

UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERICO SANTA MARÍA
DEPARTAMENTO DE INDUSTRIAS

CASO #2 GESTIÓN DE INVERSIONES

Análisis Fondo Mutuo de Acciones Chilenas

OBJETIVO: APLICAR CONCEPTOS DE PORTAFOLIO AL ANÁLISIS DE
FONDOS MUTUOS DE RENTA VARIABLE NACIONAL.

Elaborado por:

Diego Astaburuaga, 202010018-7

Sebastián Flández, 202060620-k

1 Introducción

La teoría moderna de portafolios ha sido una pieza fundamental en las decisiones de inversión y manejo de activos en la actualidad. El trabajo de Harry Markowitz logra establecer la creación de carteras que maximicen el retorno esperado dado un nivel de riesgo o minimicen el riesgo para un retorno esperado.

El caso Chile es uno más de los países que buscan una gestión adecuada de ahorro e inversión. La creciente educación financiera y digitalización de productos ha impulsado fuertemente la necesidad de instrumentos diversificados. En este contexto, han surgido distintos tipos de fondos con diversos objetivos, horizontes temporales para distintos perfiles de riesgo. En este sentido, es de valor estudiar su desempeño en relación a un índice como el IPSA.

En este trabajo se tiene por objetivo estudiar las principales características de algunos fondos mutuos contruidos por entidades bancarias como BCI y BanChile, evaluando sus rentabilidades, estructura de costos y composición de carteras. A esto se agrega una comparación con la evolución del IPSA.

2 Fondo Mutuo BCI Acciones Chilenas

El fondo a estudiar por parte de BCI corresponde al de Acciones Chilenas. Este fondo mutuo posee un enfoque en renta variable local con un objetivo de rentabilidad acorde al mercado accionario chileno a largo plazo. Se encuentra orientado a inversionistas (empresas, instituciones, etc.) con un perfil de tolerancia alta al riesgo y horizonte mayor a tres años.

2.1 Principales características

- **Tipo de fondo:** Renta variable local.
- **Moneda:** Peso chileno (\$).
- **Horizonte sugerido:** Largo plazo (superior a años).
- **Series disponibles:** Clásica, APV, Alto Patrimonio, BCI, entre otras.

2.2 Desempeño reciente

Según la ficha comercial actualizada al 28 de febrero de 2025, el fondo presentó las siguientes rentabilidades nominales:

- Rentabilidad 12 meses: 14,30%

- Rentabilidad año calendario (YTD): 9,67%

2.3 Comisiones y gastos

El fondo presenta los siguientes costos:

- **Gasto de Cargo del Fondo:** 0,20% anual.
- **Remuneración de Cargo al Fondo:** Entre 0,00% y 3,75% anual (IVA Incluido) (dependiendo de la serie).
- **No presenta comisiones de entrada ni salida.**

2.4 Composición de la cartera

La cartera del fondo está compuesta principalmente por acciones de empresas chilenas con alta capitalización bursátil. Al 28 de febrero de 2025, las principales posiciones eran:

- SQM-B: 10,50%
- Enel Américas: 9,76%
- Banco de Chile: 10,20%
- Banco Santander: 9,10%
- Banco BCI: 7,30%
- Colbún: 7,34%

Destacando que el sector financiero ocupa un cuarto de la cartera: 26,6 % seguido por el sector industrial por un 19,9 %, lo cual es beneficioso en épocas de expansión y crecimiento económico y consumo, pero incrementa la exposición al riesgo particular del sector.

2.5 Serie BPRIV Bci

Para el análisis del fondo mutuo del BCI, se consideró la Serie BPRIV del fondo BCI Acciones Chilenas, con datos mensuales disponibles desde enero de 2015 hasta marzo de 2025. Esta serie proporciona información relevante como la rentabilidad nominal mensual, el valor de la cuota, entre otros indicadores.

En términos generales, la rentabilidad mensual promedio anual ha mostrado variaciones tanto positivas como negativas en el periodo, como se observa en la figura 1 y en la tabla 2. Si bien hubo años con retornos negativos —coincidentes con eventos como el estallido social y la pandemia—, el fondo ha demostrado una capacidad de recuperación en los años posteriores.

Rentabilidad Promedio Anual	
Fecha	
2015	-0.41
2016	0.82
2017	2.37
2018	-0.75
2019	-1.01
2020	-0.75
2021	-0.89
2022	1.95
2023	1.38
2024	0.50
2025	4.31

Table 1: Rentabilidad Promedio Anual de Serie BPRIV

	Rentabilidad	Valor
count	123.00	123.00
mean	0.42	680.26
std	4.74	123.53
min	-14.57	470.46
25%	-2.56	578.62
50%	0.26	671.77
75%	2.60	764.04
max	13.36	968.77

Table 2: Estadísticas descriptivas de Serie BPRIV

Durante todo el período señalado, la rentabilidad mensual presenta un retorno medio positivo de 0,43%, aunque acompañado de una alta volatilidad. Realizando el cálculo, eso es una razón retorno/riesgo de aproximadamente 0,088, lo cual refleja una relación moderada entre rendimiento y riesgo asumido que permite realizar comparaciones más adelante.

Por su parte, el valor cuota constituye un indicador clave del desempeño del fondo, ya que representa el precio de cada participación. Según lo muestra la figura 2, dicho valor ha presentado fluctuaciones a lo largo del tiempo, situándose actualmente por debajo de sus valores históricos, pero con una tendencia creciente en los últimos años.

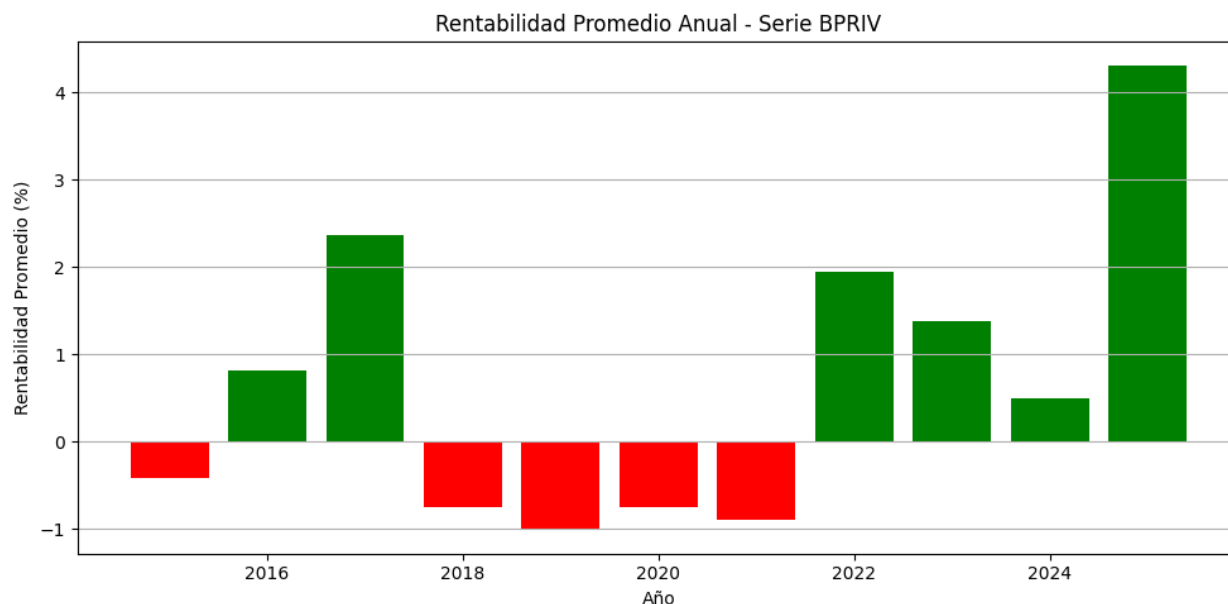


Figure 1: Rentabilidad promedio anual del fondo mutuo de la administradora BCI Asset Management, serie BPRIV

3 Fondo Mutuo Acciones Nacional de Banchile

El Fondo Mutuo Acciones Nacional de Banchile, administrado por Banchile Administradora General de Fondos S.A., es un fondo de renta variable local que busca replicar el comportamiento del mercado accionario chileno mediante una estrategia de inversión activa. Está orientado a inversionistas con alta tolerancia al riesgo y un horizonte de inversión de mediano a largo plazo, similar al fondo BCI.

3.1 Principales características

- **Tipo de fondo:** Renta variable local.
- **Moneda:** Peso chileno (\$).
- **Horizonte sugerido:** Mediano a largo plazo.
- **Series disponibles:** A, B, BPLUS, BCH, L, M, C, entre otras.

3.2 Desempeño reciente

El fondo presenta un comportamiento altamente dependiente de la serie en que se invierta. De acuerdo con los datos disponibles, algunas series como BANCHILE.BCH y BANCHILE.BPLUS han logrado rentabilidades mensuales promedio superiores al 1,7% en el período analizado (2015–2025), mientras que otras series como BANCHILE.A y

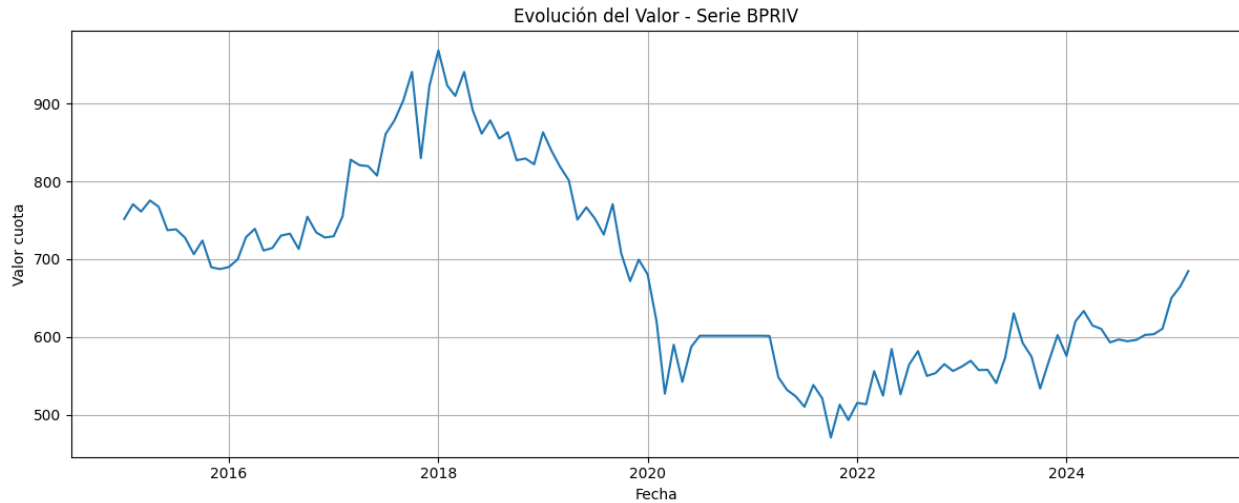


Figure 2: Evolución del precio del fondo mutuo de la administradora BCI Asset Management, serie BPRIV

BANCHILE.C han registrado promedios negativos o cercanos a cero.

3.3 Comisiones y gastos

El fondo no cobra comisiones de entrada ni de salida. Sin embargo, sí aplica una comisión de administración que varía según la serie, y que es descontada directamente del patrimonio administrado. Esta comisión se expresa como un porcentaje anual y cubre los costos operativos y de gestión profesional del fondo. Al tratarse de un fondo con varias series, las comisiones específicas pueden consultarse en el reglamento interno correspondiente a cada una de ellas.

3.4 Composición de la cartera

La política de inversión del fondo considera una cartera diversificada compuesta por al menos un 90% de acciones de emisores nacionales. La selección de activos se realiza con base en criterios fundamentales como capitalización bursátil, liquidez y perspectivas de crecimiento.

En función de lo anterior, el fondo logra una exposición relevante a sectores clave de la economía chilena, como el financiero, energético y de consumo. Esto le permite capturar el dinamismo del mercado local, aunque también implica riesgos asociados a la concentración sectorial o a eventos macroeconómicos que afecten a estos rubros.

	Fondo Mutuo BCI	BANCHILE
Moneda	Peso chileno	Peso chileno
Horizonte sugerido	Largo plazo	Largo plazo
Rentabilidad 12 meses:	14,30%	BCH: 13,60%; L: 12,93%
Gasto de Cargo del Fondo:	0,20%	2,50%
Remuneración de Cargo al Fondo	[0%, 3,75%]	BCH: 0,00%; L: 0,63%

Table 3: Comparación de datos descriptivos entre fondos

4 Comparación de Fondos Mutuos

Dadas las similitudes en las características generales de ambos fondos, resulta interesante profundizar en sus detalles específicos y resultados históricos. Este análisis permite identificar diferencias potencialmente relevantes para distintos perfiles de inversionistas, especialmente en términos de exposición al riesgo y rendimiento esperado.

4.1 Comparación de características

En términos generales, ambos fondos —considerando las distintas series del fondo BANCHILE— presentan descripciones bastante similares, tal como se aprecia en la Tabla 3. Entre sus principales similitudes se encuentra el elevado porcentaje de inversión en acciones nacionales, lo cual implica un nivel de riesgo inherente considerable, vinculado a la volatilidad del mercado local.

4.2 Comparación de estadísticas y evolución

En cuanto a las estadísticas del fondo, estas pueden analizarse en términos de rentabilidad y valor de la cuota, tal como se presenta en las Tablas 4, 5 y 6. Cabe destacar que únicamente la serie B de BANCHILE presenta una historia comparable con la serie BPRIV del Bci, lo cual permite un análisis más directo entre ambas.

Respecto a las rentabilidades históricas, apoyadas por el Gráfico 3, se observa que las series A y C de BANCHILE no han superado en rendimiento a la serie de comparación del Bci. Por otro lado, las series B, BCH y BPLUS han mostrado un mejor desempeño relativo. Dado que la desviación estándar entre las distintas series es comparable, la rentabilidad histórica actúa como un indicador relevante del desempeño ajustado por riesgo, pero más adelante se ve esto a detalle.

En relación con el valor de la cuota, según el Gráfico 4, la serie BPRIV del Bci ha mantenido una media histórica inferior de 680,26, en comparación con las series de BANCHILE. Estas últimas muestran promedios que varían desde los 820,20 en la serie C hasta los 7.956,91 en la serie B.

	Serie	BPRIV	BANCHILE_A	BANCHILE_B
Rentabilidad	count	123.00	61.00	123.00
	mean	0.42	-0.20	0.77
	std	4.74	4.29	5.49
	min	-14.57	-13.76	-15.89
	25%	-2.56	-2.95	-2.78
	50%	0.26	-0.53	0.29
	75%	2.60	2.46	3.73
	max	13.36	10.66	18.88
Valor	count	123.00	61.00	123.00
	mean	680.26	3012.45	7956.91
	std	123.53	282.92	1976.04
	min	470.46	2349.40	5042.75
	25%	578.62	2842.32	6419.01
	50%	671.77	2976.50	7513.81
	75%	764.04	3188.93	8895.51
	max	968.77	3643.37	13755.30

Table 4: Estadísticas descriptivas (Parte 1): BPRIV, BANCHILE_A, BANCHILE_B

4.3 Comparación con IPSA

De manera similar a las rentabilidades y el valor de cuota de los fondos, es posible obtener las rentabilidades y el valor del IPSA para el mismo período de estudio.

La rentabilidad del IPSA, en comparación con el resto de los fondos, se muestra en la figura 5, mientras que su evolución en el tiempo se presenta en la figura 6. Además, utilizando la tabla 8, se observa que los valores de los fondos están fuertemente correlacionados con el IPSA, con un máximo de 0.98 en las series A y C de Banchile, y un mínimo de 0.88 en el BCH. Esto coincide con las series de menor y mayor rentabilidad en relación con el riesgo, respectivamente.

5 Conclusión

En este informe se analizó la serie BPRIV de los fondos mutuos en acciones nacionales del BCI y las series de los fondos mutuos en acciones nacionales de Banchile en relación con el crecimiento del IPSA.

Los resultados muestran que, a pesar de que los fondos tengan objetivos y composiciones similares, diferencias en estos pueden generar variaciones en términos de rentabilidad y riesgo. Además, se evidencia que una alta correlación con el IPSA no garantiza replicar sus resultados, observándose casos en los que la rentabilidad de los fondos estuvo por debajo del índice, mientras que en otros lograron superarlo en el mismo período.

	Serie	BANCHILE_BCH	BANCHILE_BPLUS	BANCHILE_C
Rentabilidad	count	59.00	58.00	61.00
	mean	1.91	1.77	0.04
	std	5.70	5.69	4.31
	min	-9.27	-10.97	-13.57
	25%	-2.02	-2.40	-2.69
	50%	0.48	1.37	-0.25
	75%	6.10	6.04	2.75
	max	21.91	18.97	10.97
Valor	count	60.00	59.00	61.00
	mean	1591.76	3332.31	820.20
	std	446.81	952.71	78.53
	min	958.18	1998.45	681.38
	25%	1133.51	2381.21	758.96
	50%	1616.00	3332.22	816.07
	75%	2075.15	4258.91	868.90
	max	2216.29	5290.25	1003.17

Table 5: Estadísticas descriptivas (Parte 2): BANCHILE_BCH, BANCHILE_BPLUS, BANCHILE_C

El estudio destaca la importancia de gestionar adecuadamente la diversificación del portafolio al momento de buscar determinadas rentabilidades con un nivel de riesgo específico, haciendo hincapié en que existen tanto casos de éxito como de rentabilidad no favorable en instrumentos relativamente similares.

	Serie	BANCHILE_L	BANCHILE_M
Rentabilidad	count	62.00	62.00
	mean	1.16	1.26
	std	6.40	6.41
	min	-16.09	-16.00
	25%	-3.05	-2.95
	50%	0.78	0.85
	75%	5.74	5.84
	max	18.61	18.73
Valor	count	62.00	62.00
	mean	2309.87	696.26
	std	309.30	103.91
	min	1748.23	520.56
	25%	2048.00	606.08
	50%	2334.67	707.66
	75%	2574.18	791.23
	max	2999.12	925.62

Table 6: Estadísticas descriptivas (Parte 3): BANCHILE_L, BANCHILE_M

	Rentabilidad	Valor
count	123.00	123.00
mean	0.68	4939.52
std	5.04	929.41
min	-15.41	3487.49
25%	-2.64	4120.95
50%	0.40	4936.97
75%	3.62	5425.26
max	14.05	7648.59

Table 7: Estadísticas descriptivas: IPSA

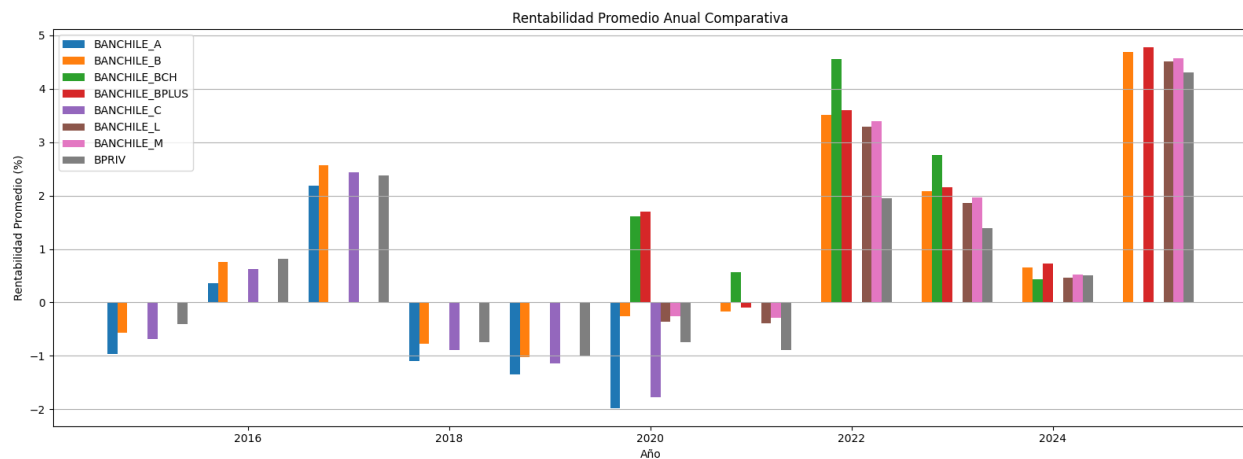


Figure 3: Rentabilidad promedio anual del fondo bci con el fondo banchile.

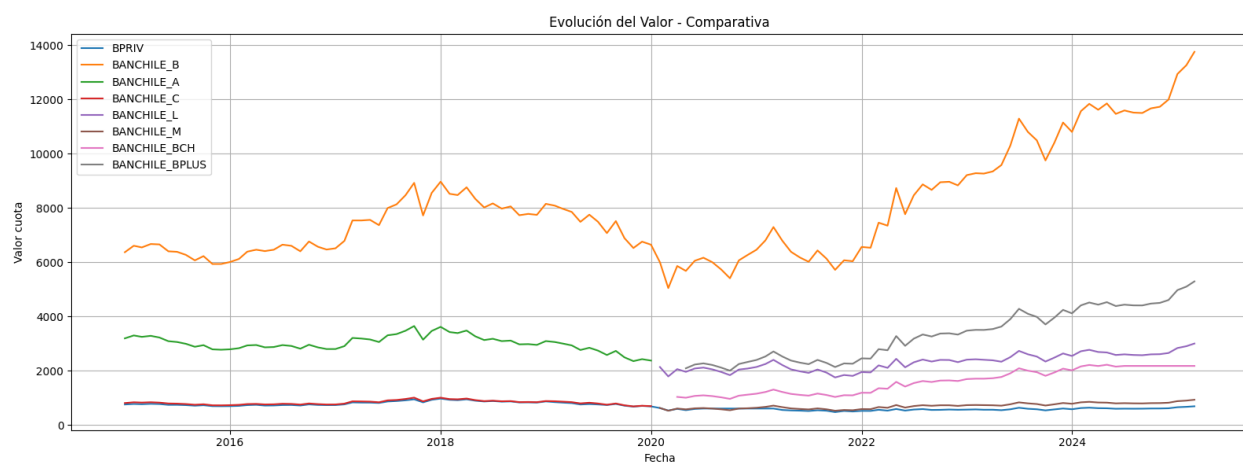


Figure 4: Evolución del precio de los fondos mutuos del bci y el chile.

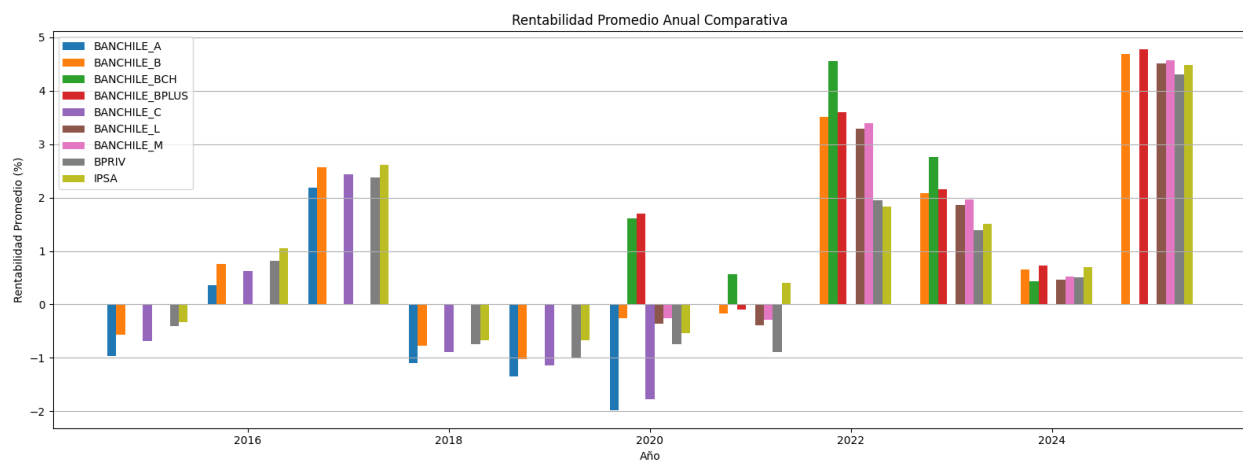


Figure 5: Rentabilidad promedio anual del fondo bci y fondo banchile, junto con la variabilidad del IPSA.

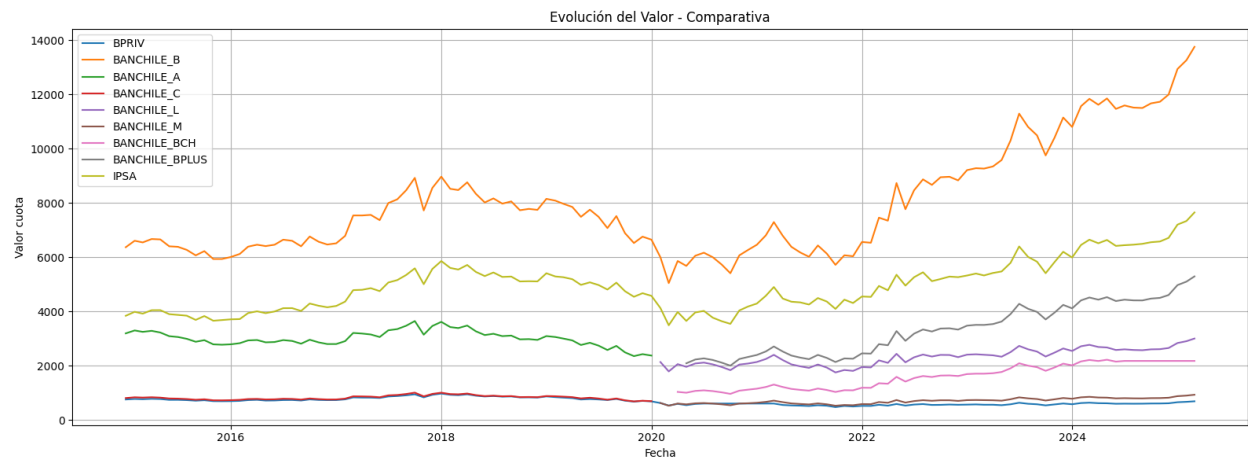


Figure 6: Evolución del precio de los fondos mutuos del bci, chile y su comparación con el IPSA.

Serie	mean	std	mean/std	Correlation with IPSA
BANCHILE_BCH	1.91	5.70	0.34	0.88
BANCHILE_BPLUS	1.77	5.69	0.31	0.94
BANCHILE_M	1.26	6.41	0.20	0.95
BANCHILE_L	1.16	6.40	0.18	0.95
BANCHILE_B	0.77	5.49	0.14	0.96
IPSA	0.68	5.04	0.14	NaN
BPRIV	0.42	4.74	0.09	0.93
BANCHILE_C	0.04	4.31	0.01	0.98
BANCHILE_A	-0.20	4.29	-0.05	0.98

Table 8: Estadísticas descriptivas comparativas: BPRIV, BANCHILE (todos los fondos) e IPSA