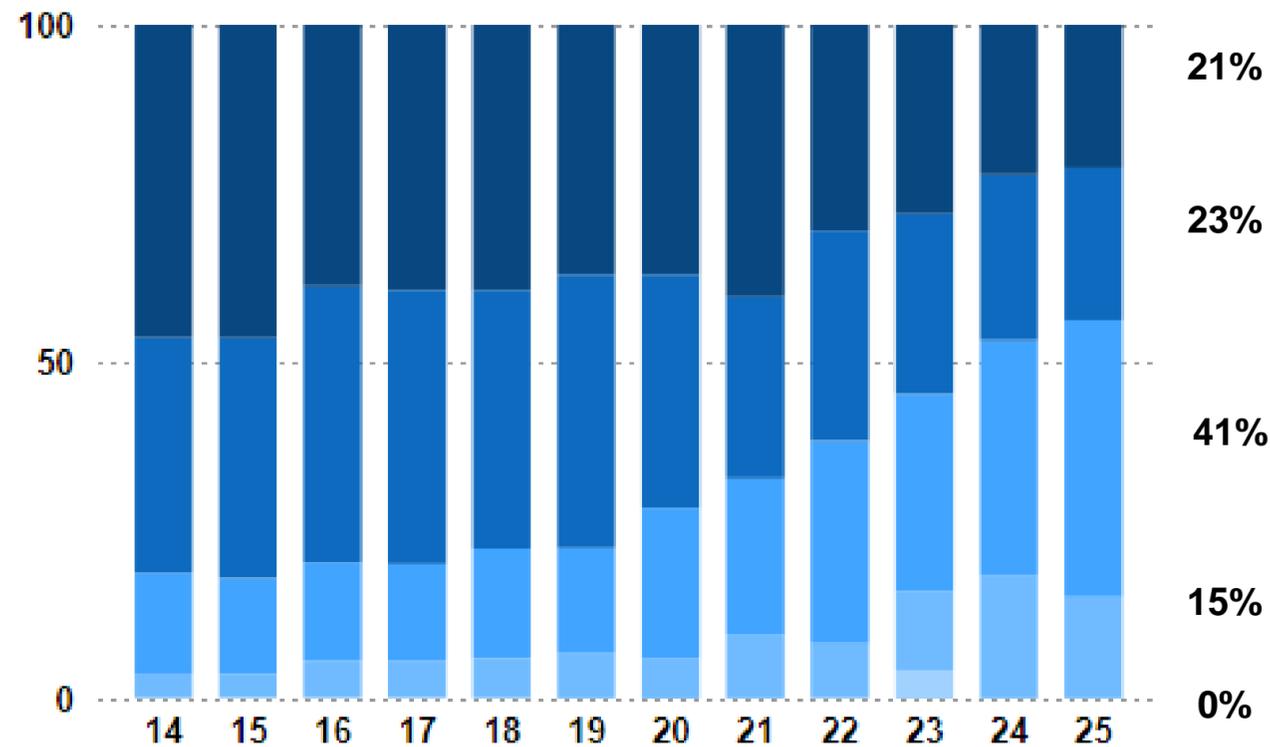


(1) Fuente: Elaboración propia con datos reportados diariamente por las Administradoras Generales de Fondos, conforme a lo establecido en la Circular N° 1.738 de 2005.

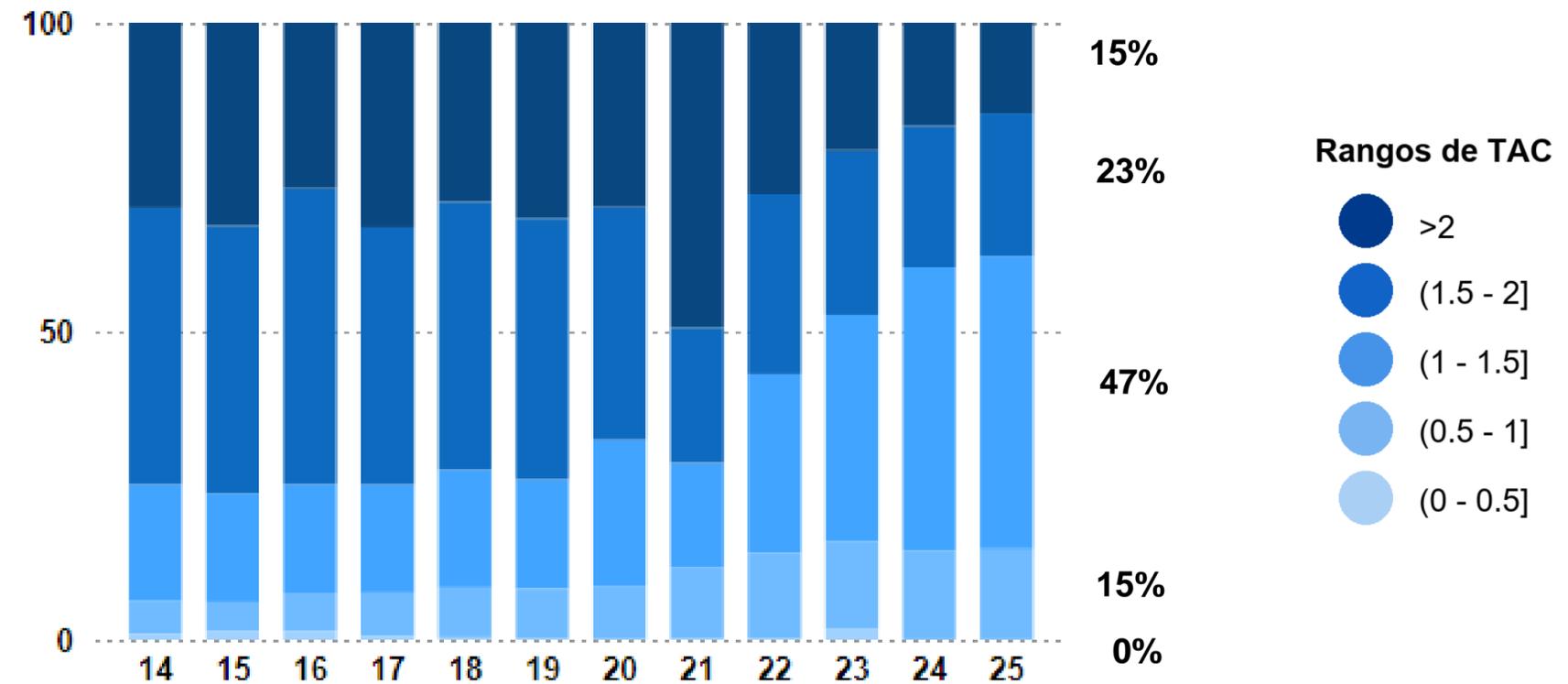
(2) Promedio ponderado por patrimonio en base a la clasificación realizada según la tipología de fondos definida por la Asociación de Fondos Mutuos de Chile, de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular N° 9 de 2017, actualizados en 2025.

Excluyendo los fondos “*Money Market*”, el 41% del número de partícipes “*retail*” se concentra en un rango de TAC del 1–1,5%, y el 44% en TAC por sobre el 1,5% los que todavía representan niveles significativos de costos.

Partícipes de series *Retail* por Rangos de TAC (1)(2)(3)
(porcentaje, a abr.25)



Patrimonio de series *Retail* por Rangos de TAC (1)
(porcentaje, a abr.25)

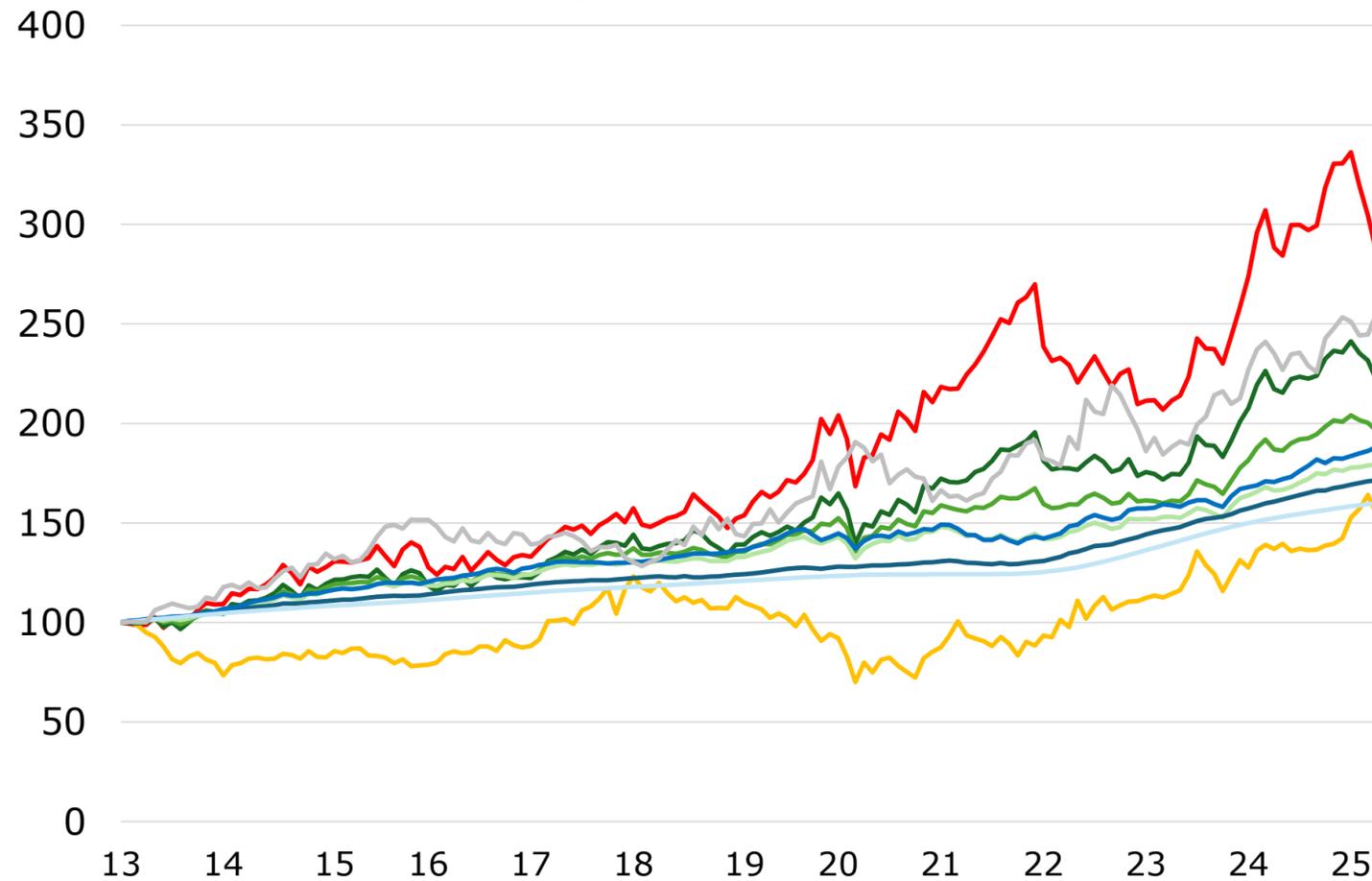


(1) Los datos de partícipes y patrimonio corresponden a información diaria reportada por las Administradoras Generales de Fondos en cumplimiento de la Circular N° 1850 de 2007.
 (2) La tasa anualizada de costos es reportada directamente por las Administradoras Generales de Fondos conforme a lo establecido en la Circular N° 1782 de 2005.
 (3) Se excluyen los fondos de deuda con vencimiento menor a 90 días, también conocidos como fondos “*money market*”.

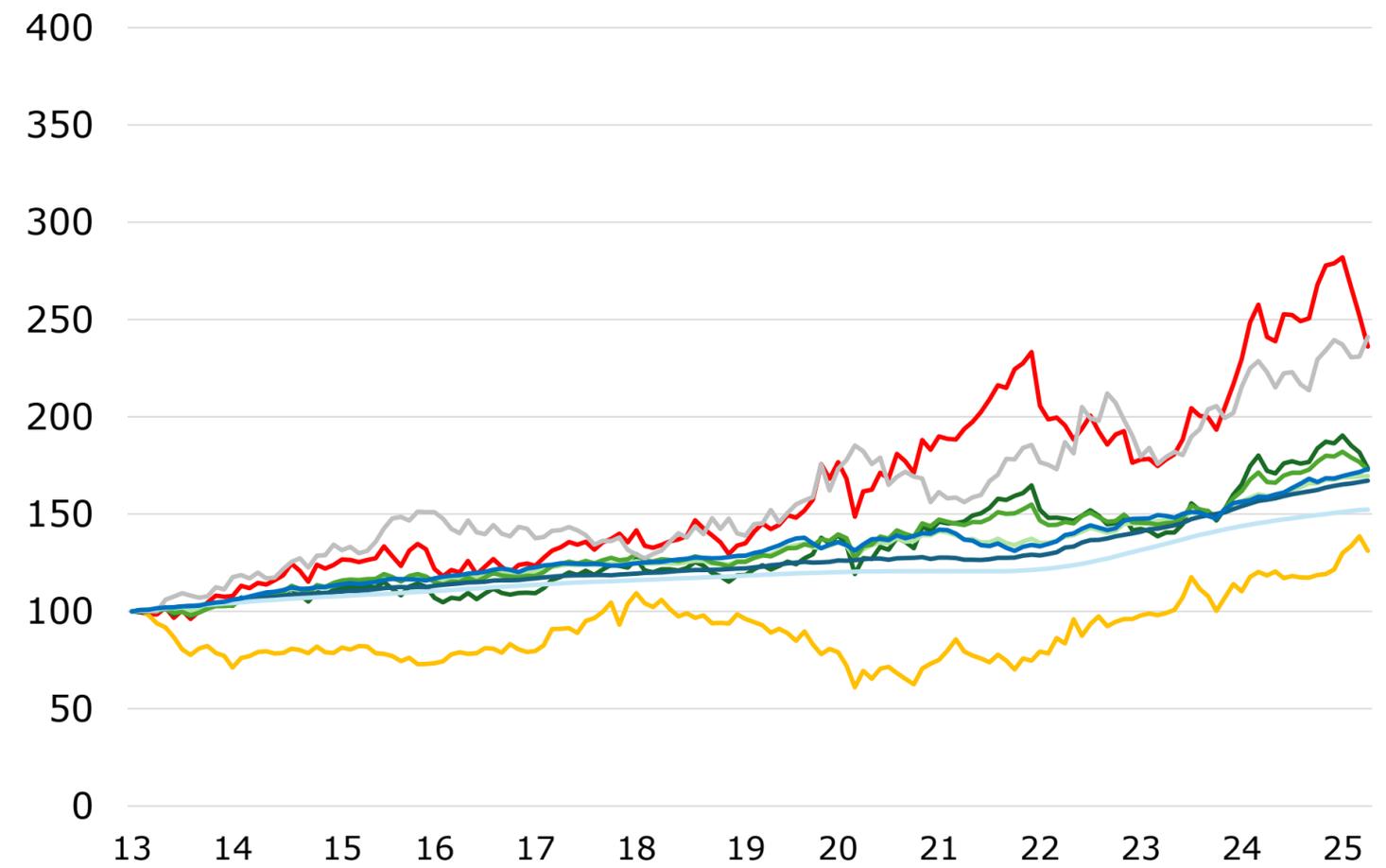
En el largo plazo, destacan una alta dispersión en rentabilidades de acuerdo al objetivo del fondo y, debido a las significativas diferencias en TAC, se observan diferencias por tipo de inversionista.

Rentabilidades CLP acumuladas (base 100= enero de 2013, a abr.25)

APV y Alto Patrimonio



Retail

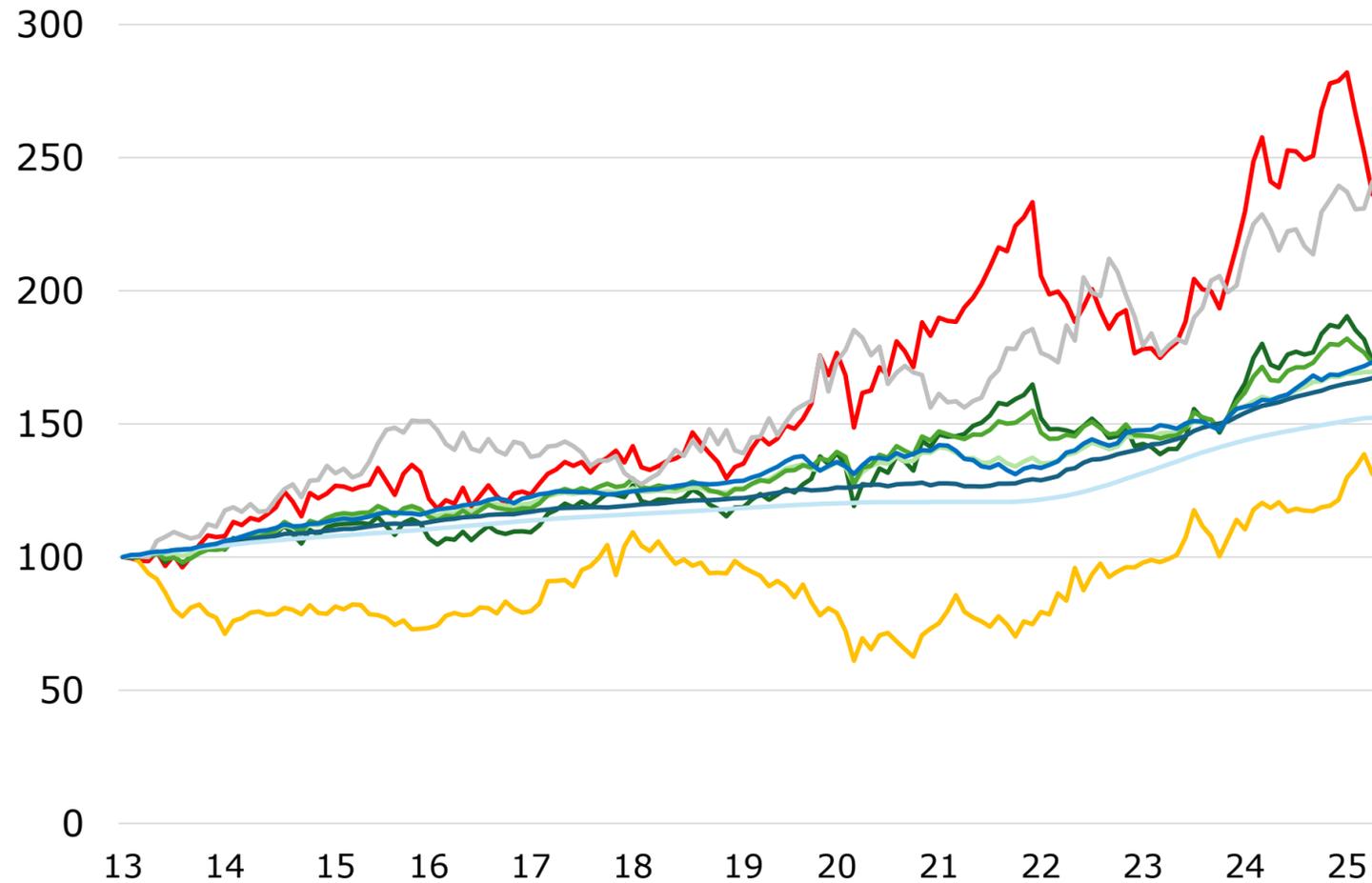


- Accionario internacional
- Accionario nacional
- Balanceado agresivo
- Balanceado moderado
- Balanceado conservador
- Deuda < 365 dias
- Deuda > 365 dias
- Deuda < 90 dias en pesos
- Deuda < 90 dias en dolar

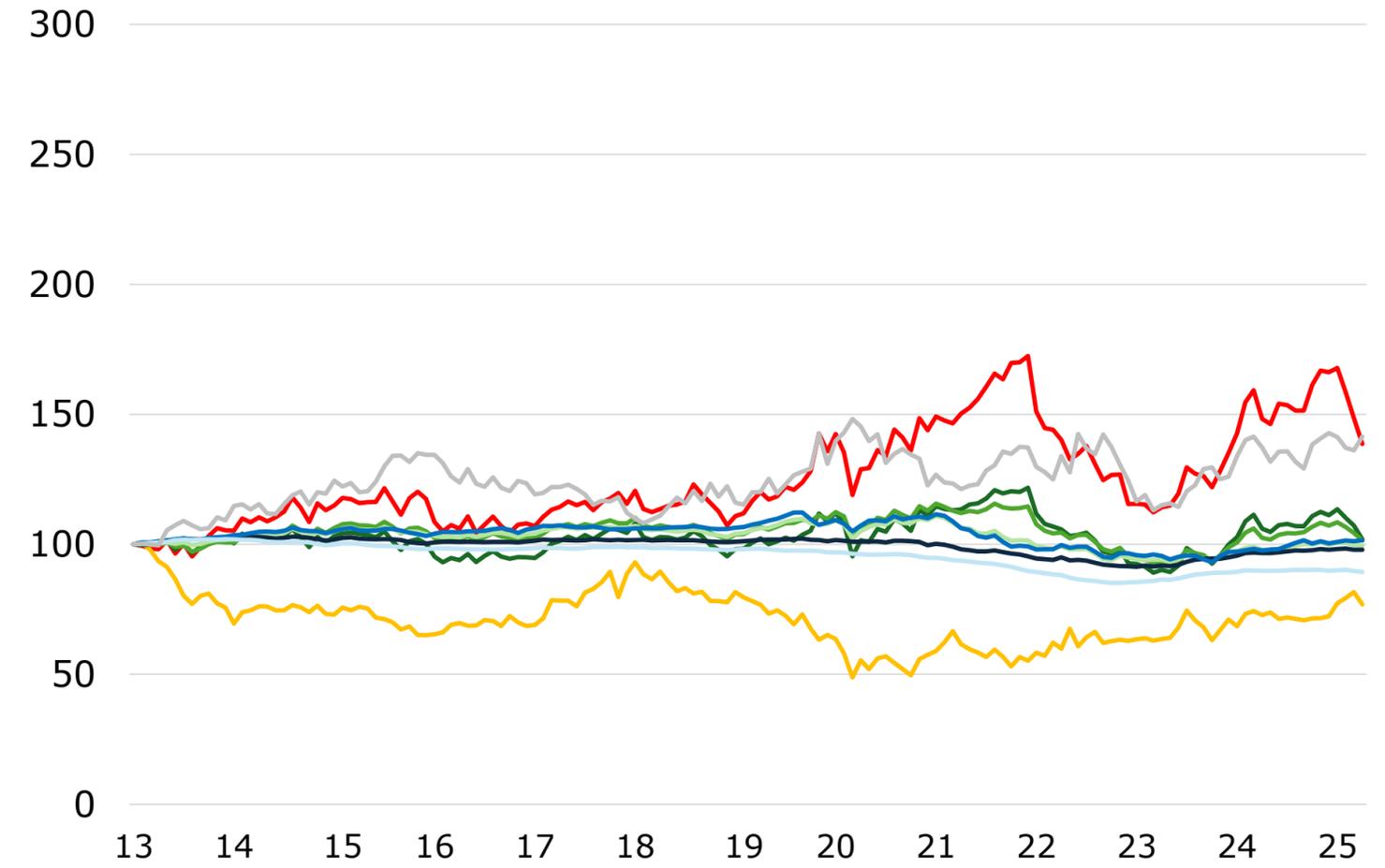
... además, y haciendo foco en inversionistas *retail*, es posible observar que en los últimos 12 años los fondos han sido desafiados por los crecientes niveles de inflación.

Rendimientos acumulados inversionistas *retail* (base 100= enero de 2013, a abr.25)

Rendimientos CLP



Rendimientos ajustados por inflación



- Accionario internacional
- Accionario nacional
- Balanceado agresivo
- Balanceado moderado
- Balanceado conservador
- Deuda < 365 días
- Deuda > 365 días
- Deuda < 90 días en pesos
- Deuda < 90 días en dolar

Agenda

1.

> Tendencias recientes

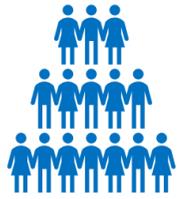
2.

> Portal de Fondos

3.

> Reflexiones Finales

La CMF está trabajando en el próximo lanzamiento de un “Portal de Fondos”: una herramienta que proporciona información relevante para los inversionistas y la industria, mejorando el acceso a la información del mercado de fondos mutuos.



Inversionistas

Proporciona información clave para mejorar la selección de sus inversiones.



Académicos

Datos para realizar estudios y análisis de este mercado.



Prensa

Material actualizado para análisis profundo y divulgación de la industria de fondos mutuos.



Industria

Herramienta analítica para la adaptación estratégica y competencia en el mercado.

Nuestro objetivo es contar con cuatro secciones que abordarán integralmente la actividad de la industria y las alternativas de inversión en fondos mutuos.

1

Costos

Análisis y comparativa de **costos** entre series e industria (**Ya publicado**)

2

Rentabilidades

Rentabilidades por serie, fondos, industria y medidas de ajuste por **riesgo (Nuevo!)**

3

Carteras

Detalles de composición de **carteras** de fondos por tipo de instrumento (**Nuevo!**)

4

Información General

Tendencias recientes e información de mercado. (**Nuevo!**)

Portal “Fondos Mutuos”

Agenda

1.

> Tendencias recientes

2.

> Portal de Fondos

3.

> Reflexiones Finales

1 Tipo Inversionista

Retail

2 Administradora

AGF_12

3 Fondo

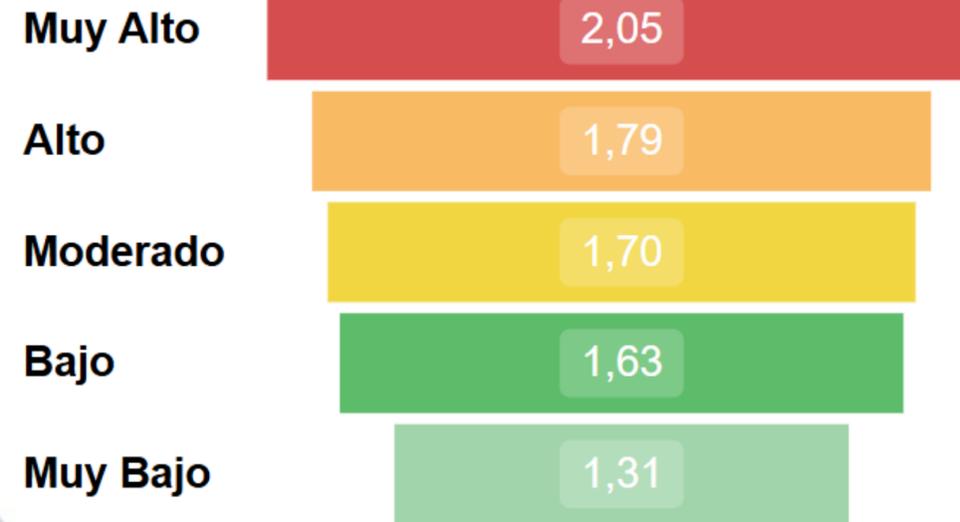
FONDO_175

4 Serie

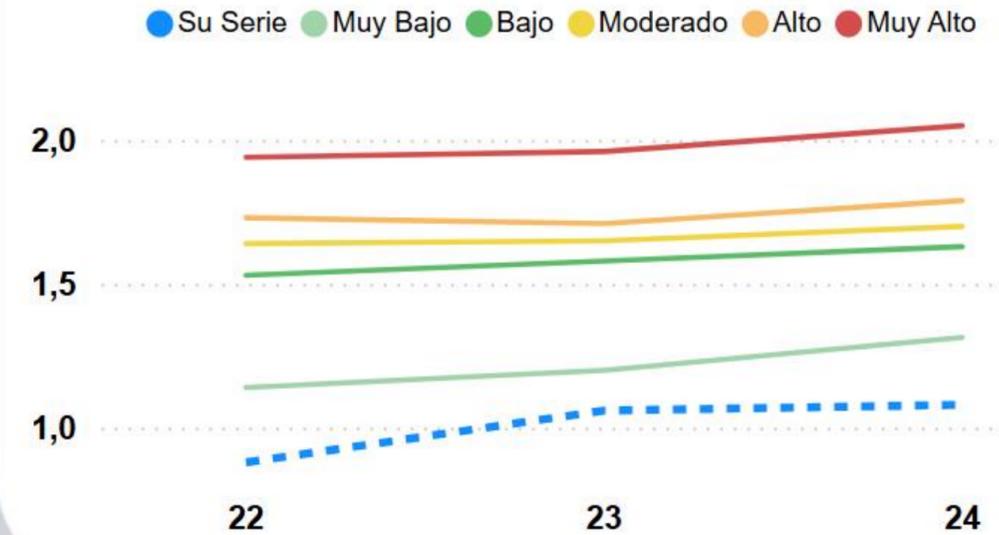
SERIE_59

Limpiar Selección

Nivel de costo para inversionista tipo Retail y categoría de fondos DEUDA > 365 DIAS (% del patrimonio, segundo semestre 2024)



Evolución Niveles de Costos para inversionista tipo Retail y categoría de fondos DEUDA > 365 DIAS (% del patrimonio 2014-2024)



Costo de su serie

1,08%

Categoría de Fondos

DEUDA > 365 DIAS

¿Sabía que su costo actual es considerado muy bajo?

Este valor señala el límite más bajo de los costos en esa categoría de fondos. Los fondos con un costo igual o menor a este valor se encuentran en el 20% más económico de la categoría (percentil 20).

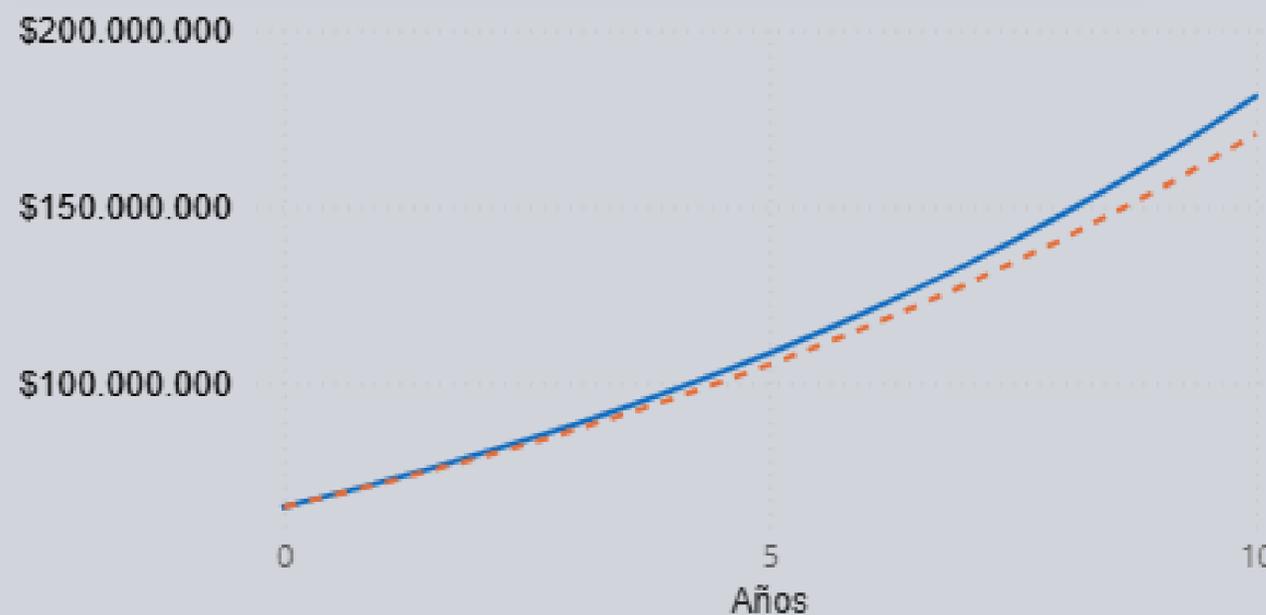
Información



Asegúrese de conocer los diferentes costos que paga por invertir en un fondo mutuo, los cuales están detallados en el reglamento interno del fondo y expuestos trimestralmente en el folleto informativo. Si tiene dudas contacte a su administradora

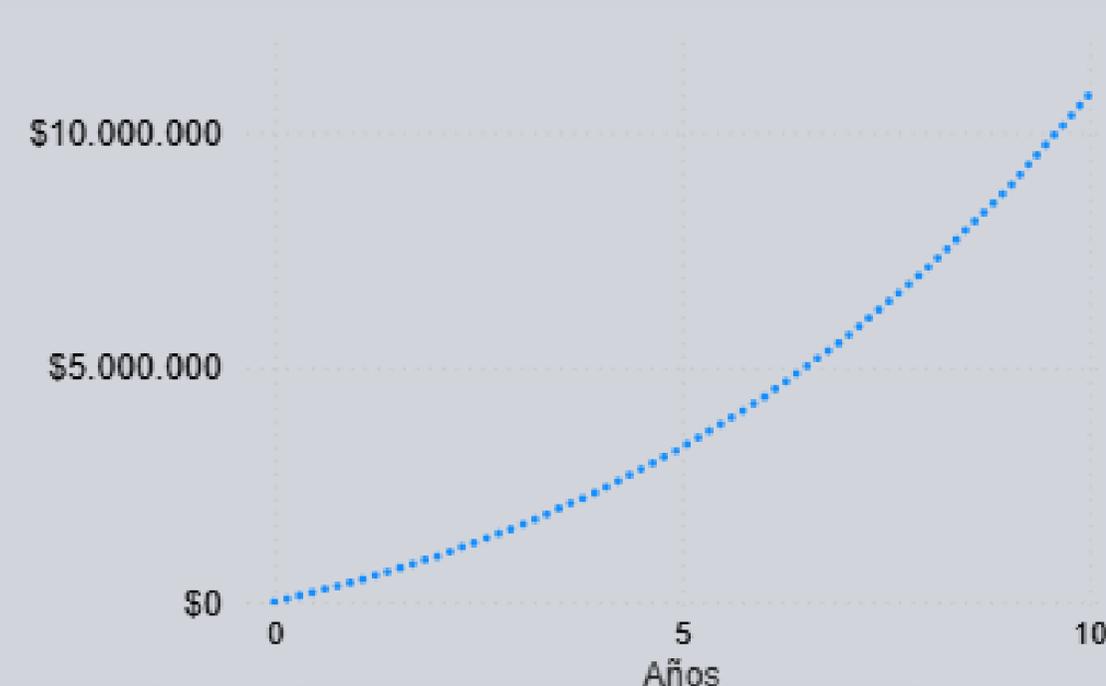
Simulación para Fondo: "FONDO_175" - y serie: "SERIE_59"

Evolución de la inversión en el tiempo con tasa de costo seleccionada y fondo referencial



● Inversión Acumulada con su Serie ● Inversión Acumulada Fondo Referencial

Mayor ahorro en el tiempo, en relación a inversión en fondo referencial (costo moderado)



Ahorro Acumulado Serie

\$181.323.611

Ahorro con fondo referencial (costo moderado)

\$170.525.787

Mayor ahorro

\$10.797.824

Información

La serie seleccionada se encuentra en el tramo de los costos menores, lo que podría favorecer a su inversión a lo largo del tiempo.

1 Seleccione un monto inicial de inversión

\$65.000.000

2 Seleccione su rentabilidad anual

12

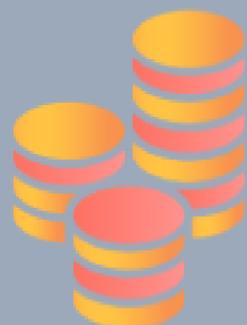
Costo de su serie

Costo Moderado

1,08%

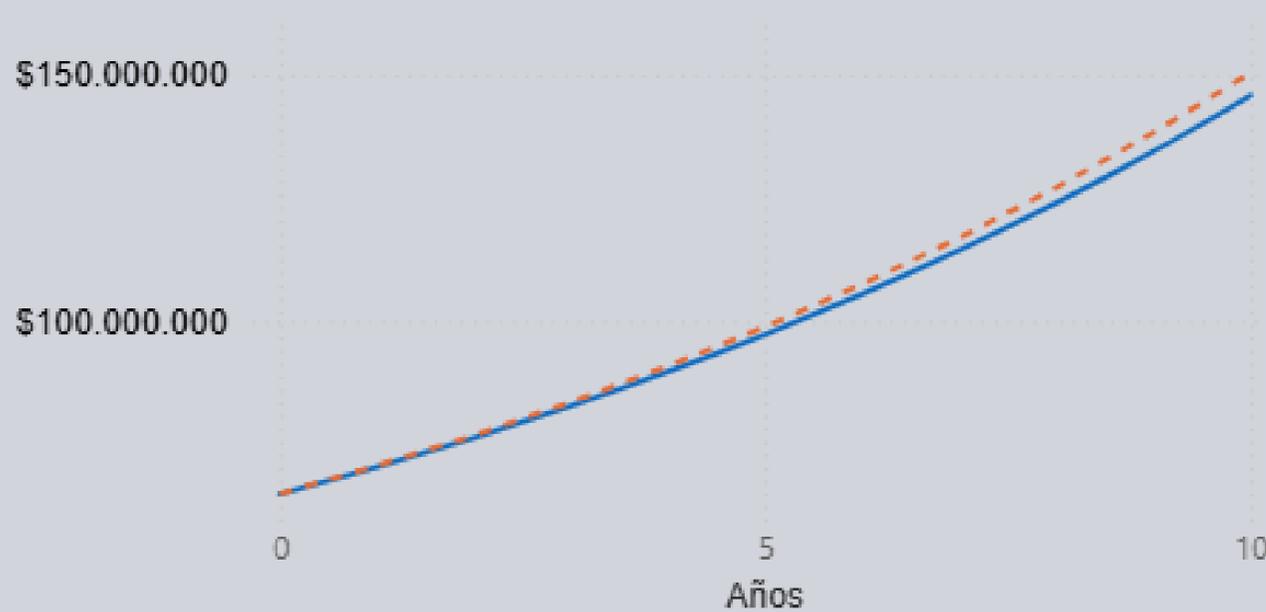
1,70%

Puede ajustar el parámetro de rentabilidad y el de inversión inicial para simular diferentes escenarios y descubrir cómo los costos impactan su inversión.

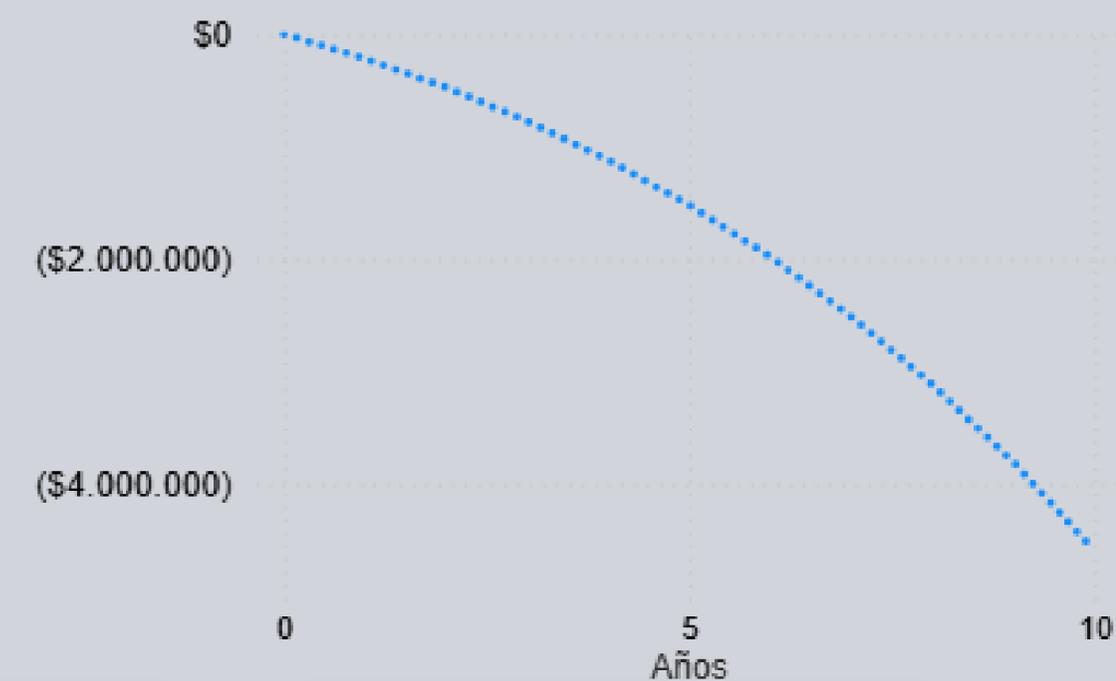


Simulación para Fondo: "FONDO_1" - y serie: "SERIE_1"

Evolución de la inversión en el tiempo con tasa de costo seleccionada y fondo referencial



Menor ahorro en el tiempo, en relación a inversión en fondo referencial (costo moderado)



● Inversión Acumulada con su Serie ● Inversión Acumulada Fondo Referencial

Ahorro Acumulado Serie

\$145.781.113

Ahorro con fondo referencial (costo moderado)

\$150.373.878

Menor ahorro

(\$4.592.765)

Información

La inversión seleccionada se encuentra en el tramo más caro de costos, lo que sugiere una consideración cuidadosa sobre su impacto en el rendimiento a largo plazo.

Portada

Costos Fondo

Comparador

Costos Administradora

Glosario

1 Seleccione un monto inicial de inversión

\$65.000.000

2 Seleccione su rentabilidad anual

12

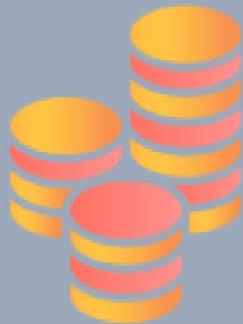
Costo de su serie

Costo Moderado

3,31%

2,99%

Puede ajustar el parámetro de rentabilidad y el de inversión inicial para simular diferentes escenarios y descubrir cómo los costos impactan su inversión.



Agenda

1.

> Tendencias recientes

2.

> Portal de Fondos
• Vistas Costos

3.

> Reflexiones Finales

El desarrollo de la industria de fondos aporta al crecimiento económico y plantea nuevos desafíos para fortalecer su aporte al bienestar financiero.

- La industria de fondos ha mostrado un crecimiento sostenido, consolidándose como un actor relevante del sistema financiero. En términos de PIB, los fondos mutuos (FM) representan un 24%, los fondos de inversión públicos (FI) un 11% y los fondos de inversión privados (FIP) un 2%.
- Este desarrollo ha permitido canalizar recursos hacia proyectos productivos, pero también plantea desafíos en términos de eficiencia, transparencia y alineación con los intereses de los inversionistas.
- La alta presencia de inversionistas retail y cuentas de APV, hace necesario habilitar a los partícipes para la toma de buenas decisiones de inversión.
- Contar con información elaborada sobre rentabilidades, riesgo y costos que permitan comparar entre tipos de inversionistas y fondos resulta clave para decisiones más informadas, las iniciativas en este sentido son altamente valoradas.
- En línea con los objetivos estratégicos de la CMF, el ejercicio de entregar mayores niveles de información de la industria en forma simple, contribuye al desarrollo de nuestro mercado financiero y a la eficiencia de éste.
- CMF continuará monitoreando la industria de fondos para identificar oportunidades de mejora en esta industria, y contribuir así al desarrollo sostenible de ésta.

100 años
100 años de regulación
y supervisión bancaria



COMISIÓN
PARA EL MERCADO
FINANCIERO

Tendencias en la industria de Fondos Mutuos

Solange Berstein

Presidenta

Comisión para el Mercado Financiero

Mayo 2025