

SON LOS MERCADOS



# El ascenso de los fondos en acciones chilenas: aportes récord en 2025 y fuerte predominio de cinco vehículos

Los 24 actores de la categoría sumaron aportes netos casi cuatro veces mayores a los de 2024 y superaron el máximo de 2017. De ellos, Enfoque (Larraín Vial AGF), FM Selección acciones (Banchile AGF), ETF It Now IPSA (Itau AGF), Chile Activo (Bice AGF) e Index Fund S&P IPSA (Security AGF), representan el 70% de los flujos.

POR FRANCISCO NOGUERA

Febrero 2025 estelar para los fondos dedicados a invertir en acciones chilenas. No solo por el rally de la bolsa nacional —que derivó en la mejor rentabilidad en tres décadas—, sino también por la mayor demanda de los inversionistas locales por entrar a estas estrategias de inversión.

Valorizaciones castigadas, sólidos resultados corporativos, el alza del cobre y un cambio de ciclo político fue el cóctel de factores que volvió a despertar el apetito de muchos, hasta alcanzar niveles récord.

Los fondos de inversión y fondos mutuos que invierten en acciones nacionales de mayor capitalización bursátil ("Large Cap", como se le conoce en inglés) cerraron 2025 con la mayor inyección de aportes netos registrada, según confirman las cifras de RiskAmerica.

Los 24 fondos de la categoría sumaron aportes netos por \$ 925 mil millones, una cifra casi cuatro veces mayor a la registrada en 2024 y superó el récord de 2017, cuando la inyección fue de \$ 640

mil millones.

"Este mercado 'viento de cola' del mercado accionario chileno reactivó la demanda por exposición a esta clase de activo", comentó el analista en Security AGF, Joaquín Scheel.

## Los fondos favoritos

Entre los 24 fondos disponibles para invertir en renta variable nacional de empresas de mayor tamaño, solo un puñado captó gran parte de los flujos. En detalle, cinco fondos recibieron aportes acumulados por \$ 650 mil millones, equivalente al 70% de la inyección a nivel industria. ¿Quiénes fueron protagonistas?

En primer lugar estuvo el fondo "Enfoque" de LarraínVial, seguido por el fondo mutuo de Banchile "Selección Acciones Chilenas", el ETF IT Now de Itau, "Chile Activo" de Bice y el "Index Fund S&P IPSA" de Security.

Las estrategias fueron diversas. Mientras algunos tuvieron apuestas activas y lograron superar el rendimiento del índice comparable, otros —como el ETF de Itau y el fondo indexado de Security— simplemente se limitaron a replicarlo.

En un año para enmarcar, los portfolio managers lucen sus logros y repasan los argumentos que impulsaron las apuestas por las acciones chilenas.

## La estrella de Sanhattan: "Enfoque"

El fondo "Enfoque" de LarraínVial ha sido una de las grandes tendencias en el mercado local. Administrado por el portfolio manager Sebastián Ramírez —gerente de renta variable nacional de la AGF—, Enfoque lideró no solo la captación de flujos, sino también el ranking de mejor desempeño por retorno.

Durante 2025, el fondo registró aportes netos por \$ 216 mil millones, representando el 23% de los aportes totales de la industria. En retornos, fue el que lideró el 2025 tras cerrar con una rentabilidad del 77%.

Esos fueron los motores para que "Enfoque" se convirtiera en el fondo más grande del sector y dejara atrás el sexto lugar que ocupaba el año anterior. Entre los ejercicios 2024 y 2025, este vehículo logró más que triplicar los activos bajo

administración, y el hecho de que su tasa anual de costos (TAC) esté entre las mayores (3,9%) del sector no representó una piedra de tope.

"Lo que observamos en 2025 refleja ya tres años de buenos desempeños, liderando la industria en retornos en 2023, 2024 y también en 2025, acumulando en los tres años 57% de mayor retorno sobre el IPSA en ese período", comentó Ramírez a Señal DF.

A este desempeño, la firma agregó la apertura de canales de ventas fuera de la banca privada de LarraínVial, lo que permitió llegar a clientes a los que antes no alcanzaban.

Según explica el portfolio manager, la estrategia de inversión del fondo consiste en un horizonte de entre 18 y 24 meses, lo que les permite salir de la "vorágine de corto plazo" y entender a mediano plazo cuáles empresas son las ganadoras en sus industrias y cuáles enfrentan desafíos hacia adelante.

"Con ese profundo conocimiento de las industrias —y de las compañías dentro de ellas— creemos que podemos mirar en un horizonte mayor al mercado, capturando mejoras y

empeoramientos antes de lo que hace la mayoría", detalló.

Durante 2025, las exposiciones que llevaron al fondo a liderar en retornos fueron sus apuestas al sector retail, bebidas y malls. "Significaron impactos altamente positivos en el retorno, tanto absoluto como relativo al benchmark, y a esto sumamos nuestra baja exposición a las exportadoras", detalló el portfolio manager.

Actualmente, la cartera de inversión de "Enfoque" tiene como principales apuestas a Falabella, Latam, Bci e Itau.

## El Fondo Mutuo de Banchile

El segundo lugar fue para el Fondo Mutuo Banchile Selección Acciones Chilenas. El vehículo dirigido por Gonzalo Cabaluz —subgerente de Renta Variable Nacional— registró aportes netos por \$ 207 mil millones el año pasado, un 22% del total injectado a la industria.

¿Su fortaleza? Pese a que terminó en tercer lugar en el ranking de retornos de 2025 —con un avance del 66,1%—, en los últimos cinco años es el fondo que lidera el ranking con

una rentabilidad acumulada superior.

"Ha mostrado retornos consistentes en el tiempo y superiores al promedio del mercado, respaldado por un sólido control de riesgos que se ha traducido en una menor volatilidad que la media del mercado", apuntó Cabaluz.

En 2025 el foco de inversión del fondo mutuo estuvo en el sector bancario —tales como Bci y Santander— y en empresas del sector construcción. "Por otro lado, el fondo ha subponderado acciones del sector de celulosa que enfrenta un desafianto escenario de oferta en la industria", detalló el portfolio manager.

Cabaluz explica que la estrategia se basa en identificar compañías de alta calidad de negocios, con modelos resilientes y ventajas competitivas claras. El equipo busca anticiparse a empresas en las cuales el valor fundamental no está reflejado en los precios del mercado.

Al igual que el fondo Enfoque, el elevado TAC (4%) de Selección Acciones Chilenas no ha sido un impedimento para seducir a aportantes.

El tercer lugar lo lidera Itaú con una estrategia diametralmente opuesta a las anteriores: la inversión pasiva.

El ETF IT Now S&P IPSA es el fondo de inversión dedicado a replicar el desempeño del S&P IPSA. A diferencia del resto de las estrategias, no elige acciones, sino que su cartera se caracteriza por tener las mismas acciones y ponderaciones que el índice local.

Por definición, el fondo no supera el rendimiento del S&P IPSA, sino que imita su desempeño.

El principal atractivo es su bajo costo. A diferencia de los fondos Enfoque de Larraín Vial o Selección de Banco de Chile, que cobran un TAC cercano al 4%, el ETF de Itaú tiene un TAC del 0,4%, diez veces menor.

"Esto responde principalmente a un aumento sostenido tanto de inversionistas retail como institucionales, quienes han incrementado su exposición al ETF debido a las perspectivas positivas en las acciones nacionales, así como a su eficiencia en costos, liquidez, operativa y precisión en

la réplica del IPSA en comparación con otras alternativas disponibles en el mercado", comentaron desde Itaú AGF.

Desde el mercado explican que el auge de esta clase de instrumentos es una tendencia que está tomando cada vez más fuerza. Durante el 2025, los activos administrados por los ETF en el país se duplicaron.

"Que un fondo pasivo esté en el podio demuestra que los inversionistas valoran cada vez más la eficiencia en costos, la simplicidad y la disciplina de inversión que ofrecen este tipo de estrategias", apuntaron desde la AGF.

#### Bice: "Chile Activo"

"BICE Chile Activo" logró posicionarse como el cuarto fondo accionario nacional con mayores flujos netos durante el 2025 (\$78 mil millones).

Dirigido por Maximiliano Vera, el portfolio manager explicó que fue "el resultado de una recomendación activa y coordinada hacia nuestros clientes de aumentar su exposición a

las acciones chilenas, que viene desde finales de 2024 impulsándose con mucha convicción y de manera transversal en los distintos perfiles de riesgo".

En cuanto a su retorno, "BICE Chile Activo" logró superar el desempeño del IPSA y cerró el 2025 con un retorno superior al 58%.

¿La estrategia? Durante el último año el portafolio se concentró en los sectores vinculados a la dinámica interna. Vera detalló que lo hicieron "a través del sector construcción, con posicionamiento en SaltaCorp; sector consumo, a través de Falabella; y sector financiero, a través de ILC y Banco Santander. Además, mantuvimos siempre una elevada exposición a Latam Airlines", señaló.

"También fueron relevantes aquellas acciones que decidimos no tener en nuestra cartera, como el caso de empresas del sector forestal y del sector eléctrico, donde nuestra exposición fue mínima", agregó.

En este 2026, Vera apunta a que continúan viendo valor en las acciones locales: "Mantenemos exposición al ciclo de dinámica interna, pero esta

vez también tenemos en nuestro portafolio empresas con presencia regional, como embotelladoras y supermercados, y compañías con exposición a materias primas como SQM-B".

#### Security y su fondo indexado

El quinto fondo con mayor captación de flujos netos también se caracteriza por su estrategia pasiva. El Index Fund S&P IPSA de Security tuvo aportes netos por \$66 mil millones.

El analista de Inversiones de la AGF, Joaquín Scheel, explicó que el fondo recibió aportes relevantes provenientes de otros fondos de la administradora, los cuales incrementaron su exposición a acciones chilenas.

"Replicar el S&P IPSA mediante una estrategia de gestión pasiva lo posiciona como un vehículo eficiente para capturar el desempeño del mercado local sin incurrir en riesgos de selección. En períodos de fuerte dinamismo bursátil, muchos inversionistas optan por este tipo de soluciones indexadas", explicó Scheel. 

#### Un ETF en el podio

## El auge de los fondos accionarios nacionales\*

### Fondos protagonizan record histórico en inyección de flujos netos

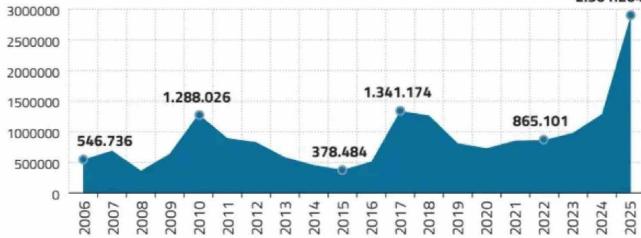
En millones de pesos



Fuente: RiskAmerica

### El patrimonio administrado más que se duplicó en el último año

En millones de pesos



Fuente: RiskAmerica

### Ranking: los fondos favoritos del 2025 para invertir en acciones chilenas

Datos al cierre del 2025. Rentabilidades según valor cuota

Gestora y fondo Portfolio Manager	1 Larrain Vial AGF - Enfoque Sebastián Ramírez	2 Banchile AGF - FM Selección acciones Gonzalo Cabaluz	3 Itau AGF - ETF It Now IPSA Estrategia Pasiva	4 Bice AGF - Chile Activo Maximiliano Vera	5 Security AGF - Index Found S&P IPSA Estrategia Pasiva
Flujo neto del 2025 (CLP millones)	216.325	207.471	90.926	78.310	65.546
Rentabilidad 2025	77,25%	66,10%	55,80%	58,30%	49,75%
Rentabilidad 5 años	237,00%	255%	146%	192%	130%
Patrimonio administrado (CLP millones)	409.856	384.316	194.690	168.478	130.555

Fuente: RiskAmerica