

PREMIO SALMÓN 2025

DIARIO FINANCIERO®

LVA INDICES

PRESENTA



AUSPICIA



Cómo impactará la taxonomía a los fondos sostenibles

PÁG. 24

Las claves para tener un portafolio capaz de enfrentar la guerra comercial

PÁG. 22

¿Ha cambiado el perfil de riesgo de los inversionistas chilenos?

PÁG. 26

Premio Salmón

reconoce a los fondos mutuos con mejor desempeño del año

■ El tradicional galardón, entregado por Diario Financiero y LVA Índices, destacó a 40 instrumentos pertenecientes a 10 administradoras generales de fondos, considerando los rendimientos ajustados por riesgo obtenidos entre 2022 y 2024.



Los fondos con mayor rentabilidad en un año positivo para la industria

■ Considerando los rendimientos ajustados por riesgo entre 2022 y 2024, Diario Financiero y LVA Índices reconocieron a las AGF con mejor desempeño, en una nueva edición del tradicional Premio Salmón.

POR CLAUDIA MARÍN

En la industria hay coincidencia: el año pasado fue positivo para los fondos mutuos, marcando un nuevo período de crecimiento, pese a la inestabilidad de los mercados. En ese contexto, fueron 10 las administradoras generales de fondos (AGF) que destacaron por sus buenos rendimientos y fueron reconocidas en una nueva edición del Premio Salmón, el galardón más importante del sector, entregado por Diario Financiero y LVA Índices.

En esta oportunidad, el premio destacó las rentabilidades de 40 instrumentos de inversión, de acuerdo con los resultados ajustados por riesgo obtenidos en 2022, 2023 y 2024, considerando las categorías de fondos accionarios, balanceados y de deuda. Al analizar un lapso de tres años, la metodología utilizada para definir a los ganadores permite dar consistencia a los resultados, un tema esencial especialmente en un escenario cambiante y lleno de desafíos.

Un año sobresaliente

Pese a este contexto de incertidumbre y volatilidad, la gerenta general de la Asociación de Fondos Mutuos, Mónica Cavallini, explica que el comportamiento de la industria de fondos mutuos durante 2024 fue muy positivo. “Con un patrimonio administrado que alcanzó los \$ 79.171 mil millones (US\$ 80.598 millones), la industria registró un crecimiento anual del 38,2%”, detalla.

Además, se totalizaron más de 3,5 millones de aportantes, con más de 366 mil nuevos participantes, lo que refleja un crecimiento de un 11,6% en 2024.

“Un desempeño sobresaliente”, remarca el gerente de inversiones de AGF Security, Jorge Meyer, para quien este avance fue impulsado por el alza de los mercados financieros y una mayor confianza de los inversionistas, lo que refleja “un creciente interés en la inversión colectiva, favorecido por el avance digital, la educación

financiera y un entorno económico más favorable”.

En términos de dinámica comercial, “la industria de fondos mutuos continuó con su senda de crecimiento, recibiendo flujos netos por parte de los inversionistas que superaron los \$ 11 billones, lo que junto a la positiva rentabilidad del stock de activos llevó a que la industria esté en niveles máximos de activos bajo administración”, destaca el gerente general de Santander Asset Management, Diego Ceballos.

Para consolidar este progreso en 2025, dice Meyer, es clave seguir promoviendo la relación con los participantes e incentivar la educación financiera “como pilares para un crecimiento sostenido y responsable”.

“Estamos convencidos de que mientras más comprendan las personas sobre las materias financieras no solo impacta positivamente su bienestar, sino que eligen fondos mutuos para ello, lo que se ha visto

El premio destacó las rentabilidades de 40 instrumentos de inversión, considerando las categorías de fondos accionarios, balanceados y de deuda.

incluso en escenarios de mayor incertidumbre”, complementa Cavallini.

Zoom a 2024

El año pasado estuvo marcado por una economía global cuya actividad continuó su senda expansiva, con la inflación recuperando niveles normales, “aunque a una velocidad algo más moderada de lo que se anticipaba al cierre de 2023”, dice Ceballos.

En ese escenario, añade que las acciones estadounidenses lograron los mejores rendimientos del año –aunque en 2025 han estado por debajo del mercado–, mientras que la bolsa local se mantuvo en línea con sus pares emergentes, con un rendimiento positivo, pero más bajo que el de mercados desarrollados. “2024 evidenció nuevamente los beneficios de la diversificación en los portafolios, la que fue aprovechada por los fondos balanceados que lograron mejores retornos ajustados por riesgo dada su diversificación geográfica y por monedas”, resalta.

ADMINISTRADORA	FONDO	CATEGORÍA	LUGAR
SANTANDER ASSET	GO ACCIONES ASIA EMERGENTE	ACCIONARIO ASIA EMERGENTE	1
SANTANDER ASSET	GO ACCIONES GLOBALES ESG	ACCIONARIO DESARROLLADO	1
SANTANDER ASSET	ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	ACCIONARIO EMERGENTE	1
SANTANDER ASSET	PRIVATE BANKING PRUDENTE	BALANCEADO CONSERVADOR	1
SANTANDER ASSET	RENTA SELECTA CHILE	DEUDA > 365 DÍAS ORIGEN FLEXIBLE	1
SANTANDER ASSET	MONEY MARKET	DEUDA < 90 DÍAS NACIONAL	1
SANTANDER ASSET	PRIVATE BANKING AGRESIVO	BALANCEADO AGRESIVO	2
SANTANDER ASSET	GESTIÓN ACTIVA PRUDENTE	BALANCEADO CONSERVADOR	2
SANTANDER ASSET	PRIVATE BANKING EQUILIBRIO	BALANCEADO MODERADO	2
SANTANDER ASSET	BONOS NACIONALES	DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL EN UF > 3 AÑOS Y < 5 AÑOS	2
SECURITY	INDEX FUND US	ACCIONARIO EEUU	1
SECURITY	CORPORATIVO	DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL EN UF > 3 AÑOS Y < 5 AÑOS	1
SECURITY	FIRST	DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL EN PESOS	1
SECURITY	GOLD	DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL EN UF <= 3 AÑOS	1
SECURITY	MID TERM	DEUDA < 365 DÍAS NACIONAL, EN PESOS	1
SECURITY	MID TERM UF	DEUDA < 365 DÍAS NACIONAL, EN UF	1
BICE	ACCIONES LATAM	ACCIONARIO AMÉRICA LATINA	1
BICE	ACCIONES EUROPA	ACCIONARIO EUROPA DESARROLLADA	1
BICE	RENTA GLOBAL AHORRO DÓLAR	DEUDA > 365 DÍAS INTERNACIONAL MERCADOS INTERNACIONALES	1
BICE	RENTA PESOS	DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL EN PESOS	2
BICE	RENTA UF	DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL EN UF <= 3 AÑOS	2
BICE	DIGITAL AGRESIVO	BALANCEADO AGRESIVO	3
BCI	ESTRATEGIA UF > 5 AÑOS	DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL EN UF > 5 AÑOS	1
BCI	DÓLAR CASH	DEUDA < 90 DÍAS INTERNACIONAL, EN DÓLARES	1
BCI	CARTERA DÓLAR BALANCEADA	BALANCEADO MODERADO	3
SURA INVESTMENTS	MULTIACTIVO AGRESIVO	BALANCEADO AGRESIVO	1
SURA INVESTMENTS	MULTIACTIVO MODERADO	BALANCEADO MODERADO	1
LARRAINVIAL	BONOS LATAM	DEUDA > 365 DÍAS INTERNACIONAL MERCADOS EMERGENTES	1
LARRAINVIAL	ENFOQUE	ACCIONARIO NACIONAL LARGE CAP	2
LARRAINVIAL	AHORRO DÓLAR	DEUDA > 365 DÍAS INTERNACIONAL MERCADOS EMERGENTES	2
BANCHILE	SELECCIÓN ACCIONES CHILENAS	ACCIONARIO NACIONAL LARGE CAP	1
BANCHILE	ACCIONES	ACCIONARIO NACIONAL LARGE CAP	3
ITAÚ	AHORRO CORTO PLAZO	DEUDA < 365 DÍAS NACIONAL, EN PESOS	2
ITAÚ	DINÁMICO	DEUDA > 365 DÍAS ORIGEN FLEXIBLE	2
SCOTIA	ACCIONES USA	ACCIONARIO EEUU	2
SCOTIA	MONEY MARKET	DEUDA < 90 DÍAS NACIONAL	2
BANCOESTADO	BNP PARIBAS ACCIONES DESARROLLADAS	ACCIONARIO DESARROLLADO	2
BANCOESTADO	PERFIL E	BALANCEADO CONSERVADOR	3
BANCOESTADO	SOLVENTE	DEUDA < 90 DÍAS NACIONAL	3
ZURICH	DÓLAR	DEUDA < 90 DÍAS INTERNACIONAL, EN DÓLARES	2



Cuando somos consistentes, la confianza y los reconocimientos llegan.

Por quinto año consecutivo somos la gestora más premiada de la industria de fondos mutuos, con **10 galardones en los Premios Salmón 2025**.

Fondos Mutuos Santander reconocidos:

- > GO Acciones Asia Emergente, serie Ejecutiva
- > GO Acciones Globales ESG, serie Alto Patrimonio
- > Acciones Global Emergente, serie Ejecutiva
- > Private Banking Prudente, serie Ejecutiva
- > Money Market, serie P
- > Renta Selecta Chile, serie Alto Patrimonio
- > Private Banking Agresivo, serie Alto Patrimonio
- > Private Banking Equilibrio, serie Alto Patrimonio
- > Gestión Activa Prudente, serie Ejecutiva
- > Bonos Nacionales, serie Ejecutiva

Seguiremos trabajando para lograr nuevos éxitos en equipo.

Conoce nuestros Fondos Mutuos en [Santander.cl](https://www.santander.cl) y comienza a trabajar con un equipo de confianza.

Premios otorgados por Diario Financiero y LVA Índices de conformidad a sus métodos de cálculo. Premio Salmón, principal reconocimiento otorgado a los fondos mutuos en Chile que posean estas series, destaca a los mejores en su categoría en el desempeño de riesgo/retorno. Banco Santander Chile es agente colocador de los diferentes Fondos mutuos administrados por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. La gestión financiera y el riesgo de estos fondos mutuos no guardan relación con la del grupo empresarial al cual pertenecen, ni con la desarrollada por sus agentes colocadores. Infórmese de las características esenciales de la inversión en fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos y folletos informativos. La rentabilidad es fluctuante por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. Los valores de las cuotas de fondos mutuos son variables. Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en www.cmfchile.cl



Fondos mutuos

mantienen crecimiento y refuerzan su atractivo en medio de volatilidad global

- La industria sigue consolidando su expansión en 2025, con la renta fija local liderando las preferencias y un escenario externo que obliga a las administradoras a ajustar estrategias y fortalecer la diversificación.

POR AIRAM FERNÁNDEZ

La industria local de fondos mutuos viene transitando un camino marcado por una positiva expansión, pese a las complejidades del escenario externo. Según datos de la Asociación de Fondos Mutuos de Chile (AFM), los activos que gestiona el sector han crecido 1,79% en lo que va de año, alcanzando los \$ 80.585 mil millones, mientras que el número de partícipes registra un alza de 2,2%, llegando a 3.620.000 aportantes.

Para Mónica Cavallini, gerenta

general de la AFM, tal desempeño reafirma la relevancia de los fondos mutuos como herramienta de ahorro e inversión, cuyas características los convierten en instrumentos más convenientes, especialmente en un contexto como el actual: "Liquidez, fácil accesibilidad, extensa, variada y descentrada oferta permiten una importante competencia en la industria, todo a favor del partícipe, entregando opciones para distintos perfiles y horizontes de inversión". A su juicio, el "rol democratizador" de los

1,79%
 HA CRECIDO EL PATRIMONIO ADMINISTRADO POR LA INDUSTRIA EN LO QUE VA DE AÑO, SEGÚN LA ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS.

2,2%
 HAN CRECIDO LOS APORTANTES A LA FECHA, LLEGANDO A UN TOTAL DE 3.620.000.

fondos mutuos sigue vigente y está alineado con la tendencia internacional.

En cuanto al comportamiento por categorías, la tendencia que hoy se ve en el mercado viene siguiendo un patrón desde el año pasado.

En 2024, los fondos de deuda menor a 365 días lideraron el crecimiento, con un aumento del 59,7% en su patrimonio, mientras que los fondos de deuda mayor a 365 días crecieron 165,9%, recuerda Cavallini. "Esta tendencia se repite en 2025, siendo ambas categorías las de mayor crecimiento durante el último año", dice, detallando que, a la fecha, la categoría de deuda menor a 365 días ha anotado un crecimiento de 11,9% y la de vencimiento mayor a ese período un alza de 12,9%.

Cavallini explica que esta preferencia y la concentración de activos totales bajo gestión en estos fondos se da en un contexto macroeconómico donde la inflación se ha reducido progresivamente, lo que ha permitido al Banco Central actuar con un ciclo de recorte de tasas que tuvo su último movimiento en diciembre, cuando redujo en 25 puntos base su Tasa de Política Monetaria (TPM).

Así, los instrumentos de renta fija con mayores plazos se posicionan como los "más atractivos", sostiene Cavallini.

Desafíos para las AGF

Pese al buen momento, el entorno externo sigue generando ruido.

El gerente de inversiones de AGF Security, Jorge Meyer, señala que las tensiones comerciales derivadas de los aranceles anunciados por Estados Unidos en abril pasado y otros factores geopolíticos "han incrementado la volatilidad global". Ante esto, sostiene que las AGF enfrentan un entorno desafiante que las obliga a reforzar su capacidad de asesoría y a promover activamente la diversificación de portafolios como mecanismo para mitigar riesgos.

El gerente general de Itaú AGF, Brian Chase, complementa que el plan de rebalanceo comercial de Estados Unidos, sumado a altos niveles de deuda y presiones fiscales en distintas economías, ha mantenido tasas elevadas e incertidumbre respecto del crecimiento global, lo que ha influido en las decisiones de inversión a nivel local.

En tanto, el gerente general de Scotia AGF, Fabio Valdívieso, coincide en que la postergación de bajar las tasas en algunos mercados y la alta volatilidad han sido retos relevantes este año. Y, en este escenario, dice que cobra especial relevancia la asesoría y perfilamiento de los clientes.

Rentabilidades

En materia de rentabilidad, 2025 va mostrando resultados dispares. Meyer destaca que al cierre de abril, lideraron el desempeño los fondos conservadores, con alta exposición a renta fija local. En tanto, los fondos accionarios registraron resultados positivos, "impulsados por el buen desempeño de las bolsas latinoamericanas, especialmente la chilena".

"En la vereda contraria, la categoría que ha mostrado los menores resultados es la accionaria de Estados Unidos, la cual alcanzó rentabilidades muy elevadas el año anterior. Con ello, se comprueba una vez más la importancia de la diversificación para poder enfrentar la incertidumbre y volatilidad", acota Valdívieso.

Chase agrega que se ha observado "una rotación importante" desde activos en Estados Unidos hacia otros mercados, en particular renta variable en Europa y Latinoamérica, y detalla que Chile y Colombia van liderando los retornos en ese contexto. "Aunque Estados Unidos ha experimentado mucha volatilidad, igual se ha recuperado de la caída desde el llamado *liberation day*", concluye.

INVERSIONES

security

Invierte con un equipo reconocido con 6 Premio Salmón



FONDO ACCIONARIO
EE.UU.



FONDO DEUDA < 365 DÍAS
NACIONAL CLP



FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL
UF > 3 AÑOS Y < 5 AÑOS



FONDO DEUDA < 365 DÍAS
NACIONAL EN UF



FONDO DEUDA > 365 DÍAS
NACIONAL EN PESOS



FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL
EN UF DURACIÓN < 3 AÑOS

PREMIO SALMÓN
DIARIO FINANCIERO  LVA INDICES 2025

Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos y contratos de suscripción de cuotas. Las rentabilidades o ganancias obtenidas en el pasado por estos fondos, no garantizan que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de fondos mutuos son variables.

Las claves para mantener un portafolio capaz de evolucionar con la guerra comercial



POR EQUIPO SUPLEMENTOS DF

Pese a que la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China se encuentra en una pausa que se extenderá por 90 días, la tensión y la incertidumbre son dos de los efectos del conflicto que ya se encuentran instalados en los mercados y abren cuestionamientos sobre cómo este podría afectar a los portafolios de fondos mutuos chilenos.

El impacto más inmediato será “un aumento en la volatilidad, tanto en los activos locales como internacionales”, afirma el director de asesoría y productos de SURA Investments, Max Pinto, y explica que, en general, se proyecta que los retornos estarán sujetos a una mayor inestabilidad durante los próximos tres a seis meses, en la medida que los mercados reaccionen a las noticias y avances relacionados con las negociaciones arancelarias, lo cual “no necesariamente configura un escenario negativo para las inversiones, pero sí implica una mayor sensibilidad a eventos externos respecto a lo observado durante 2024”.

Otro de los efectos vinculados a la escalada de aranceles comerciales es una mayor persistencia inflacionaria, junto a un impacto negativo en las perspectivas de crecimiento económico, lo que afecta principalmente a la economía estadounidense y “golpea negativamente a las valorizaciones de las acciones globales, dada la mayor dificultad que enfrentan las empresas para generar utilidades, pero también ha puesto presión alcista a los premios por

■ **Las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos configuran un escenario de alta incertidumbre, donde la diversificación de la inversión es clave para capturar retornos atractivos.**

plazo de la curva de tesoros estadounidenses, influyendo de forma negativa en la renta fija internacional”, asegura el head de asset allocation y fondos balanceados de Santander Asset Management, Cristián Cavada.

A ello, añade que también es posible que continúe la tendencia a la baja que ha presentado el dólar a nivel global y, en ese escenario, delinea que “no es descartable que se produzca una reconfiguración de los activos globales desde Estados Unidos (...) hacia otras regiones si es que la economía de ese país resulta impactada negativamente por las tarifas”, lo que reafirma la continuidad de períodos de mayor volatilidad en los activos internacionales, tanto en instrumentos de renta variable como de renta fija.

Diversificación

Ante una mayor volatilidad, lo importante es “mantener un portafolio diversificado en inversiones en términos de clases de activos y exposición geográfica”,

plantea el gerente de inversiones de BICE Inversiones AGF, Pablo López, quien también menciona la necesidad de mantener un posicionamiento adecuado al perfil de cada inversionista.

Y si bien en contextos de alta incertidumbre todos los fondos mutuos, ya sean de renta fija o variable, están expuestos a algún nivel de volatilidad, “los fondos mixtos y balanceados ofrecen una mayor flexibilidad para enfrentar este tipo de escenarios”, dice Pinto, ya que estos permiten al *portfolio manager* realizar ajustes

tácticos dentro del portafolio, adaptándose a los cambios de mercado y a la evolución del conflicto comercial. Además, este enfoque “permite ajustar el perfil de riesgo-retorno del portafolio de

El impacto en las potencias

El gerente de inversiones de BICE Inversiones AGF, Pablo López, detalla que el primer impacto de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China estará centrado en los consumidores estadounidenses, quienes “verán una presión al alza en los precios de los bienes importados, puesto que se estima que en promedio estos bienes enfrentarán aranceles entre el 10% y el 20%, dependiendo de los resultados de las negociaciones en curso”. Y aunque la incertidumbre podría llevar a que hogares y empresas retrasen sus decisiones de consumo e inversión, “hasta ahora no se observan efectos concretos de la guerra comercial en el consumo, la inversión y el empleo”, precisa el ejecutivo.

En el caso de China, López asegura que los efectos deberían ser menores, ya que desde la primera guerra comercial el país “ha diversificado sus socios comerciales, reduciendo la dependencia de Estados Unidos del 25% al 14%”. Así, resalta que la potencia asiática está estimulando su economía para contrarrestar los desafíos del conflicto y, desde finales del año pasado, se ha observado una recuperación del gasto fiscal.

acuerdo con los escenarios que se vayan configurando en torno a las conversaciones entre las potencias involucradas”, puntualiza Pinto.

Una apreciación con la que coincide Cavada, quien también destaca la importancia de la disciplina en momentos de alta incertidumbre para “mantenerse

que, aunque los fondos de renta fija nacional tienden a comportarse de forma adecuada en escenarios de volatilidad, estos no son el mejor vehículo para aprovechar un rebote o alza en los mercados. Y, si bien los de renta variable tienden a tener mejores retornos en el mediano plazo, “es importante entender que el punto de

“Los fondos mixtos y balanceados ofrecen una mayor flexibilidad para enfrentar este tipo de escenarios”, asegura el director de asesoría y productos de SURA Investments, Max Pinto.

apegado al plan original”, es decir, respetar el perfil de inversionista y el horizonte de inversión, no reduciendo el riesgo ante escenarios de volatilidad.

Por su parte, López comenta

entradas es relevante y el plazo de la inversión debe ser considerado por al menos un año”, por lo que se suma a la recomendación de un portafolio en fondos mixtos o balanceados.



Porque donde
están tus
inversiones
importa.

Invierte con fondos ganadores de Premios Salmón



FM LV Bonos Latam (Serie F)
Categoría: Fondo Deuda > 365
Internacional, Mercados Emergentes



FM LV Enfoque (Serie F)
Categoría: Fondo Accionario Nacional
Large CAP



FM LV Ahorro Dólar (Serie F)
Categoría: Fondo Deuda > 365
Internacional, Mercados Emergentes

Invierte mejor



LarrainVial **90** AÑOS

* Este fondo mutuo es administrado por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., entidad regulada por la Comisión para el Mercado Financiero.
** Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas.
*** La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.
**** La rentabilidad es fluctuante por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro.
***** Premio Salmón, galardón que destaca los fondos mutuos que logran los mejores resultados en base al riesgo y retorno, medidos por LVA Índices y Diario Financiero.

Mayor precisión y trazabilidad:

Cómo impactará la taxonomía a los fondos sostenibles

POR ANDREA CAMPILAY

Ante una demanda creciente por instrumentos de inversión que combinen rentabilidad y propósito, la industria financiera se encuentra en plena etapa de desarrollo de alternativas que incorporen criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por su sigla en inglés). Así lo refleja un sondeo dado a conocer por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) a inicios de 2024, que señala que un 36% de las Administradoras Generales de Fondos (AGF) consultadas dijo contar con instrumentos cuyo objetivo es invertir principalmente en activos que cumplan con rigurosidad criterios ESG. De ellos, 19 eran fondos mutuos.

Paralelamente, y con el objetivo de impulsar la alineación de las inversiones hacia actividades medioambientalmente sostenibles, el Ministerio de Hacienda afina por estos días los últimos detalles de una taxonomía que permita determinar de manera objetiva qué actividades, proyectos e inversiones cumplen con estos criterios, la cual —una vez que sea implementada— “puede traer múltiples beneficios para las AGF”, dice la coordinadora de finanzas y asuntos internacionales de la cartera, Carola Moreno.

Ella detalla que este sistema de clasificación mejora la calidad y comparabilidad de la información,

- La próxima implementación de este sistema de clasificación en el país permitiría a las AGF tener una mejor certeza en la alineación de sus portafolios de inversión con criterios ambientales, reforzar su credibilidad y reducir el riesgo de *greenwashing*.

al establecer un “lenguaje común” para definir qué se considera una actividad sostenible, lo cual permite a las AGF reportar con mayor precisión el grado de alineación de sus portafolios con los criterios ambientales, mejorando la trazabilidad entre fondos locales y facilitando comparaciones con actores internacionales.

Contar con un marco técnico validado “refuerza la credibilidad frente a inversionistas, reguladores y otros actores del ecosistema financiero y contribuye a reducir el riesgo de *greenwashing*”, complementa Moreno. Añade que los fondos que ya se encuentren alineados con la taxonomía podrían tener una ventaja competitiva en

el mercado.

Avances

El apoyo al desarrollo de fondos que cumplan con estas características es una de las materias que ha trabajado con fuerza la Asociación de Fondos Mutuos, cuenta la gerenta general de la entidad, Mónica Cavallini. Por eso —y en el marco de la próxima implementación de la taxonomía— lanzaron a inicios de este año una circular que define criterios para etiquetar fondos mutuos sostenibles en Chile.

“Los criterios ESG son cada vez más valorados por los inversionistas y la implementación de una taxonomía medioambiental-

mente sostenible permite generar mayor confianza con el participante, entregándole información clara respecto a los criterios de sostenibilidad que incorpora cada fondo”, coincide Cavallini sobre el impacto que este sistema tendría en la industria.

“Hay cierta evidencia en la Unión Europea que apunta que efectivamente la taxonomía verde ha ayudado a dirigir flujos de inversión hacia actividades económicas alineadas con dicha taxonomía”, afirma el ESG Analyst Lead de Bci Asset Management, Ricardo Miranda. En ese sentido, la firma ha disponibilizado dos fondos mutuos con etiquetas sostenibles, los cuales “deben invertir mayoritariamente en otros fondos clasificados como artículo 8 (promueven características medioambientales y sociales) y artículo 9 (tienen un objetivo de sostenibilidad), bajo la regulación

europea SFDR”, explica Miranda, y valora que, desde su lanzamiento, han observado un incremento en el número de participantes de ambos fondos, sumando más de 680 nuevos aportantes desde finales de 2023.

Desafíos

Pese a estos potenciales beneficios, la implementación de la taxonomía también contempla desafíos importantes, ya que “podría implicar que las AGF tengan que ajustar sus estrategias de inversión, modificar mandatos de fondos y adaptar sus procesos internos para incorporar los nuevos criterios”, plantea Moreno. Además, en una etapa inicial, “podría haber una brecha entre los estándares definidos por la taxonomía y la oferta real de instrumentos o emisores alineados”, añade, lo que limitaría el universo de inversión ESG disponible.

De igual manera, para que las taxonomías logren dirigir flujos de inversión “deben ir de la mano con otras regulaciones que promuevan mayor transparencia corporativa y la gestión de fondos”, advierte Miranda, así como también deben contemplar una demanda clara por productos sostenibles, tanto de clientes institucionales como de clientes retail, junto al fortalecimiento de los equipos de inversión responsable y sostenible de los gestores de fondos.

37,27%

FUE LA RENTABILIDAD ALCANZADA EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES POR EL PORTAFOLIO ESG DE BCI, SEGÚN UN COMUNICADO DE LA FIRMA.



Personal Bank



Itaú, reconocido por 4to año consecutivo en los Premios Salmón.

2^{do} lugar 🏆

Top 3 por 4^{to} año consecutivo

Fondo Mutuo Itaú Dinámico – Serie Simple
Categoría Deuda > 365 días origen flexible

2^{do} lugar 🏆

Fondo Mutuo Itaú Ahorro Corto Plazo – Serie F4
Categoría Deuda < 365 días nacional CLP



DIARIO FINANCIERO®



Invierte en lo que importa, **en ti.**

Los Premios Salmón son otorgados por LVA Índices en conjunto con el Diario Financiero de conformidad a sus métodos de cálculos. Infórmese sobre las características esenciales de la inversión de estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos y en el contrato general de fondos. Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en www.cmfchile.cl

POR MACARENA PACULL M.

Con una mayor aversión al riesgo y a la búsqueda de oportunidades en el mercado internacional. Así han actuado en el último tiempo los inversionistas chilenos, una tendencia que la industria ha advertido y que va de la mano de un contexto marcado por la incertidumbre política y económica -que ha generado desconfianza en los partícipes de los fondos mutuos-, pero que podría estar empezando a cambiar.

“Hoy el inversionista chileno es muy distinto al de hace solo algunos años”, plantea el gerente general de Zurich AGF, Alejandro Ibieta, quien asegura que el perfil de riesgo ha experimentado cambios significativos debido a una combinación de eventos económicos, sociales y políticos.

“Factores como la alta inflación, los retiros previsionales, la incertidumbre económica y/o política -reformas constitucionales-, el estallido social, la brecha salarial de género y la estabilidad en la tasa de empleo han influido en la disposición de los inversionistas a asumir riesgos y, en algunos casos, simplemente a comenzar a invertir”, asegura.

En este sentido, la gerente general de la Asociación de Fondos Mutuos, Mónica Cavallini, asegura que la gran mayoría de la inversión de la industria es en fondos de deuda (en torno al 80%), “lo que sugiere que el partícipe de la industria es relativamente averso al riesgo”. Sin embargo, resalta que la composición del AUM (activos bajo gestión, por su sigla en inglés) por categoría muestra que en los últimos dos años se han destinado mayores recursos a categorías de deuda de mayor plazo -mayor a 365 días y menor a 365 días-, lo que implica que están dispuestos a asumir algo más de riesgo de duración (es decir, a quedarse más tiempo en una posición para obtener una mejor tasa), sobre todo contrastando con el período inmediatamente posterior a la pandemia.

Cavallini observa también que los fondos *money market* -instrumentos de alta liquidez y bajo riesgo, preferidos en tiempos de alta incertidumbre- pasaron de concentrar más del 50% del AUM

La redefinición del perfil de los inversionistas locales



en 2023 a alrededor del 40% en abril de 2025, “volviendo a niveles de participación similares a los de hace cinco años”.

Para el head of portfolio solutions de Itaú, Mauro Villalón, en general, “no se ha observado un cambio significativo en los perfiles o aversión al riesgo de los inversionistas, sino más bien una evolución en la forma de componer ese riesgo y en la percepción de ciertos activos”. En ese sentido, plantea que “la exposición a renta fija y renta variable se mantiene relativamente estable, pero sí se ha reducido el

La alta inflación, los retiros previsionales, la incertidumbre económica y/o política, el estallido social, la brecha salarial y la estabilidad en la tasa de empleo han influido en la disposición de los inversionistas para asumir riesgos.

sesgo local” en los últimos años, con “una mayor apertura a instrumentos con exposición internacional y una mayor diversificación en los tipos de productos utilizados”, abriéndose con ello a considerar carteras con exposición multimercado, curvas de tasa y crédito internacional y bolsas de distintas economías.

Distintos segmentos

La caracterización de los perfiles de riesgo en la industria es clave para el adecuado manejo de las inversiones y está condicionado por distintas variables.

Una de ellos es el nivel socioeconómico al que pertenece el aportante. “Individuos de alto patrimonio pue-

den tomar decisiones de inversión de alto riesgo sin afectar significativamente su estatus patrimonial”, explica el doctor y académico de la Facultad de Economía y Negocios de la U. Alberto Hurtado, Rafael Romero, quien enfatiza que individuos de esta línea tienen, en general, un mejor nivel educacional y acceso a un mayor espectro de oportunidades de inversión.

Ibieta añade que los inversionistas de nivel socioeconómico alto y de mayor educación tienden a tener una mayor tolerancia al riesgo “debido a un mayor acceso a información y asesoramiento financiero” y a su capacidad para “diversificar inversiones y absorber pérdida, a diferencia de aquellos del nivel socioeconómico bajo y menor educación

Otro factor es el género. A juicio del gerente general de Zurich AGF, los hombres muestran una mayor tolerancia al riesgo en comparación con las mujeres, ya que ellas “tienden a ser más cautelosas y conservadoras en sus inversiones”. Sin embargo, acota que estudios recientes sugieren que esta brecha está disminuyendo a medida que más mujeres acceden a educación financiera y roles de liderazgo, y que la brecha salarial también tiene incidencias en esto.

La edad también es un indicador clave. Según explica Ibieta, los inversionistas más jóvenes suelen tener una mayor disposición para asumir riesgos, dado que tienen un horizonte de inversión más largo y pueden recuperarse de eventuales pérdidas. Por ello, están “abiertos a invertir en activos de mayor riesgo, como acciones, startups o incluso criptomonedas”. Por el contrario, los inversionistas mayores tienden a ser más conservadores y optan por instrumentos de menor riesgo, como bonos y fondos de renta fija.

Para Villalón, sin embargo, al segmentar por edad, sexo o nivel

socioeconómico no se aprecian diferencias marcadas en el nivel de riesgo asumido. “Lo que sí varía es el vehículo a través del cual se accede a ese riesgo”, dice, y concluye que la diferencia “no está en cuánto riesgo se asume, sino en cómo se distribuye y en el tipo de producto y activo usado para tomarlo”.



≡ BICE INVERSIONES

BUENAS ESTRATEGIAS AMPLIFICAN RESULTADOS

BICE Inversiones Administradora General de Fondos ha sido galardonada con los siguientes reconocimientos en su administración de Fondos Mutuos.



Fondo Mutuo
BICE ACCIONES LATAM
Serie Clásica

Categoría Accionario
América Latina

Fondo Mutuo
BICE ACCIONES EUROPA
Serie Clásica

Categoría Accionario
Europa Desarrollado

Fondo Mutuo
**BICE RENTA GLOBAL
AHORRO DÓLAR**
Serie Liquidez

Categoría Deuda
> 365 Días Internacional
Mercados Internacionales



Fondo Mutuo
BICE RENTA PESOS
Serie Clásica

Categoría Deuda
> 365 Días Nacional
CLP

Fondo Mutuo
BICE RENTA UF
Serie Institucional

Categoría Deuda
> 365 Días Nacional UF
Duración < 3 años



Fondo Mutuo
BICE DIGITAL AGRESIVO
Serie Digital

Categoría
Balanceado
Agresivo

Ingresa a [biceinversiones.cl](https://www.biceinversiones.cl)



DIARIO FINANCIERO

LVAINDICES

Premios Salmón 2025, reconocimiento otorgado por LVA Índices y Diario Financiero a los fondos mutuos con mayor rentabilidad anual ajustada por riesgo dentro de su categoría. Fondos mutuos administrados por BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. Infórmese de las características esenciales de la inversión de los fondos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos disponibles en www.cmfchile.cl. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por los fondos no garantiza que ella se repita en el futuro. Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en www.cmfchile.cl

Educación financiera en Chile: más programas, mayor cobertura y nuevos públicos

En un contexto donde la toma de decisiones financieras informadas es clave para el bienestar de las personas y la estabilidad de los mercados, distintas instituciones chilenas han intensificado su compromiso con la educación financiera. La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y la

■ Un reporte de la CMF da cuenta de un aumento sostenido de iniciativas de educación financiera en los últimos años, impulsadas por bancos e instituciones afines. La Asociación de Fondos Mutuos, por su parte, consolida un programa enfocado en colegios de todo el país.

Asociación de Fondos Mutuos (AFM) han sido protagonistas de este esfuerzo, impulsando programas que buscan acercar conceptos económicos a toda la población: niños, jóvenes y adultos a lo largo del país.

Esta semana, la CMF publicó el primer Reporte de Actividades de

Educación Financiera, con el objetivo de compartir información agregada de las actividades que realizaron bancos, cooperativas de ahorro y crédito, sociedades de apoyo al giro bancario y emisores de tarjetas no bancarias en esta materia.

El documento señala que entre 2020 y 2024 se observó un alza sostenida en la cantidad de iniciativas realizadas por las instituciones que el ente supervisa, a partir de la implementación de lineamientos de educación financiera entregados por la CMF. El año pasado fue cuando se realizó el mayor número de iniciativas en los últimos cinco años, con un total de 52 acciones en esta materia.

“Es importante destacar que en el último año aumentó de manera importante la focalización en adultos mayores y estudiantes de básica, y disminuyó la focalización en estudiantes de media e inmigrantes”, plantea la CMF en las conclusiones de un detallado informe de 28 páginas.

Este diagnóstico se complementa con el trabajo realizado desde la AFM, por ejemplo, con su programa “A fondo en mi

futuro”, que lleva más de una década formando a las futuras generaciones y que hoy tiene un alcance que abarca 12 regiones de Chile, con un curso de varios módulos temáticos que se imparte en colegios y que, a la fecha, ha impactado a más de 20 mil niños de Chile.

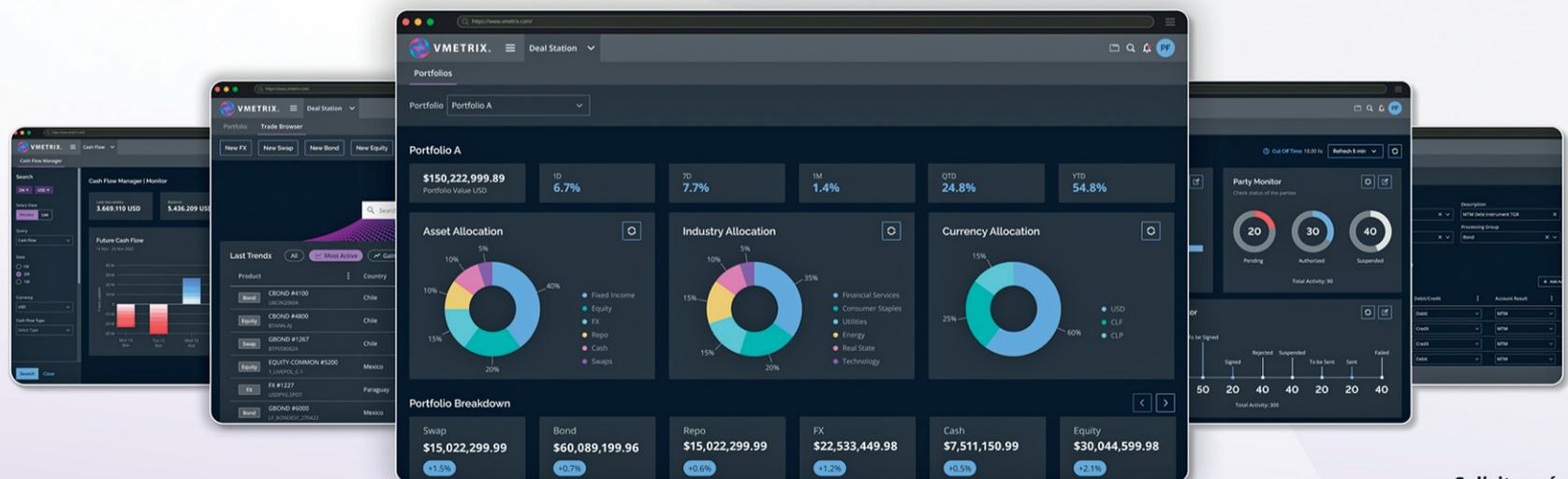
Desde el gremio detallan que el programa ya llegó incluso a un colegio de Rapa Nui y destacan su importancia al permitir que los estudiantes comprendan conceptos clave como los beneficios de un ahorro temprano, la fuerza del interés compuesto y que conozcan los distintos instrumentos de inversión, riesgo y endeudamiento, con aplicaciones prácticas de la vida diaria.

En 2024, esta iniciativa de la asociación que dirige Mónica Cavallini benefició a 4.600 estudiantes en 62 colegios y se espera un aproximado de 4.500 alumnos al finalizar la edición 2025.

“Una formación financiera temprana no solo prepara para tomar mejores decisiones, sino que impacta positivamente en la conducta y, así, en un desarrollo de futuro más estable y responsable”, destaca Cavallini.



Evolucionamos la Gestión de Portafolios de Inversión, Riesgo y Tesorería.



✓ BANCOS ✓ ASSET MANAGEMENT ✓ AFP ✓ CORREDORAS DE BOLSA

Solicita más información





El mejor fondo de acciones chilenas en su categoría

El Fondo Mutuo Banchile Selección Acciones Chilenas fue reconocido con el Premio Salmón 2025, por su destacada rentabilidad y gestión.



1ER LUGAR

Categoría
Accionario
Nacional Large CAP

Rentabilidad nominal serie L:

1 mes ⁽¹⁾	3 meses ⁽²⁾	1 año ⁽³⁾
7,37%	13,76%	28,77%



Invierte directo desde
la App Mi Inversión.

(¹) 1 mes: entre el 31 de marzo 2025 y el 30 de abril 2025. (²) 3 meses: entre el 31 de enero 2025 y el 30 de abril 2025. (³) 1 año: entre el 30 de abril 2024 y el 30 de abril 2025. Antes de realizar cualquier inversión, es importante conocer su perfil de riesgo y verificar si el fondo es adecuado para sus necesidades y objetivos financieros. El Fondo Mutuo Banchile Selección Acciones Chilenas es administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A. Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Premios otorgados por Diario Financiero y LVA Indices de conformidad a sus métodos de cálculo.