

## Dos fondos concretan masivas desinversiones: Inversionistas chilenos toman distancia de la deuda privada de EE.UU.

CAMILO SOLÍS

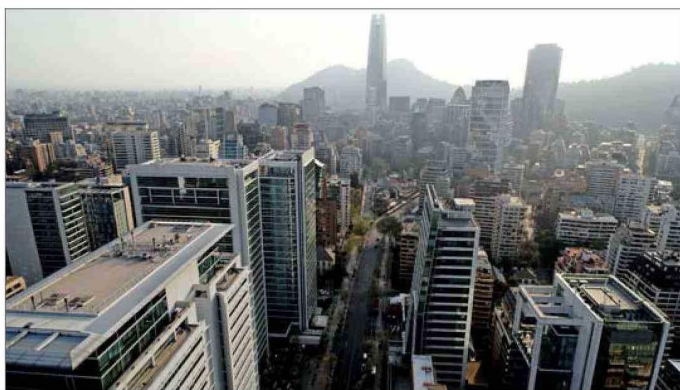
Lo que comenzó como un caso aislado podría empezar a verse como una tendencia. En pocas semanas, dos fondos chilenos han devuelto más de US\$ 38 millones a sus aportantes, retirándose de vehículos de deuda privada estadounidense en medio de una crisis que sacude a los principales gestores de activos alternativos del mundo. El último en dar novedades es BICE Stepstone SCOF I, que la semana pasada anunció una devolución de US\$ 25 millones —casi la mitad de su patrimonio— a los inversionistas del fondo, que incluyen AFPs y compañías de seguros.

El *feeder* fue constituido a mediados de 2021 para canalizar recursos de inversionistas chilenos hacia el Stepstone Credit Opportunities Fund I (SCOF I), de la gestora norteamericana StepStoneGroup. Este fondo maestro inició operaciones en Estados Unidos a principios de 2022 con el objetivo de invertir en una estrategia de crédito oportunista, es decir, deuda estresada susceptible de adquirirse a precios de descuento.

Este 18 de marzo, BICE AGF comunicó que el fondo *feeder* realizará una disminución de capital por US\$ 25,16 millones para restituir a los aportantes la proporción que les corresponde por sus inversiones. El pago se hará a partir de este miércoles.

Y si bien este tipo de fondos puede distribuir recursos a partir de los dividendos que reparta el fondo maestro, llama la atención el elevado monto de la

En pocas semanas, BICE Stepstone SCOF I, vehículo creado en 2021 para alimentar a un fondo de deuda privada de StepStone, y el fondo Asset-Crescent han restituido casi US\$ 40 millones a sus partícipes, incluyendo compañías de seguros y AFPs.



Grandes gestoras de activos alternativos han debido extremar esfuerzos para tranquilizar a una amplia masa de inversionistas.

disminución de capital. Estos US\$ 25 millones equivalen a casi la mitad del patrimonio neto del fondo, que alcanzaba los US\$ 56 millones según los últimos datos públicos disponibles, correspondientes a septiembre de 2025.

Pero esta no es la única disminución de capital que el *feeder* ha registrado en el último tiempo.

Desde septiembre de 2025, el fondo ha distribuido los siguientes montos a sus aportantes: US\$ 2.015.000 en septiembre; US\$ 3.550.000 en diciembre de 2025; US\$ 1.475.000 en enero de 2026; y US\$ 1.575.000 a comienzos de marzo de este año.

En total, desde septiembre el fondo ha devuelto capital por

cerca de US\$ 34 millones, equivalentes al 60% de su patrimonio neto. El Mercurio Inversiones consultó a BICE AGF sobre las razones de esta importante desinversión, pero no obtuvo respuesta.

Entre los aportantes del fondo se cuentan compañías de seguros como Penta Vida (13,5% de las cuotas), Confuturo (11,6%) y Bice Vida (7,7%). Asimismo, PlanVital, a través de sus fondos A, B, C y E, concentra cerca del 28% de las cuotas del fondo.

Cabe señalar que esto ocurre en un momento en que el crédito privado estadounidense atraviesa dificultades. Grandes gestoras de activos alternativos han debido extremar esfuerzos para tranquilizar a una amplia masa de inversionistas que han solicitado el retiro de sus recursos desde instrumentos de deuda privada, ante el temor de im-

pagos y problemas de liquidez en las empresas financiadas. Entre esas gestoras figuran Blue Owl, Blackstone, BlackRock y Ares, todas las cuales han enfrentado meses de presión asociados a esta clase de activos.

StepStone no ha protagonizado algún hito específico en el marco de esta crisis, pero sí ha resentido el efecto de contagio que se ha extendido por la industria. Su acción acumula una caída del 30% en 2026.

### El repliegue del otro *feeder* chileno

Hace algunos días, otro *feeder* de deuda privada estadounidense optó por devolver los recursos invertidos a sus aportantes chilenos. Se trata del fondo Asset - Crescent Fondo de Inversión, que restituyó US\$ 13 millones a sus partícipes, quienes decidieron no mantener su exposición a los activos del CrescentMezzaninePartners VII, vehículo de la gestora estadounidense de alternativos Crescent Capital Group.

En ese caso, el fondo maestro llegaba a su fin natural, por lo que la administradora local consultó a sus inversionistas si deseaban incorporarse al fondo continuador de la estrategia. Sin embargo, estos prefirieron recuperar sus inversiones, lo que derivó en la disolución anticipada del *feeder* y la devolución de US\$ 13 millones a los aportantes.

**EL MERCURIO**  
**Inversiones**  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)