



EL BUEN MOMENTO DEL APV EN LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS

El avance de los retiros del 10% de los fondos de pensiones ha generado un interés creciente en volver a ahorrar ese dinero, y uno de los destinos escogidos es el mecanismo de ahorro voluntario. Es una tendencia que han observado en las AGF, particularmente con el tercer retiro, y esperan que se mantenga de aprobarse el cuarto proyecto.

POR AIRAM FERNÁNDEZ

Los retiros de fondos de las AFP determinaron el desempeño del Ahorro Previsional Voluntario (APV) en la industria de fondos mutuos durante 2021. Los buenos resultados y la eventual aprobación de un cuarto retiro de estos ahorros hacen creer a la industria que la tendencia se mantendrá.

La preferencia por este mecanismo adicional a la cotización obligatoria en la AFP, que tiene beneficios tributarios y al que pueden recurrir todos los trabajadores dependientes o independientes en cualquiera de las instituciones autorizadas, se tradujo en que, a octubre de

2021, los partícipes superaron los 630 mil aportantes y que la industria llegara a administrar un patrimonio de APV que supera los US\$ 3.600 millones, según los datos más recientes de la Asociación de Fondos Mutuos. Un escenario que se traduce en un incremento de 9,4% desde el cierre del año anterior.

El director de Inversiones de Security AGF, Jorge Meyer, lo califica como un "crecimiento extraordinario", a pesar de factores adversos como la pandemia y el incremento del riesgo político y regulatorio.

"Desde una perspectiva de número de partícipes y patrimonio,

los fondos de APV mantienen un ritmo regular de crecimiento, lo que se agudiza con los retiros. Eso pareciera señalar que las personas están preocupadas por sus ahorros de largo plazo y encuentran en este instrumento un cobijo para tales efectos", dicen desde el gremio.

Lo que viene

Se espera que el lunes en la mañana el parlamento retome la revisión del proyecto del cuarto retiro en una comisión mixta y que así se comiencen a destrabar los nudos para darle viabilidad al proyecto. Si eso ocurre, la industria de fondos mutuos espera impactos desde varios frentes para el APV.

Podría tener un efecto positivo, dice el gerente general de Itaú AGF, Juan Pablo Araujo. "A medida que han ocurrido los retiros de las AFP hemos visto interés creciente en volver a ahorrar este dinero, particularmente con el tercer retiro. Esto probablemente se deba a que los inversionistas solventaron sus necesidades de liquidez con los primeros retiros, mientras que con el tercero ya buscan alternativas para no mermar su futura pensión y, al mismo tiempo, obtener beneficios tributarios", señala.

Para el gerente general de

SURA Investment Management Chile, Andrés Karmelic Bascuñán, el impacto dependerá de si hay tributación o no: "No habiendo tributación, nuestra visión es que las rentas más altas tienen el incentivo de hacer el retiro e invertirlo en APV, pues tendrían un beneficio fiscal además de poder retirar los ahorros en el futuro, con las penalizaciones que tienen los retiros de APV. Sin embargo, si se llegase a aprobar con tributación, consideramos que el traspaso hacia APV sería bastante más acotado".

Por su parte, el ejecutivo de Security AGF cree que por un lado es probable que las personas sean "más reticentes" a realizar un APV y, en consecuencia, se verá una disminución en el flujo de ahorro voluntario. Y por el otro, que la industria de fondos mutuos siga beneficiándose, "ya que el stock de APV va a seguir migrando desde las AFP hacia esta industria".

¿Buena alternativa?

Pensando en los próximos pasos, vale la pena mirar lo que hasta ahora marcan las preferencias de los inversionistas.

"Actualmente se concentran en los fondos balanceados, alcanzando casi un 70% del total de aportantes y 50% del



PREMIO SALMÓN APV 2021

DIARIO FINANCIERO®

LVA INDICES

PRESENTA

Tanner

AUSPICIA

Fidelity
INTERNATIONAL



LOS FONDOS MUTUOS CON MEJOR DESEMPEÑO EN APV

AGF	CATEGORÍA DE FONDO	FONDO PREMIADO	LUGAR
BCI	FONDO ACCIONARIO ASIA EMERGENTE	ASIA	1º
	FONDO BALANCEADO CONSERVADOR	CARTERA DINÁMICA CONSERVADORA	1º
	FONDO BALANCEADO MODERADO	CARTERA PATRIMONIAL BALANCEADA	2º
BTG PACTUAL	FONDO ACCIONARIO AMÉRICA LATINA	ACCIONES LATINOAMERICANAS	1º
SANTANDER ASSET	FONDO ACCIONARIO EEUU	GO ACCIONES USA	1º
	FONDO ACCIONARIO NACIONAL LARGE CAP	ACCIONES SELECTAS CHILE	2º
	FONDO BALANCEADO AGRESIVO	PRIVATE BANKING AGRESIVO	2º
	FONDO BALANCEADO MODERADO	PRIVATE BANKING EQUILIBRIO	1º
	FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL, EN PESOS	RENTA LARGO PLAZO PESOS	1º
	FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL, EN UF DURACIÓN < 3 AÑOS	RENTA LARGO PLAZO UF	1º
	FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL, EN UF DURACIÓN > 3 < 5 AÑOS	BONOS NACIONALES	1º
ITAÚ	FONDO DEUDA > 365 DÍAS ORIGEN FLEXIBLE	RENTA SELECTA CHILE	1º
	FONDO ACCIONARIO EEUU	TOP USA	2º
	FONDO BALANCEADO CONSERVADOR	GESTIONADO CONSERVADOR	3º
SURA	FONDO DEUDA < 365 DÍAS NACIONAL CLP	AHORRO CORTO PLAZO	1º
	FONDO ACCIONARIO DESARROLLADO	SELECCIÓN GLOBAL	1º
BANCHILE	FONDO ACCIONARIO EMERGENTE	EMERGING	1º
	FONDO BALANCEADO AGRESIVO	PORTAFOLIO ACTIVO AGRESIVO	1º
	FONDO DEUDA < 90 DÍAS NACIONAL	CAPITAL FINANCIERO	2º
	FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL, EN UF DURACIÓN < 3 AÑOS	DEPÓSITO XXI	2º
	FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL, EN UF DURACIÓN > 5 AÑOS	HORIZONTE	1º
BICE	FONDO ACCIONARIO NACIONAL LARGE CAP	ACCIONES CHILE ACTIVO	1º
INVERSIONES SECURITY	FONDO BALANCEADO AGRESIVO	RETORNO ESTRATÉGICO	3º
	FONDO BALANCEADO MODERADO	CARTERA EQUILIBRADA	3º
PRINCIPAL	FONDO BALANCEADO CONSERVADOR	CARTERA PRUDENTE	2º
	FONDO DEUDA < 90 DÍAS NACIONAL	VISIÓN MONEY MARKET	1º
	FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL, EN UF DURACIÓN > 3 < 5 AÑOS	PROGRESIÓN DEUDA LARGO PLAZO	2º

Por sexto año, el Premio Salmón APV eligió a los fondos más destacados en el segmento de Ahorro Previsional Voluntario, según su rentabilidad ajustada por riesgo. Esta vez, 27 series de nueve administradoras fueron reconocidas.

Es ya un referente para el sector y uno de los indicadores más esperados del desempeño de los actores de la industria de los fondos mutuos. Se trata del Premio Salmón APV 2021, distinción entregada por Diario Financiero y LVA Índices y que, en su sexta versión, reconoció a las series de fondos mutuos de Ahorro Previsional Voluntario (APV) con los mejores desempeños ajustados por riesgo de su categoría, considerando un período de 24 meses, desde el 1 de julio de 2019 hasta el 30 de junio de 2021.

Fueron 27 los fondos, correspondientes a nueve Administradoras Generales de Fondos (AGF), que obtuvieron las mejores rentabilidades ajustadas por riesgo en las categorías de fondos accionarios, balanceados y de deuda (ver tabla).

Para ese cálculo, LVA Índices utiliza una metodología basada en la Teoría de Utilidad Esperada, la que cuenta con varias ventajas: no asume que las rentabilidades de las series siguen una distribución normal, toma en cuenta que el participante da más importancia a una pérdida que a una ganancia de igual magnitud (aversidad al riesgo), premia la rentabilidad y castiga la volatilidad, y hace uso de información pública, entre otras.

Un buen año

Pese a la turbulencia de los mercados financieros internacionales y locales en el último tiempo, a raíz de la pandemia y sus

impactos en la economía y en el desarrollo de los mercados, Claudia Sotz, economista jefe de Tanner Investments, reconoce que han observado "no solo una recuperación en los saldos administrados sino que también en el número de participantes en esta industria, lo que es muy positivo".

Para Diego Ceballos, gerente de Inversiones de Santander Asset Management, esto responde "al interés que tienen los clientes por continuar ahorrando para su vejez y a la mayor conciencia que hay sobre la importancia de ahorrar para la pensión".

De hecho, para Andrés Karmelic, gerente general de SURA Investment Management Chile, "las personas ahora se informan más, lo cual se ve reflejado en un crecimiento del mercado de APV en torno al 12% en los últimos doce meses", incremento que responde, en parte, "a la mayor conciencia de hacer ahorro extra al obligatorio, para poder tener tasas de reemplazo cercanas al 70%".

En tanto, Roberto de la Carrera, gerente comercial de Bci Asset Management, detalla que los fondos con mejor desempeño en los últimos 12 meses tuvieron una oferta diferenciada tanto en mercados de equity internacionales como de estructuras balanceadas de instrumentos de deuda, tales como renta variable local e internacional. "De esta forma, la diversificación de clases de activos, monedas y mercados generó valor en los fondos", afirma.

patrimonio de APV", dicen desde la Asociación de Fondos Mutuos. La razón es que estos fondos "cuentan con la flexibilidad de equilibrar inversiones en instrumentos de deuda y de capitalización, algo que es apreciado en contextos de mayor incertidumbre, ya que combinan activos de deuda y renta variable, aumentando la proporción de estos últimos según va incrementando el perfil de riesgo de los participantes a los que está dirigido el fondo", añaden desde el gremio.

Se trata de una alternativa de inversión que se ajusta a diversos perfiles de riesgo, pues dispone de una amplia oferta: sobre 230 series para quienes buscan opciones desde un perfil conservador a uno más arriesgado, mientras que a nivel industria, el total de series ofrecidas de APV se aproxima a las 700 opciones, detallan desde la asociación.

Los expertos coinciden en que al instrumento conviene incluso considerarlo a pesar de la inestabilidad y el clima de incertidumbre, especialmente por el devenir político del país.

Andrés Karmelic, de SURA Investment Management, recalca que siempre es un buen momento para hacer APV. "Sin embargo, dado el nivel de incertidumbre sobre el futuro sistema de pensiones obligatorio, hoy más que nunca toma relevancia hacer ahorro voluntario. Esto sumado a todos los estudios técnicos que hablan de la necesidad de ahorrar más para mejorar las pensiones, dadas las mayores expectativas de vida y tasas de retorno más bajas que en el pasado", señala.

La visión del gerente de Inversiones de Santander Asset Management, Diego Ceballos, es que ahorrar para la pensión siempre debe ser una prioridad a considerar desde muy temprana edad. En esa línea, cree

AFP o AGF: ¿Dónde conviene más tener un APV?

El gerente de Inversiones de Santander Asset Management, Diego Ceballos, explica que los fondos mutuos APV disponibles ofrecen alternativas altamente diversificadas, tanto en clases de activos como de monedas, y que dan la opción de invertir hasta un 100% en activos internacionales "lo cual también permite a los inversionistas proteger sus ahorros de la inestabilidad de un mercado en particular".

Y aunque el gerente general de SURA Investment Management Chile, Andrés Karmelic Bascuñán, dice de partida que sí existen muchas ventajas, prefiere adarar que una opción no es mejor que la otra, sino que "son buenas y se complementan".

"En el caso de las AFP existen cinco multifondos con una estructura definida para cada uno de ellos, lo que a su vez busca ofrecer distintos niveles de riesgo con base al ciclo de vida en que se encuentra cada persona. No obstante, estas cinco opciones no siempre entregan una solución completa a lo que un ahorrante busca con sus aportes en APV", explica. Por esa razón y en línea con lo mencionado por Ceballos, dice que las principales ventajas de la oferta de las AGF para APV van por el lado de la amplitud de alternativas de inversión.

MÁS DE US\$ **3.600**

MILLONES ADMINISTRA LA INDUSTRIA
DE FONDOS MUTUOS EN APV.

700

SERIES OFRECE
LA INDUSTRIA DE
FONDOS MUTUOS
COMO
ALTERNATIVAS
DE APV.

que el APV es "una excelente forma" de complementar las cotizaciones obligatorias. También hace hincapié en que los períodos de inestabilidad o incertidumbre no deberían ser factores que afecten el ahorro, salvo que una persona tenga alguna urgencia económica que le impida puntualmente contribuir a su ahorro.

Que el instrumento crezca cada vez más con el paso del tiempo es una señal de que las personas se están preocupando de tener una mejor preparación ante la jubilación. Por eso, el gerente comercial de Bci Asset Management, Ro-

berto de la Carrera, subraya la necesidad de seguir "creando conciencia en la importancia de ir generando, en la medida de lo posible, una capacidad de ahorro más sistemática".

Pero independientemente de la incertidumbre, el gerente de Renta Variable de BTG Pactual Asset Management, Pablo Bello, recalca que las AGF ofrecen varios vehículos y fondos para hacer APV que permiten al inversionista diversificar sus ahorros en fondos globales que mitigan la mayoría de los riesgos locales. Y ese es un dato a tener en cuenta en la planificación del próximo año.

