

UNIVERSIDAD ESAN



**Análisis del performance de fondos de renta fija de Perú y Chile utilizando
criterios de inversión para una estrategia activa**

**Trabajo de investigación presentado en satisfacción parcial de los
requerimientos para obtener el grado de magister en Finanzas**

por:

Percy Javier Vega Guerovich

Ricardo Elias Farfan Ramos



Programa de la Maestría en Finanzas 2021-I

Lima, 08 de setiembre de 2023

Resumen Ejecutivo

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal el de analizar el performance de fondos de inversión de renta fija en Perú y Chile utilizando criterios de inversión para una estrategia activa y compararlos con sus *Benchmarks*. Asimismo, queremos analizar el desenvolvimiento general de los fondos y medir el retorno en exceso que tuvieron con respecto a sus *Benchmarks*. Para ello, replicaremos estos fondos con información sacada de sus prospectos de inversión. Por último, queremos estudiar el desenvolvimiento de fondos de inversión que hayan tenido un *Benchmark* en común.

Para tales fines, nos valdremos de la técnica del *Rolling Window* para analizar, en ventanas de 50 observaciones semanales, la evolución histórica del Alfa generado por cada fondo de inversión. Asimismo, haremos uso de Inferencia Estadística para probar hipótesis sobre el retorno en exceso del *Benchmark* (alfa) y sobre la comparación del nivel de riesgo sistemático que han tomado los fondos en comparación al *Benchmark*. Por último, con el objetivo de encontrar un *Benchmark* común para dos grupos de fondos, nos valdremos del análisis del portafolio de mínima varianza para tal fin, tal como lo expone Chavez-Bedoya (2023).

El estudio concluye que los fondos de inversión analizados no han generado alfa positivo de forma continua a lo largo del periodo analizado. Sin embargo, los bancos que administran estos fondos generan cargos por administración de fondos, rescates entre otros. Creemos que, en ocasiones en donde no es significativa la generación de retorno por encima del *Benchmark*, los inversionistas deberían optar por invertir de forma directa en ETFs que repliquen a los Índices en cuestión o migrar a productos alternativos en donde sí sea clara la generación de valor por encima de estos *Benchmarks*. Asimismo, creemos que algunos de los *Benchmarks* definidos en los prospectos de inversión, no son seguidos a cabalidad o están mal especificados. Ello debido a la variabilidad del Beta que hemos tratado de construir.

Informe de Similitud de la Turnitin

2023_MAF_2021-1_03_TI

ORIGINALITY REPORT

8%

SIMILARITY INDEX

8%

INTERNET SOURCES

1%

PUBLICATIONS

3%

STUDENT PAPERS

MATCH ALL SOURCES (ONLY SELECTED SOURCE PRINTED)

8%

★ docplayer.es

Internet Source

Exclude quotes On

Exclude matches < 1%

Exclude bibliography On