



# Nuevo récord: AFP vuelven a elevar su exposición al extranjero en julio

Un movimiento de afiliados hacia los fondos más riesgoso ha empujado su componente global, el que supera en 4 puntos al local. El multifondo A es el único con exposición en máximos históricos.

Compartir A+ A- Imprimir Enviar

## Equipo El Mercurio Inversiones

La preferencia por inversiones extranjeras para el ahorro previsual siguió acentuándose en julio. Por segundo mes consecutivo la inversión global de las administradoras de fondos de pensiones superó la local. En el séptimo mes del año, el porcentaje que los fondos invirtieron en el extranjero llegó al 52,42%, totalizando US\$ 95.941,51 millones.

"La incertidumbre local, disminuye el atractivo de los activos chilenos. A eso se suma la sostenida alza en las tasas, que ha provocado fuertes pérdidas en los multifondos más conservadores", dice Nicolás Fonseca, Head Institutional Sales de HMC. Y añade que los retornos de mercados internacionales siguen siendo "bastante robustos, lo que hace que las inversiones fluyan hacia el exterior".

Si bien, se trata del mayor registro, según los datos publicados por la Superintendencia de Pensiones, en cuanto al nivel de exposición, en términos de monto se exhibió una contracción del -1,95%.

"Pese a que en julio hubo resultados mixtos en los mercados internacionales, las inversiones fueron impactadas por la depreciación del peso chileno frente a las principales monedas extranjeras", dice Fonseca, de HMC. Y añade que las "principales bolsas de Estados Unidos, Alemania, y Japón tuvieron alzas, medidas en pesos, de 6,22%, 2,71% y 0,48%, respectivamente. En tanto, Brasil y China anotaron caídas de 0,88% y 3,50%, respectivamente. En tanto, el dólar se apreció frente al peso chileno un 3,16%".

Gran parte de esta mayor exposición a los mercados globales se debe a movimientos de los afiliados que le han hecho alejarse del fondo más concentrado en Chile, el fondo E. De hecho, el Fondo A de las AFP es el único que está en un máximo en términos de exposición global, con el 86,35% de su cartera en mercados internacionales.

## Fondo A cada vez más global

Evolución de la exposición internacional de los distintos multifondos de las AFP. Activos extranjeros como % del total del fondo.



Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de la Bolsa de Santiago.

Al analizar el destino de las inversiones, se observa que en julio solo dos regiones crecieron en el portafolio: Europa y Norteamérica. En el caso de Europa el avance registrado fue de 1,16%, totalizando US\$ 19.376,20 millones. Mientras, la apuesta por Norteamérica, evidenció un crecimiento de 0,38%, con lo que la tenencia llegó a US\$ 24.255,60 millones.

En contraste, Asia Emergente exhibió la mayor caída mensual, -4,87% hasta los US\$ 24.642,19 millones. Le siguió Latinoamérica, región de evidenció una contracción de -4,60%, hasta los US\$ 11.091,53 millones.

Considerando los datos de mensuales, la mayor concentración foránea se mantiene en renta variable, que pasó de 33,27% en junio, a 33,74% en julio, mientras que la renta fija extranjera pasó de 17,98% en junio a 18,54% en julio.

## Apuesta histórica

Evolución de las inversiones de las AFP en el extranjero, en millones de dólares y como porcentaje de la cartera total.



Tenencia, en millones de dólares, por zona geográfica y su variación mensual y anual, así como la participación en la cartera extranjera.

| Tenencia            | Var. mes | Var. año | % total 07-2021 | % total 07-2020 |
|---------------------|----------|----------|-----------------|-----------------|
| Asia Emergente      |          |          |                 |                 |
| Asia Desarrollada   |          |          |                 |                 |
| Europa              |          |          |                 |                 |
| Europa Emergente    |          |          |                 |                 |
| Latinoamérica       |          |          |                 |                 |
| M. Oriente - África |          |          |                 |                 |
| Norteamérica        |          |          |                 |                 |
| Otros               |          |          |                 |                 |

Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de Superintendencia de Pensiones.

En el balance mensual, entre aquellas gestoras que administran más de US\$ 1.000 millones, el mayor avance lo evidenció HSBC, 40,12% en julio para alcanzar una tenencia por US\$ 2.196,71 millones.

Le siguió la gestora escocesa Baillie Gifford, que tras anotar un avance de 10,89% en el mes, registró una tenencia de US\$ 4.340,14 millones. Con ello se convierte en la cuarta gestora con la mayor tenencia.

## APUESTA POR INSTRUMENTOS

Al analizar el destino de las inversiones, las preferencias se mantienen en Asia Emergente y Norteamérica. En Asia Emergente las administradoras mantienen US\$ 24.642,19 millones, 25,68% del portafolio extranjero, mientras que la inversión en Norteamérica alcanza US\$ 24.255,60 millones, correspondiente al 25,28% de la cartera global.

Instrumentos con foco en estas regiones son los que evidenciaron los mayores avances, al analizar los 100 vehículos preferidos de las administradoras al momento de invertir en el extranjero. El mayor avance lo evidenció U.S. Core Equity Portfolio, gestionado por Goldman Sachs. El fondo dio cuenta de un avance de 74,38% y cerró el mes con una tenencia de US\$ 363,26 millones.

Le siguió un vehículo gestionado por Robeco, Chinese A Share Equities, con un crecimiento de 60,47%, registrando una tenencia por US\$ 251,60 millones. Otro avance lo presentó el fondo US Dollar Liquidity Fund, administrado por HSBC, tras anotar un avance de 45,20% en el mes y una tenencia por US\$ 2.021,37 millones, avanzó nueve puestos en el ranking, hasta la octava posición.

| Rk.                        | Var Rk | Instrumento  | Emisor              | Tipo instrumento | Tenencia  | Var mes | Var % 12 meses |
|----------------------------|--------|--|---------------------|------------------|-----------|---------|----------------|
| 1                          | 0      | China A Shares                                       | Allianz             | Fondos Extr      | 3.228,33  | -8,58%  | 25,53%         |
| 2                          | 1      | Aktien Strategie Deutschland                         | Deutsche AM         | Fondos Extr      | 2.758,31  | 5,73%   | 36,45%         |
| 3                          | -1     | Asian Opportunities                                  | Schroder            | Fondos Extr      | 2.544,84  | -7,17%  | -13,41%        |
| 4                          | 0      | High Yield Bonds                                     | Robeco              | Fondos Extr      | 2.426,84  | 0,24%   | -1,36%         |
| 5                          | 0      | Selection Fund China                                 | Schroder            | Fondos Extr      | 2.273,13  | 5,12%   | 580,97%        |
| 6                          | 5      | European Fund  | Baillie Gifford     | Fondos Extr      | 2.129,35  | 16,26%  | 194,42%        |
| 7                          | 0      | Pacific Fund   | Baillie Gifford     | Fondos Extr      | 2.091,05  | 5,38%   | 233,60%        |
| 8                          | 9      | US Dollar Liquidity Fund                             | HSBC                | Fondos Extr      | 2.021,37  | 45,20%  | 94,99%         |
| 9                          | -3     | Asian Fund   | Veritas             | Fondos Extr      | 1.957,89  | -2,54%  | 12,75%         |
| 10                         | -2     | Emerging Asia  | Schroder            | Fondos Extr      | 1.919,86  | -1,99%  | -1,86%         |
| 11                         | -2     | S&P Smallcap 600 Index Fund                          | iShares             | ETF              | 1.858,86  | -1,80%  | 221,36%        |
| 12                         | 1      | Index Value ETF                                      | Vanguard            | ETF              | 1.834,67  | 0,93%   | 89,20%         |
| 13                         | 1      | Japan Equity Fund                                    | JP Morgan           | Fondos Extr      | 1.523,54  | -3,88%  | -49,44%        |
| 14                         | 1      | High Yield Fund                                      | Lord Abbett         | Fondos Extr      | 1.504,45  | 0,08%   | 39,41%         |
| 15                         | -5     | China Opportunity                                    | UBS                 | Fondos Extr      | 1.448,55  | -21,22% | -55,62%        |
| 16                         | -4     | China A Share Equity Fund                            | Aberdeen            | Fondos Extr      | 1.389,37  | -14,24% | -28,76%        |
| 17                         | 1      | Emerging Markets Local Debt Fund                     | Barings             | Fondos Extr      | 1.367,84  | -1,10%  | 73,43%         |
| 18                         | 1      | Stockplus Fund                                       | PIMCO               | Fondos Extr      | 1.313,43  | 2,55%   | -35,80%        |
| 19                         | -3     | Asia Growth Fund                                     | JP Morgan           | Fondos Extr      | 1.243,13  | -10,83% | -19,29%        |
| 20                         | 0      | Deuda Latinoamericana Fondo de inversión             | Moneda              | Fondos Nac       | 1.224,88  | -0,95%  | 24,49%         |
| 21                         | 1      | Emerging Markets Corporate Debt Fund                 | Ninety One          | Fondos Extr      | 1.184,25  | -2,83%  | 30,19%         |
| 22                         | 1      | Asia Ex Japan Small Cap Equity Fund                  | PineBridge          | Fondos Extr      | 1.140,75  | -0,01%  | 43,80%         |
| 23                         | 3      | US Large Cap Value Portfolio                         | Dimensional         | Fondos Extr      | 1.138,85  | 10,09%  | 86,32%         |
| 24                         | -3     | MSCI Brazil Index Fund                               | BlackRock - iShares | ETF              | 1.132,36  | -7,77%  | -33,78%        |
| 25                         | -1     | Global High Yield Bond Fund                          | PIMCO               | Fondos Extr      | 1.078,43  | -4,53%  | -32,97%        |
| 26                         | -1     | Latin American Equity                                | Ninety One          | Fondos Extr      | 936,14    | -9,90%  | -19,35%        |
| 27                         | 1      | Capital Securities Fund                              | PIMCO               | Fondos Extr      | 911,53    | -5,15%  | 4,53%          |
| 28                         | 5      | Financial Capital Bond Fund                          | BlueBay             | Fondos Extr      | 871,76    | 4,90%   | 533,85%        |
| 29                         | -2     | MSCI South Korea Index                               | BlackRock - iShares | ETF              | 856,57    | -11,56% | 4,09%          |
| 30                         | -1     | Continental European Growth Fund                     | Man Group           | Fondos Extr      | 853,66    | -0,95%  | -36,66%        |
| 31                         | -1     | Total Stock Market ETF                               | Vanguard            | ETF              | 820,52    | -4,45%  | 64,31%         |
| 32                         | 2      | Emerging Markets Corporate Bond Portfolio            | Goldman Sachs       | Fondos Extr      | 805,76    | 0,42%   | 43,45%         |
| 33                         | -1     | Asian Equities Ex Japan                              | Pictet              | Fondos Extr      | 789,86    | -6,79%  | 81,57%         |
| 34                         | 7      | China Fund   | JP Morgan           | Fondos Extr      | 777,83    | 11,94%  | 218,11%        |
| 35                         | 4      | US Dynamic High Yield Bonds                          | Axa                 | Fondos Extr      | 774,74    | 8,47%   | 99,46%         |
| 36                         | -1     | Convertible Global                                   | Lazard AM           | Fondos Extr      | 772,14    | -0,44%  | 53,42%         |
| 37                         | -6     | Core S&P 500 ETF                                     | BlackRock - iShares | ETF              | 757,43    | -11,76% | -82,27%        |
| 38                         | -2     | Emerging Local Bond Fund                             | PIMCO               | Fondos Extr      | 736,37    | -0,90%  | 98,68%         |
| 39                         | -2     | Convert Global                                       | UBS                 | Fondos Extr      | 729,39    | -1,50%  | 66,83%         |
| 40                         | -2     | Russian Equities                                     | Pictet              | Fondos Extr      | 706,03    | -4,58%  | 81,45%         |
| 41                         | -1     | Emerging Markets Bond                                | Amundi              | Fondos Extr      | 684,03    | -2,20%  | -49,01%        |
| 42                         | 9      | European Focus                                       | BerenBerg           | Fondos Extr      | 646,38    | 15,24%  | 243,55%        |
| 43                         | 0      | MSCI Taiwan Index                                    | BlackRock - iShares | ETF              | 620,15    | -5,26%  | 6,97%          |
| 44                         | 4      | Japan Equity Partners Portfolio                      | Goldman Sachs       | Fondos Extr      | 613,96    | 1,10%   | -7,53%         |
| 45                         | 1      | US High Yield Bond Fund                              | Nomura              | Fondos Extr      | 612,79    | -0,06%  | 13,88%         |
| 46                         | -4     | Latin American Smaller Companies Fund                | Ninety One          | Fondos Extr      | 607,52    | -8,32%  | -7,96%         |
| 47                         | -3     | China Equity   | BNP Paribas         | Fondos Extr      | 593,05    | -7,99%  | 64,07%         |
| 48                         | -3     | US High Yield Bonds                                  | Axa                 | Fondos Extr      | 582,67    | -8,48%  | -24,59%        |
| 49                         | 4      | Korea Equity Fund                                    | JP Morgan           | Fondos Extr      | 572,70    | 7,23%   | 720,84%        |
| 50                         | -1     | S&P 500 ETF  | Vanguard            | ETF              | 571,30    | -2,18%  | 7,78%          |
| 51                         | -1     | Global Convertible                                   | BNP Paribas         | Fondos Extr      | 559,18    | -0,80%  | 217,55%        |
| 52                         | -5     | Perpetual European Equity Fund                       | Invesco             | Fondos Extr      | 548,29    | -9,95%  | 257,38%        |
| 53                         | 1      | Latinoamerica Deuda Local Fondo de inversión         | Moneda              | Fondos Nac       | 530,80    | 0,22%   | 3,03%          |
| 54                         | -2     | Local Emerging Bond Fund                             | GAM                 | Fondos Extr      | 507,13    | -8,46%  | -54,77%        |
| 55                         | 0      | Latin America Equities Fund                          | Moneda              | Fondos Extr      | 483,25    | -4,09%  | 147,71%        |
| 56                         | 0      | Financial Institutions Bonds                         | Robeco              | Fondos Extr      | 481,42    | -3,29%  | -21,52%        |
| 57                         | 0      | Emerging Markets Local Debt Fund                     | Invesco             | Fondos Extr      | 459,54    | -1,90%  | 452,33%        |
| 58                         | 0      | Latin American Equity Fund                           | LarrainVial         | Fondos Extr      | 454,85    | 0,98%   | 226,67%        |
| 59                         | 6      | Emerging Markets Corporate Bond                      | Vontobel            | Fondos Extr      | 412,47    | 10,72%  | 209,45%        |
| 60                         | -1     | Asean Equity Fund                                    | JP Morgan           | Fondos Extr      | 406,83    | -7,35%  | 205,65%        |
| 61                         | -1     | Emerging Markets Bond Fund                           | PIMCO               | Fondos Extr      | 390,88    | -7,26%  | -7,97%         |
| 62                         | 1      | Latin American Equities                              | Deutsche AM         | Fondos Extr      | 389,07    | -1,92%  | 149,82%        |
| 63                         | -2     | Russia Equity  | BNP Paribas         | Fondos Extr      | 384,43    | -7,44%  | -32,65%        |
| 64                         | 10     | Capital Fi   | Lazard AM           | Fondos Extr      | 378,55    | 15,89%  | -              |
| 65                         | -3     | Euro High Yield Corporates                           | Deutsche AM         | Fondos Extr      | 376,82    | -8,66%  | -18,77%        |
| 66                         | 0      | S&P 500 ETF  | SPDR                | ETF              | 369,41    | 2,85%   | -33,28%        |
| 67                         | 37     | U.S. Core Equity Portfolio                           | Goldman Sachs       | Fondos Extr      | 363,26    | 74,38%  | 123,64%        |
| 68                         | 4      | Global High Yield Bond Fund                          | BlueBay             | Fondos Extr      | 358,12    | 5,01%   | -              |
| 69                         | 6      | Small & Mid Cap Latin American Equity Fund           | LarrainVial         | Fondos Extr      | 354,43    | 9,13%   | 172,12%        |
| 70                         | -2     | Euroland Equity Growth                               | Allianz             | Fondos Extr      | 352,90    | 1,71%   | -70,63%        |
| 71                         | -7     | Credit Opportunities USD                             | GAM                 | Fondos Extr      | 346,37    | -9,29%  | -40,33%        |
| 72                         | -5     | MSCI USA Value Factor ETF                            | BlackRock - iShares | ETF              | 344,68    | -1,53%  | 537,35%        |
| 73                         | -2     | Style Premia High Yield Credit UCITS Fund            | AQR Funds           | Fondos Extr      | 343,36    | -0,15%  | -34,23%        |
| 74                         | -1     | Emerging Markets Debt                                | Vontobel            | Fondos Extr      | 337,09    | -0,21%  | -35,93%        |
| 75                         | -6     | Japan Dynamic Fund                                   | Eastspring          | Fondos Extr      | 311,55    | -9,69%  | 169,74%        |
| 76                         | 4      | Financial Select Sector Fund                         | SPDR                | ETF              | 307,26    | 1,69%   | 114,69%        |
| 77                         | 6      | Global Investments Fondo de inversión                | Compass             | Fondos Nac       | 305,84    | 6,69%   | 33,86%         |
| 78                         | -2     | Emerging Europe                                      | Schroder            | Fondos Extr      | 305,61    | -1,18%  | 114,54%        |
| 79                         | -9     | MSCI EMU Index                                       | BlackRock - iShares | ETF              | 291,43    | -15,43% | 7,95%          |
| 80                         | -2     | Harvest CSI 300 China A Shares Fund                  | Deutsche AM         | ETF              | 290,75    | -4,61%  | 38,84%         |
| 81                         | 0      | High Yield Bond Fund                                 | Henderson           | Fondos Extr      | 274,74    | -8,97%  | 358,97%        |
| 82                         | 6      | Corporate Hybrid Bonds                               | Robeco              | Fondos Extr      | 265,55    | -1,34%  | -1,87%         |
| 83                         | 11     | Emerging Market Corporate Bond Fund                  | Credit Suisse       | Fondos Extr      | 252,62    | 1,82%   | 71,65%         |
| 84                         | 7      | Emerging Markets Corporate Bond Fund                 | Aberdeen            | Fondos Extr      | 251,85    | -4,80%  | -7,54%         |
| 85                         | 37     | Chinese A Share Equities                             | Robeco              | Fondos Extr      | 251,80    | 80,47%  | 110,81%        |
| 86                         | -2     | MSCI Germany Index                                   | BlackRock - iShares | ETF              | 248,21    | -10,53% | -26,44%        |
| 87                         | 2      | Emerging Markets Short Duration Fund                 | Ashmore             | Fondos Extr      | 245,64    | -8,19%  | -15,87%        |
| 88                         | 7      | Ireland Japan High Conviction                        | Nomura              | Fondos Extr      | 245,17    | -1,17%  | 2513,75%       |
| 89                         | -2     | Emerging Markets Corporate Debt Fund                 | Morgan Stanley      | Fondos Extr      | 244,71    | -10,58% | -30,03%        |
| 90                         | 6      | Global Convertible Bond                              | Schroder            | Fondos Extr      | 242,13    | 1,86%   | 80,83%         |
| 91                         | -14    | Wealthy Nations Bond Fund                            | New Capital AM      | Fondos Extr      | 238,68    | -21,77% | -41,75%        |
| 92                         | -10    | Emerging Market Corporate Investment Grade Bond Fund | Credit Suisse       | Fondos Extr      | 234,82    | -18,38% | -30,62%        |
| 93                         | -1     | Emerging Market Debt Hard Currency Fund              | Neuberger           | Fondos Extr      | 231,05    | -10,75% | -29,45%        |
| 94                         | -1     | Equity India   | Amundi              | Fondos Extr      | 227,32    | -11,75% | -75,26%        |
| 95                         | 5      | Convertible Securities Fund                          | Franklin Templeton  | Fondos Extr      | 226,72    | -0,31%  | 14,84%         |
| 96                         | 1      | MSCI Hong Kong Index                                 | BlackRock - iShares | ETF              | 221,39    | -8,18%  | -45,90%        |
| 97                         | 5      | Capital AIX Fully Funded Fondo de inversión          | Credicorp Capital   | Fondos Nac       | 218,35    | 0,00%   | 48,31%         |
| 98                         | -19    | Deutschland  | Deutsche AM         | Fondos Extr      | 217,57    | -28,16% | -54,18%        |
| 99                         | -14    | Perpetual Asian Fund                                 | Invesco             | Fondos Extr      | 213,47    | -22,68% | -27,58%        |
| 100                        | -1     | European Dynamic Growth Fund                         | Fidelity            | Fondos Extr      | 209,56    | -8,04%  | -80,95%        |
| Total inversión extranjera |        |  |                     |                  | 95.941,51 | -1,95%  | 0,05%          |

Montos en millones de dólares al 31/07/2021. Fondos Extr: Fondos mutuos y de inversión extranjeros, Fondos Nac: Fondos mutuos y de inversión nacionales, ETF: Fondos que replican la rentabilidad de un índice.

Fuente: El Mercurio Inversiones, con datos de la SP