

WEBINAR AIPEF-SURA:

## ESPECIALISTAS DESTACAN RELEVANCIA DE LOS ACTIVOS ALTERNATIVOS ANTE ESCENARIOS DE MAYOR VOLATILIDAD

Pese a que sacrifican liquidez, los activos alternativos están tomando protagonismo no solo en escenarios de mayor incertidumbre, sino también en la búsqueda de negocios sostenibles, ofreciendo retornos más altos en el largo plazo. Estos temas fueron tratados en la reciente clase magistral "Activos alternativos y su relevancia en escenarios de mayor volatilidad", organizada por Inversiones SURA y la Asociación Interamericana de Periodistas de Economía y Finanzas (Aipef).

**E**l contexto político, social y económico que vive el país está generando un escenario de mayor volatilidad. El estallido social, la pandemia del Covid-19, el desarrollo de una nueva Constitución, entre otros factores, han provocado incertidumbre y la búsqueda de alternativas de inversión con mejores retornos, sacrificando algo de liquidez. Una situación que se está viviendo en el país, pero también en otras partes del mundo. Los activos alternativos se han transformado en opciones atractivas para los inversionistas. Apuntan a bienes raíces, capital privado, deuda privada o infraestructura en general y no se transan en bolsa, con plazos de inversión pensados a largo plazo para lograr el retorno esperado, por lo que están tomando cada vez más relevancia en escenarios de incertidumbre, pero también, en la búsqueda de negocios sostenibles, que aborden temas de cambio climático o equidad de género en sus estrategias. Así lo explicaron Renzo Vercelli, vicepresidente de Inversiones SURA y gerente general de Corredores de Bolsa de SURA Asset Management Chile, y Cristián Norambuena, Senior Investment

Officer del Private Equity Retirement Systems de Nueva York, Estados Unidos, quienes participaron como conferencistas en la clase magistral "Activos alternativos y su relevancia en escenarios de mayor volatilidad", realizado por Inversiones SURA y la Asociación Interamericana de Periodistas de Economía y Finanzas (Aipef).

Vercelli indicó que estos activos en Chile, hasta hace una década, estaban destinados a inversionistas institucionales, fondos de pensiones o compañías de seguros. "Pero de a poco se han ido democratizando, y los clientes retail han tenido cada vez más acceso a este tipo de alternativas", indicó. Norambuena, en tanto, comentó su experiencia en Estados Unidos, donde inversionistas institucionales se han refugiado en ellos porque entregan mayores retornos históricos asociados a un mayor riesgo de estas inversiones. El contexto de bajas tasas de interés a nivel global ha hecho que las inversiones busquen alternativas que presenten mejores retornos de largo plazo. "En el caso de los fondos de inversión, están dispuestos a poder cambiar un poco de liquidez por mayores retornos, y poder incrementar las pensiones y retornos futuros de sus afiliados", dijo.

### RENZO VERCELLI: UNA MAYOR OFERTA DE SOLUCIONES PARA INVERTIR

La industria de fondos de inversión de activos alternativos administra en Chile poco más de US\$ 19.000 millones, y en los últimos 12 meses creció más de US\$ 4.800 millones, indicó Renzo Vercelli, vicepresidente de Inversiones SURA, quien analizó la experiencia de inversionistas retail en este ámbito, donde solo el 3% del patrimonio de sus clientes está en activos alternativos. Hoy hay una facilitación del acceso a este tipo de inversiones, dijo, por una mayor disponibilidad de soluciones por parte de gestores a clientes no institucionales. "Los aportes mínimos se han ido reduciendo y uno de los problemas que se tenían, que era la liquidez, se ha resuelto parcialmente a través de ventanas de liquidez, donde el cliente que requiera su capital tiene ventanas para hacer rescates y no esperar hasta el término de fondo", indicó. Por otro lado, las tasas bajas y volatilidad evidenciaron "que un porcentaje muy grande (de las inversiones) estaban en Chile, en pesos o UF, y se empezó a ver el valor de la



Renzo Vercelli.

diversificación y dotarizar parte de las inversiones". Antes de invertir, sugirió conocer los riesgos y hacerlo de forma diversificada y parcializar la inversión para tener la "mayor estabilidad que podamos esperar en nuestros retornos". No deslumbrarse por retornos altos también es clave. "Lo importante es conocer bien cómo funciona el fondo y el activo, y cuándo se inicia el reparto de dividendos, porque hay alternativas que requieren períodos de maduración antes de que los inversionistas empiecen a recibir dividendos", afirmó. En esta línea, SURA lanzó recientemente su tercer programa de activos alternativos, "Capital Preferente & Renta Residencial", para invertir en el mercado inmobiliario en activos con alta proyección y resiliencia en tiempos complejos. Se espera un retorno mayor que los activos tradicionales, que va entre UF+ 5,5% y 6% anualizado.



### CRISTIÁN NORAMBUENA: CAMBIO CLIMÁTICO Y LIDERAZGO FEMENINO. LAS TENDENCIAS DE INVERSIÓN

Cristián Norambuena, Senior Investment Officer del Private Equity Retirement Systems de Nueva York, Estados Unidos, gestiona una cartera de US\$ 25.000 millones, provenientes de los ahorros para pensiones de los empleados públicos de la ciudad.

"Para los fondos de pensiones, la asignación en activos alternativos previo a la crisis financiera de 2007 estaba bajo el 10%. A partir de ello se produce un aumento significativo a niveles cercanos al 30% hoy", afirmó. La categoría de capital privado representa poco más de la mitad de lo invertido en esta industria, principalmente en firmas de Estados Unidos. "El nivel de injerencia y control sobre las compañías es muchísimo más alto. Pueden cambiar la plana directiva de la compañía o hacer recortes en costo, versus una inversión de fondo mutuo en empresas públicas, donde el rol del fondo es un poco más pasivo", detalló.

Entre las tendencias del private equity, y que proyecta llegarán a Chile en los próximos años, está el desarrollo de programas para fondos o gestoras que están recién partiendo y liderados por mujeres o minorías. "En las estrategias de grandes inversionistas institucionales en Estados Unidos es muy importante tener un componente social detrás de las inversiones que se realizan", analizó.

Fondos especializados en uno o dos sectores de inversión es otra de las tendencias, en áreas como tecnología, salud, servicios financieros, pero principalmente en el cambio climático. "Están las metas de reducciones de emisiones de carbono de empresas y gobiernos, de cambiar su matriz productiva, o la tendencia de consumidores donde demandan productos cuya producción no involucre emisiones de carbono. La ciudad de Nueva York está destinando capital para participar de estas oportunidades, para no solo generar retorno, sino también ayudar en esta tarea que tenemos en los próximos años", aseguró, y agregó que se han levantado fondos por hasta US\$ 12.000 millones, cuyo único foco es invertir en compañías de este sector.



Cristián Norambuena.

Diario Financiero  
<https://www.df.cl>

Instagram  
[@inversionessuracl](https://www.instagram.com/inversionessuracl)

