

- Reforma a las pensiones
- Resultados 4to Trimestre 2020
- Ránking Mejores Gestoras Fondos Mutuos 2020
- Covid-19 y vacunas



Miércoles, 21 de abril de 2021 | 11:40

## Ránking: los fondos de renta fija local que más

## rentaron en el primer trimestre de 2020

Los 24 vehículos que suman US\$ 3.200 millones en patrimonio gestionado consiguieron un desempeño sobre 2% en el inicio de año.

### Equipo El Mercurio Inversiones

Las alzas en los rendimientos no impidieron a los gestores de fondos de inversión de renta fija celebrar en el primer trimestre del año. Pese a las presiones que sufrieron los precios de los bonos en este inicio de año ante mayores expectativas de inflación y la esperada recuperación postpandemia, los 24 fondos que se dedican a estos activos en el mercado local lograron positivos retornos.

Este grupo de portafolios que suman un patrimonio de \$2,30 billones (unos US\$ 3.200 millones) anotaron un retorno promedio de 2,04%, considerando su variación en el valor cuota y los dividendos pagados en el período. De esta manera, mostraron una cintura mejor que las AFP, cuyo fondo E que invierte en activos de renta fija local registraron en promedio una caída de -3,70% por rentabilidad. De paso, dejaron atrás la crisis que afectó durante gran parte del año pasado y que llevó a una importante contracción en los fondos gestionados.

### Artículos relacionados

JPMorgan advierte de debilidad del bitcóin ante venta de futuros

Aerolíneas elevarían pérdidas de 2021 a US\$48.000 millones por nuevos brotes de covid

CMF denuncia a entidades que ofrecen créditos en internet por presuntos delitos de estafa

JPMorgan cree que un tercer retiro implicaría más dinero que los anteriores: hasta US\$20.000 millones

Wall Street y Europa suben pese a temores en Asia; IPSA cae con fuerza; el tamaño del tercer retiro

### Análisis en tiempo real

Ránking: los fondos de renta fija local que más rentaron en el primer trimestre de 2020

"Ahora se hace evidente que Chile necesita urgente un cambio constitucional"

Cinco efectos de un impuesto a las ganancias de capital en bolsa

Resultados históricos y descuento por holding: los dos factores que siguen empujando a Vapores

Sube la apuesta chilena por activos inmobiliarios en EE.UU.

Los *retailers* pequeños suben a lo grande en la bolsa en 2021

Los pro y contras del acuerdo de SQM con la británica Johnson Matthey

CMF denuncia a entidades que ofrecen créditos en internet por presuntos delitos de estafa

Guillermo Kautze, el estratega de renta fija de MBI, señala que los mayores desempeños de estos portafolios se da por la apuesta en bonos de empresa de alto riesgo o *high yield*, los cuales quedan usualmente fuera de la cartera de las AFP. "Los bonos de empresas como Latam, La Araucana y Enjoy, que fueron muy castigados en 2020, han tenido una importante recuperación e el último tiempo y que ha permitido a varios de estos fondos sacar ventaja", dice Kautz.

"El primer trimestre partió muy bien, con ganancias de capital tanto por base y compresiones de *spread*. No obstante, a mediados de febrero la tendencia empeoró, incluso diría que prácticamente todos los fondos rentaron negativo en marzo, por el alza de tasas bases, en línea con el resto del mundo", dice Ignacio Godoy, *portfolio manager* de Falcom Asset Management. "De todas maneras, 2,04% trimestral es un buen retorno, para este tipo de activos y el nivel de tasas actuales".

Al realizar un balance a 12 meses, el desempeño de estos vehículos alcanza 13,27%, obtenido como promedio ponderado por los activos gestionados por cada uno. Según el ránking, elaborado por El Mercurio Inversiones, que considera un promedio de las series de cada fondo de esta categoría, todos presentan desempeños positivos en el análisis trimestral y a 12 meses.

"Estamos en un escenario en que la incertidumbre sigue siendo alta, pero en la medida que el efecto del avance de vacuna se consolide, y se logre una normalidad en muchos sectores perjudicados esta mejora se podría profundizar", dice Kautz. de MBI.

De hecho, los dos fondos que dirige el estratega encabezan los desempeños del primer trimestre del año. Se trata de Rendimiento Total, que anota el mayor retorno; y Deuda Total que presenta el mayor crecimiento patrimonial, en el mismo periodo. El *portfolio manager* señala que ambos tienen una pequeña exposición a acciones, aunque sus inusuales desempeños se deben a la recuperación de los papeles de *high yield*.

Renta CLP, de Moneda, gestionado por Fernando Tisné, es el fondo que presenta el tercer mejor desempeño en el trimestre. En este periodo, el fondo que se ubica entre los seis más grande de la categoría, reporta una rentabilidad de 4,12% y a 12 meses de 19,95%.

En términos de avance patrimonial, en el inicio de 2021, Deuda Total de MBI fue el que presentó el mayor crecimiento. En el periodo anotó

JPMorgan cree que un tercer retiro implicaría más dinero que los anteriores: hasta US\$20.000 millones

Los detalles del nuevo fondo mutuo temático de Zurich

Qué dicen algunos jefes ejecutivos y de Finanzas de las perspectivas de impuestos más altos

El impacto que tendría un retiro de fondos de cesantía y de las AFP en las acciones chilenas

Mujeres verían caer, en promedio, casi a la mitad su ahorro previsional con tercer retiro

Bice inicia distribución de MOO, el ETF para invertir en la industria agrícola

Fondos mutuos completaron en marzo 12 meses con aumento de partícipes e inversiones

Sector vitivinícola apuesta por lograr mejores vinos tintos durante esta vendimia

El regreso de la deuda privada local

Biden se comprometerá a reducir emisiones de EE.UU. en 50% a 2030

Los 100 directores mejor pagados de las empresas IPSA en 2020

Aerolíneas elevarían pérdidas de 2021 a US\$48.000 millones por nuevos brotes de covid

Latam Airlines proyecta operación de 25% para abril y prevé salida del capítulo 11 a fines de 2021

## Columnas



**Paul Krugman**

¿Cuál es el secreto del éxito de Biden?



**Arturo Cifuentes**

¿Tenemos suficientes datos?

un avance 37,59% de hasta los \$62.206 millones.

“Es un fondo más conservador, que se caracteriza por tener parte importante de sus activos en UF, cerca del 90%, y una duración del fondo muy acotada. Es un fondo muy diversificado en bonos corporativos chilenos”, dice Kautz. “Creemos que esa estrategia indexada a la UF, con duraciones cortas, va a seguir siendo una estrategia defensiva y en el escenario actual nos hace sentido”, dice.

Otros avances los presentaron Chilean Fixed Income de Falcom, de 31,61%, hasta los \$55.449 millones y el fondo Deuda Chile, perteneciente a Fynsa, de 25,52%, hasta los \$24.122 millones.

## CONTRACCIÓN DE LA INDUSTRIA

Pese a los altos desempeños, en el balance a 12 meses se observa que el patrimonio de los fondos de renta fija local registra una contracción de -6,37%. Un descenso aún mayor si se analiza el patrimonio gestionado antes de la crisis social y la pandemia, cuando reportaba un monto por \$4,33 billones al cierre de septiembre de 2019.

“La industria entre noviembre 2019 y mayo 2020 se contrajo aproximadamente un 50% y se ha mantenido bastante estable los últimos meses”, dice Godoy, de Falcom y añade que es difícil que se recupere el nivel, en cuanto al monto administrado, pues “ha habido un cambio estructural de tener portafolios con más dólares que pesos”.

Dice que lo que podría traer flujo a este tipo de fondos es que “inversionistas quieran estar linkeados a más inflación, en general estos fondos son mayoritariamente en UF. Y como las expectativas de inflación de corto plazo han subido, puede llevar a que entre flujo a este tipo de fondos”

## PRINCIPALES FONDOS

El vehículo más grande de este segmento es Deuda Chilena, perteneciente a Banchile. Este fondo totaliza un patrimonio de \$430.440 millones y registra un avance de 12,73% en el trimestre y de 14,15% a 12 meses. En cuanto a su desempeño, en el primer trimestre presenta una rentabilidad de 1,12%.

El segundo mayor fondo de esta estrategia, es Renta CLP de Moneda. El fondo anota un patrimonio de \$309.122 millones. No obstante, entre



**Andrea Repetto**

Impulso fiscal



**Ricardo Consiglio**

Los factores que están moviendo al dólar en Chile

enero y marzo reporta un descenso patrimonial de -3,08% y a 12 meses un leve avance de 0,24%.

Con \$184.691 millones en patrimonio, el tercer mayor fondo es Deuda Plus de MBI. Este vehículo también presenta un descenso patrimonial en el primer trimestre, el que llega a -6,87%, mientras que a 12 meses, la baja llega a -11,67%.

### Fondos de inversión de renta fija chilena

Personaliza esta tabla

Rk.	Nombre	AGF	Retorno 1° trimestre	Retorno 12 meses	Patrimonio	Var. patrim. 3 meses
1	Rendimiento Total MBI		6,31%	21,36%	37.401	4,94%
2	Deuda Plus	MBI	5,75%	20,71%	184.691	-6,87%
3	Renta CLP	Moneda	4,12%	19,95%	309.122	-3,08%
4	HY Chile	Security	3,35%	22,02%	52.556	-6,93%
5	Deuda Total	MBI	3,02%	12,28%	62.206	37,59%
6	Oportunidades Deuda	BCI	2,88%	8,74%	27.856	-16,31%
7	Renta Local Deuda	Quest	2,81%	8,35%	20.589	13,56%
8	Corporativa	LarrainVial	2,35%	10,22%	118.645	-9,21%
9	Chilean Fixed Income	Falcom	2,32%	16,35%	55.449	31,61%
10	Deuda Activa Plus	BTG Pactual	2,30%	16,38%	50.127	-3,68%
11	Deuda Estratégica	LarrainVial	2,26%	11,39%	17.293	-10,42%
12	Alto Rendimiento CLP	Credicorp Capital	2,19%	13,14%	14.319	16,10%
13	Deuda Plus	Compass Group	1,90%	13,27%	51.703	4,73%
14	Renta Fija Nacional	Security	1,77%	17,49%	30.243	-7,92%
15	Deuda Alto Rendimiento	Banchile	1,48%	21,25%	74.280	12,33%
16	Spread Corporativo Local Capital	Credicorp	1,38%	11,11%	154.063	7,89%
17	Deuda Corporativa Chile	BTG Pactual	1,28%	11,79%	151.398	1,52%
	<b>Total</b>		<b>2,04%</b>	<b>13,27%</b>	<b>2.303.432</b>	<b>2,06%</b>

Rk.	Nombre	AGF	Retorno 1° trimestre	Retorno 12 meses	Patrimonio	Var. patrim. 3 meses
	Deuda					
18	Corporativa 3-5 años	Banchile	1,25%	9,86%	21.904	-4,25%
19	Deuda Chile	FYNOSA	1,12%	7,61%	24.122	25,52%
	Deuda					
20	Corporativa Chile	Santander	0,78%	13,18%	49.136	-5,16%
21	Deuda Chilena	Banchile	0,54%	8,47%	430.440	12,73%
	Deuda Chile					
22	Largo Plazo	Sura	0,26%	7,45%	20.422	-9,99%
23	Deuda Nacional	Bice	0,16%	9,55%	163.640	-2,14%
24	Deuda Chile	Moneda	0,01%	7,78%	181.826	-3,61%
	<b>Total</b>		<b>2,04%</b>	<b>13,27%</b>	<b>2.303.432</b>	<b>2,06%</b>

Los retornos de cada fondo fueron calculados como un promedio ponderado por patrimonio de los retornos de todas sus series. Datos al 31/03/2021

Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de la CMF

**EL MERCURIO**  
*Inversiones*

Acciones

Recomendaciones

Fondos mutuos

Monedas

Análisis

Columnas

Revistas

¿Detectó un error? ¿Quiere comunicarse con el equipo de El Mercurio Inversiones? Contáctenos al correo [inversiones@mercurio.cl](mailto:inversiones@mercurio.cl)

Conozca los Términos y Condiciones de uso del portal [www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones) haciendo clic **aquí**.

Para conocer los términos generales de uso de los sitios de El Mercurio haga clic **aquí**.