DF
DIARIO FINANCIERO®
SANTIAGO DE CHILE
LUNES 5 DE DICIEMBRE DE 2022

PREMIO SALMÓN APV 2022
DIARIO FINANCIERO®
LVA INDICES

PRESENTA: Tanner

AUSPICIAN: Fidelity INTERNATIONAL · KIBERNUM Creando Juntos Excelencia

ADMINISTRADORA	CATEGORÍA	FONDO	LUGAR
SANTANDER ASSET	FONDO ACCIONARIO ASIA EMERGENTE	ACCIONES ASIA EMERGENTE	1º
	FONDO ACCIONARIO DESARROLLADO	GO ACCIONES GLOBALES ESG	1º
	FONDO ACCIONARIO EMERGENTE	ACCIONES GLOBAL EMERGENTE	1º
	FONDO BALANCEADO AGRESIVO	PRIVATE BANKING AGRESIVO	1º
LARRAIN VIAL	FONDO ACCIONARIO EEUU	ESTADOS UNIDOS	1º
	FONDO BALANCEADO MODERADO	PORTFOLIO LÍDER	1º
	FONDO BALANCEADO CONSERVADOR	PROTECCIÓN	1º
PRINCIPAL AGF	FONDO ACCIONARIO AMÉRICA LATINA	LATAM EQUITY	1º
	FONDO ACCIONARIO NACIONAL LARGE CAP	CAPITALES ACCIONES CHILENAS	2º
	FONDO DEUDA < 365 DÍAS NACIONAL CLP	DEUDA CORTO PLAZO	1º
	FONDO DEUDA < 90 DÍAS NACIONAL	VISION MONEY MARKET	2º
	FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL, UF > 3 AÑOS Y < 5 AÑOS	PROGRESIÓN DEUDA LARGO PLAZO	2º
BICE	FONDO ACCIONARIO NACIONAL LARGE CAP	ACCIONES CHILE ACTIVO	1º
	FONDO BALANCEADO AGRESIVO	ESTRATEGIA MÁS AGRESIVA	2º
	FONDO BALANCEADO MODERADO	ESTRATEGIA AGRESIVA	2º
	FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL, EN UF DURACIÓN < 3 AÑOS	RENTA UF	1º
SURA	FONDO BALANCEADO AGRESIVO	MULTIACTIVO AGRESIVO	3º
	FONDO DEUDA < 365 DÍAS NACIONAL CLP	RENTA CORTO PLAZO CHILE	2º
	FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL, UF > 5 AÑOS	RENTA CORPORATIVA LARGO PLAZO	1º
BTG PACTUAL	FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL, UF > 3 AÑOS Y < 5 AÑOS	RENTA CHILENA	1º
ITAU	FONDO DEUDA < 90 DÍAS NACIONAL	SELECT	1º
SECURITY	FONDO DEUDA > 365 DÍAS NACIONAL, EN PESOS	FIRST	1º
BCI	FONDO BALANCEADO MODERADO	CARTERA PATRIMONIAL BALANCEADA	3º
	FONDO BALANCEADO CONSERVADOR	CARTERA DINÁMICA CONSERVADORA	2º
ZURICH	FONDO ACCIONARIO EEUU	ESTADOS UNIDOS	2º

Premio Salmón elige a los mejores fondos en APV



■ El reconocimiento, entregado por Diario Financiero y LVA Índices, destacó el rendimiento de 25 fondos de 10 Administradoras Generales de Fondos según su rentabilidad ajustada por riesgo en el segmento de Ahorro Previsional Voluntario.

POR CLAUDIA MARÍN

Por séptimo año, Diario Financiero y LVA Índices dieron a conocer a las series de fondos mutuos de Ahorro Previsional Voluntario (APV) que lograron los mejores desempeños ajustados por riesgo de su categoría, teniendo en cuenta un período de 24 meses, desde el 1 de julio de 2020 hasta el 30 de junio de 2022.

Este año, considerando las categorías de instrumentos accionarios, balanceados y de deuda, el premio destacó a 25 fondos pertenecientes a 10 Administradoras Generales de Fondos (AGF). Para determinar a los ganadores, LVA Índices utiliza una metodología basada en la Teoría de Utilidad Esperada, que no asume que las rentabilidades de las series siguen una distribución normal, toma en cuenta que el partícipe da más importancia a una pérdida que a una ganancia de igual magnitud, premia la rentabilidad y castiga la volatilidad, y hace uso de información pública, entre otras ventajas.

Un año complejo

Para Mónica Cavallini, gerente general de la Asociación de Fondos Mutuos (AAFM), el país ha visto una transformación importante en el tema del ahorro previsional. "Las personas han internalizado la necesidad del ahorro para mejorar su bienestar en cualquier momento de su vida, pero en especial han reconocido la importancia y la necesidad de ahorrar para mejorar su situación al momento de dejar de trabajar", explica.

Por eso, pese a la volatilidad del escenario del último año, destaca la incorporación de nuevos aportantes en el ámbito del APV, sumándose en 12 meses más de 21 mil partícipes en la industria de fondos mutuos, lo que implica una variación anual de 0,54% en activos bajo gestión (AUM, por su sigla en inglés) y de 3,43% en partícipes, "lo cual evaluamos positivamente", dice Cavallini.

Un panorama que las AGF están mirando con atención. Daniel Adasme, jefe de Desarrollo de Productos de Principal AGF, precisa que, además de un aumento en el número de aportantes, han observado que el ahorro voluntario en alternativas distintas a las tradicionales -como los fondos de inversión o fondos internacionales con opciones de invertir en dólares, entre otros- también demostraron un fuerte crecimiento, en un escenario con alta preferencia por instrumentos en UF, alta inflación y volatilidad de corto plazo. Esta tendencia ha ido variando en los últimos meses, "en los que los indicios de control de la inflación por parte del Banco Central en Chile han hecho que el mercado vaya acercándose de a poco hacia una mayor nominalización de las carteras", añade.

Diego Ceballos, gerente de Inversiones de Santander Asset Management, puntualiza que "ha sido un año difícil, lleno de incertidumbre en los mercados y de desaceleración económica. En ese contexto, no debe sorprendernos que los flujos no hayan sido muy positivos". Pese a ello, detalla que la recomendación para los clientes sigue apuntando a pensar en el largo plazo cuando se trata de planificar su pensión, mirando más allá de la coyuntura actual.

Se acorta la brecha: 41% de las cuentas de APV pertenece a mujeres

POR AIRAM FERNÁNDEZ

Los ahorrantes en el sistema de Ahorro Previsional Voluntario (APV) han aumentado considerablemente en los últimos 12 años y con ello, la brecha en la capacidad de ahorro que históricamente ha existido entre hombres y mujeres poco a poco se va acortando.

Según un estudio reciente de la Asociación de Fondos Mutuos (AAFM) que hace zoom a la evolución por género desde 2010, en ese año el 32% de los ahorrantes eran mujeres, cifra que subió a 41% en 2022. Los expertos destacan esta evolución, pese a que aún existe una brecha, pues la participación de los hombres sigue siendo mayor y llega al 59%.

"Nuestra lectura es positiva porque vemos cómo se va acortando la brecha en términos de mujeres versus hombres que hacen APV, más allá de las dificultades que se reflejan en el mercado laboral para las mujeres", dice Mónica Cavallini, gerente general de la AAFM.

José Luis Ruiz, director académico del Diplomado en Administración de Riesgos Unegocios de la Facultad de Economía y Negocios de la U. de Chile, detalla que esas dificultades están asociadas a que reciben menores salarios ante un mismo nivel de competencia y tienen mayores lagunas previsionales, además de que viven más y se jubilan antes. Por eso le parece relevante lo que refleja el estudio. "Ese aumento es algo muy positivo, dada la necesidad en general de que las personas complementen de manera voluntaria los recursos para el financiamiento de una mejor pensión", sostiene.

Aunque la capacidad o el interés de los hombres por invertir en este tipo de instrumentos sigue siendo mayor, el aumento de la participación femenina registrado en los últimos 12 años es algo que celebran los expertos.

Las razones

Lo que observa Juan Pablo Lira, gerente general de Administradora General de Fondos Security es que, en general, las personas son cada día más conscientes de la importancia de diversificar sus ahorros para la jubilación. "Ello incide en esta mayor inversión en APV", señala.

A ojos de Diego Ceballos, gerente de Inversiones de Santander Asset Management, la mayor participación se debe a la instalación de la idea de que el monto ahorrado de manera obligatoria en el pilar de capitalización individual no es suficiente para lograr una buena pensión, además de que la esperanza de vida ha ido aumentando.

"A nuestro entender, estos temas, que han estado en la discusión previsional pero sin efectos materializados en cambios al sistema, han llevado a que las personas busquen mejorar su expectativa de pensión utilizando el componente voluntario, lo que se ha visto acrecentado en el caso de las mujeres", señala Ceballos.

La mayor inserción de la mujer al mercado laboral es otra de las razones que destaca Claudia Torres, gerente general de Bci Asset Management: "Desde 2010, la tasa de participación femenina ha evolucionado positivamente desde 45% a algo más de 48%, pasando por un peak previo a la pandemia de 53%".

Eso, junto a una mejor educación financiera, ha ido cerrando la brecha de las mujeres en el acceso a distintos productos de ahorro, y no solo en APV. "Durante la última década se observa un aumento significativo y persistente en el número de productos de ahorro bancario contratados por mujeres. De cada 100 productos de ahorro bancarios contratados por personas naturales, 58 están asociados a ellas", dice Torres, citando el Informe de Género en el Sistema Financiero 2022 de la CMF.

Por su parte, Cavallini destaca el rol que han tenido las reformas del mercado de capitales a lo largo de los años, ya que han

→ CONTINÚA PÁG. 22

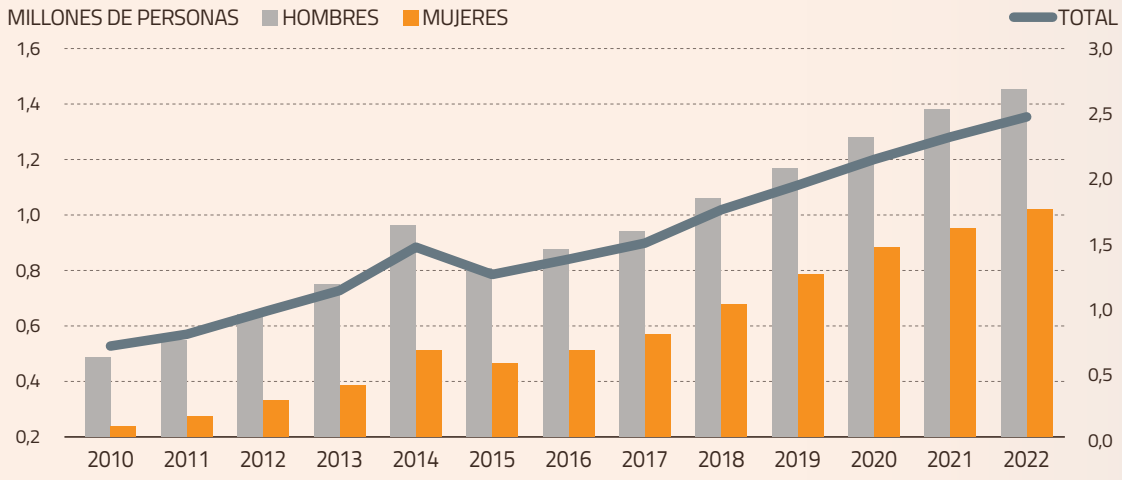




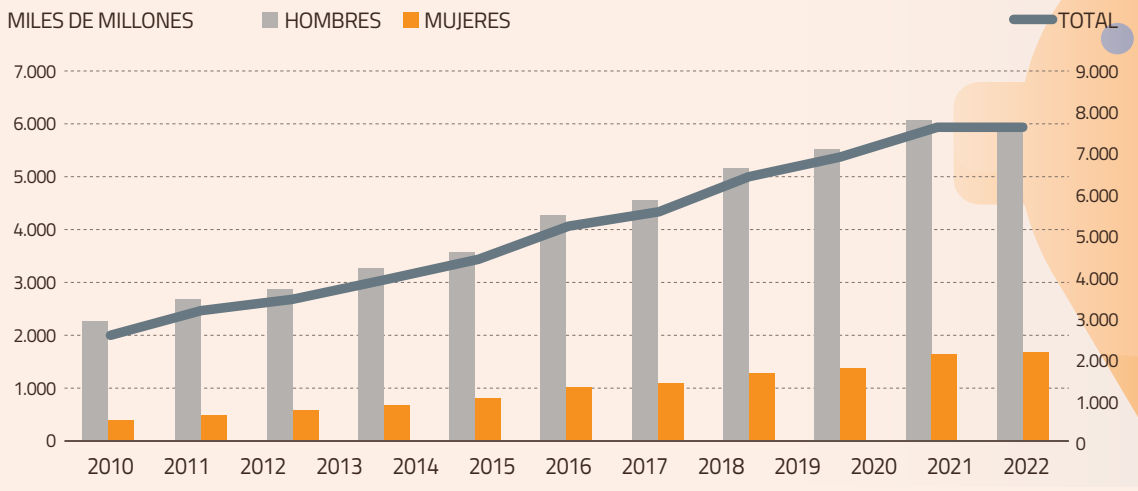
Premios otorgados por Diario Financiero y LVA Índices de conformidad a sus métodos de cálculo. Premio Salmón APV, principal reconocimiento otorgado a los fondos mutuos en Chile que posean estas series, destaca a los mejores en su categoría en el desempeño de riesgo/retorno. Banco Santander Chile es agente colocador de los diferentes fondos mutuos administrados por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. La gestión financiera y el riesgo de estos fondos mutuos no guardan relación con la del grupo empresarial al cual pertenecen, ni con la desarrollada por sus agentes colocadores. Infórmese de las características esenciales de la inversión en fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos y folletos informativos. La rentabilidad es fluctuante por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. Los valores de las cuotas de fondos mutuos son variables. Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en www.cmfchile.cl.

→ VIENE DE PÁG. 20

TOTAL AHORRANTES APV, POR SEXO



EVOLUCIÓN SALDO APV, ACUMULADO POR GÉNERO





permitido aumentar el grado de competencia del sistema financiero, permitiendo también que diversos actores puedan administrar productos de APV. "Más relevante aún es la creación de incentivos para hacer ahorro de este tipo para rentas más bajas", dice, en referencia al régimen A, que cuenta con la bonificación del Estado, lo que ha resultado "fundamental para la masificación del APV a través de fondos mutuos en segmentos de rentas más bajas, así como también en mujeres".

La relación entre hombres y mujeres ahorrantes en APV correspondiente a fondos mutuos sigue la misma tendencia que el APV a nivel sistema y las brechas observadas entre ambos géneros son menores en los últimos años, revela el estudio de AAFM. A marzo de 2022, el 51% de los ahorrantes en este segmento son hombres, mientras que las mujeres representan el 49%, lo que contrasta con lo observado en 2010, cuando los hombres representaban un 69%.

¿Hay estrategias?

El profesor Ruiz tiene la sensación de que en general no hay estrategias focalizadas por género en la industria, sino más bien un interés por mostrar la importancia de ahorrar. Y lo confirman algunas administradoras de fondos.

"Nuestra estrategia es establecer las condiciones necesarias para que todos puedan invertir", señala Diego Ceballos.

Juan Pablo Lira cuenta que en Security las distintas alternativas de inversión que ofrecen están orientadas al perfil de cada uno de sus clientes, sin distinción de género. Eso sí: buscando satisfacer las necesidades que tienen, que son muy diversas.

En el caso de Itaú AGF, el foco está puesto en "entregar a todas las personas las mejores herramientas de ahorro", dice José Godoy, gerente de Renta Fija. Aun así, dice que la participación de mujeres como aportantes de APV que contabilizan ya bordea el 50% en este tipo de inversión.

Claudia Torres detalla que en el caso de Bci, el 39% de los partícipes en fondos mutuos en series APV son mujeres. "Pero si lo vemos como activos bajo administración, ese porcentaje se diluye a 28%", dice. Por esa razón trabajan en "mejorar e impulsar la educación y la inclusión financiera" y añade que lo están haciendo al apoyar la selección y desarrollo del talento femenino.

La relación entre hombres y mujeres ahorrantes en APV correspondiente a fondos mutuos sigue la misma tendencia que el APV a nivel sistema, revela el estudio de la AAFM.

Solo desde Zurich AGF dicen que sí están trabajando con estrategias concretas y enfocadas en el ahorro previsional femenino, "mediante charlas y material informativo para empresas, destacando la importancia de este pilar de ahorro", ejemplifica su gerente comercial, Daniel Orellana.

Los desafíos

La brecha que persiste solo podrá seguir acortándose con más educación financiera y más oportunidades laborales, en condiciones de igualdad.

"Creemos que la educación financiera es clave para fomentar el ahorro previsional voluntario, sobre todo en traspasar los beneficios que conlleva el ahorro temprano y hacer uso de los efectos del interés compuesto, independiente de la cantidad que se ahorre", dice Mónica Cavallini.

Para el académico de la U. de Chile, es clave avanzar en elementos que permitan a las personas mejorar su planificación en materia de pensiones y que además esto se realice de manera exitosa con ahorros frecuentes por medios voluntarios o por defecto, como descuentos por planilla. A su juicio, profundizar en elementos de aritmética también es basal para que el efecto sea mayor en el largo plazo. Aun así, cree que la industria de fondos mutuos "enfrenta el desafío de expandir la familiaridad de sus productos en el conocimiento y confianza de las personas como vía de ahorro, lo que tendría una gran repercusión no solo en este tipo de ahorro sino también en la expansión del mercado de capitales".

GRUPO DF
DF · DFLIVE · DEMAS · FD · BAZARED

Directora: Marily Lüders / **Subdirectora:** Teresa Espinoza / **Gerente Comercial:** José Ignacio De la Cuadra / **Editora:** Claudia Marín / **Director Creativo y Arte:** Rodrigo Aguayo
Coordinadora: Marcia Aguilar / **Dirección** Edificio Fundadores, Badajoz 45, piso 10, Las Condes, Fono: 23391000 / e-mail: buzondf@df.cl / **Impreso por** COPESA IMPRESORES S.A., que sólo actúa como impresor.
Se prohíbe la reproducción total o parcial de los contenidos de la publicación.

Principal®

Expertos en nuestro mundo para que te enfoques en el tuyo



PRINCIPAL UNA VEZ MÁS PREMIADOS POR NUESTRA RENTABILIDAD

PREMIO SALMÓN APV2022
DIARIO FINANCIERO®
LVAINDICES

- LATAM EQUITY
- DEUDA CORTO PLAZO
- CAPITALES ACCIONES CHILENAS
- VISION MONEY MARKET
- PROGRESIÓN DEUDA LARGO PLAZO

EXPERTO GLOBAL EN INVERSIONES

La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos son variables. Infórmese de las características esenciales de inversión de los fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos. El Premio Salmón constituye el principal reconocimiento que se entrega a los fondos mutuos que logran la mayor rentabilidad ajustada por riesgo dentro de su categoría. Estos son entregados por Diario Financiero y LVA índices.