



DIARIO FINANCIERO - ASOCIACIÓN DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS MUTUOS

PREMIO SALMÓN

2009

DF
Diario Financiero

LUNES 6 DE ABRIL DE 2009



Criterios de selección

La elección de los premiados se realizó de acuerdo a una serie de criterios. Estos son:

- Se premia sólo rentabilidades positivas.
- Debe existir un mínimo de cinco fondos por categoría, los cuales deben estar vigentes durante todo el año analizado.
- Debe existir al menos cinco administradoras por categoría.
- No debe existir cambios de política de inversión en el año.
- Requerimiento mínimo de 50 partícipes por fondo y 30 partícipes por serie durante todo el período analizado.
- Requerimiento mínimo de 10.000 UF por fondo y 5.000 UF por serie durante todo el período analizado.
- Si una serie única se divide en varias series, se evaluará como si fuera la continuadora de la única, aquella serie que mantenga las características de la original. En todo caso, se premiará sólo una serie.
- Las rentabilidades para los fondos internacionales, serán calculadas en pesos, independiente de la moneda de contabilización del fondo.

Al cumplir con las condiciones descritas previamente, se otorgan premios de acuerdo a la siguiente restricción de número de fondos por categoría:

- Entre 0 y 4 fondos: no hay premios.
- Entre 5 y 10 fondos: un premio.
- Entre 11 y 20 fondos: dos premios.
- Más de 20 fondos: tres premios.

Los fondos mutuos más rentables de 2008

Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos entregan, por décimo año consecutivo, un reconocimiento a los fondos mutuos que lograron las mejores rentabilidades durante 2008, en las distintas categorías definidas por la entidad gremial.

A pesar de la fuerte inestabilidad mostrada por los mercados financieros a nivel mundial durante el año pasado, la

industria local de fondos mutuos no sólo logró resultados positivos en una serie de instrumentos sino que además, ha alcanzado un nivel récord en el patrimonio efectivo administrado, con más de un millar de alternativas de inversión disponibles para los partícipes de la industria. Lo anterior, a juicio de sus actores, demuestra la madurez alcanzada por el sector en los últimos años.



NUEVO INDICADOR EN ENTREGA DE PREMIO SALMÓN

Rentabilidad ajustada por riesgo, lo que trae 2010

El Premio Salmón es hoy el principal reconocimiento entregado a los fondos mutuos en Chile. En la búsqueda de entregar al partícipe una señal más global del desempeño efectivo de los fondos, su metodología cambiará y se introducirá el concepto de rentabilidad ajustada por riesgo en la determinación de los fondos premiados. En su versión 2010 (considerando el desempeño en 2009 de los fondos) el premio dejará de ser entregado a aquellos que obtienen la mayor rentabilidad absoluta (como se hace en la actualidad), pasando a considerar la rentabilidad obtenida y el riesgo asumido, se alinea con la tendencia a nivel mundial relativa

Este criterio permite a los partícipes comparar fondos no sólo en virtud de las rentabilidades obtenidas, sino que a partir de la relación riesgo-retorno del fondo.

a la medición y comparación de desempeño de fondos.

Un objetivo importante para la industria de fondos mutuos en los últimos años ha sido perfeccionar el proceso de entrega de información al partícipe, en especial y al público en general, para apoyar en la toma de decisiones al momento de realizar inversiones o evaluar alternativas. Junto al desarrollo de un serie de mecanismos de información, se trabajó -en conjunto con LVA Índices- en el desarrollo de un indicador de desempeño ajustado por riesgo, el cual permitirá a los partícipes comparar fondos no sólo en virtud de las rentabilidades obtenidas, si no que a partir de la relación riesgo-retorno del fondo.

"Esto último permite alinearlos a estándares internacionales en temas relativos a la medición del desempeño de los fondos", aseguran en la Asociación de Administradoras

de Fondos Mutuos.

Entre los aspectos destacable de esta nueva clasificación está la consideración riesgo-retorno del fondo en el tiempo, que considera la historia a uno, tres y cinco años de los mismos, midiendo consistencia del fondo en el tiempo y dejando de entregar los premios Salmón en base a un resultado absoluto temporal. Esto se hace más fuerte si se considera que los partícipes utilizan, muchas veces, los premios como referente en sus procesos de decisiones.

El esquema además, entrega una mejor herramienta de evaluación, ya que la metodología en que se basa la entrega del premio deja de ser únicamente la rentabilidad absoluta, número que no ilustra el camino que ha recorrido un

fondo para obtener un determinado resultado, sino que muestra, esencialmente, la volatilidad que ha debido soportar en el último período.

De este modo, para que un fondo pueda obtener un Premio Salmón, debe cumplir durante todo el período evaluado, con una serie de criterios. El primero de ellos, la antigüedad, a la que ya se hizo mención. Luego está el punto del tamaño del fondo y el número de partícipes (estableciendo montos mínimos en ambos ítem).

Otro aspecto es el tema de las políticas de inversión: es necesario que los fondos mantengan su política efectiva de inversión de acuerdo a la descripción de la categoría a la que pertenecen durante todo el período evaluado. Además, sólo se entregarán premios en aquellas categorías que tengan al menos cinco fondos con vigencia en el período analizado, así como al menos cinco administradoras.

Balanceado Agresivo

BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

1 INDUSTRIA Y CONSUMO CÍCLICO



Parados: Carol Carvajal, portafolio manager y Christian Blomstrom, gerente renta variable.
Sentados: Gabriel Benítez, portafolio manager; Ricardo Recaval, portafolio manager y Rodolfo Codina, portafolio manager.

RENTABILIDAD
7,91%

Buscar la mejor combinación entre instrumentos de capitalización e instrumentos de deuda asociados a los sectores de industria y consumo cíclico, fue la estrategia de este fondo.

"Para ello, en una primera etapa, se analiza y estudia la evolución que mantendrá cada uno de estos activos en el mediano plazo. Luego, se buscan los instrumentos disponibles que capturen de mejor manera esta visión", señala Christian Blomstrom, gerente de renta variable. La rentabilidad del fondo se explica, en primer lugar, por las cortas posiciones que mantuvo, durante gran parte del 2008, en instrumentos de capitalización y la depreciación del peso respecto al dólar, que favoreció a las inversiones mantenidas en dólares. Orientado a personas con un perfil de riesgo mediano-alto, las inversiones se concentraron en instrumentos de capitalización de los Estados Unidos pertenecientes a los sectores de industria y consumo cíclico.

Columna de opinión

La industria del ahorro: fondos mutuos

La industria del ahorro se ve potenciada con la desconcentración y competencia que ofrecen los fondos mutuos. Esta madurez se refleja en el desarrollo y crecimiento que ha mostrado este mecanismo de ahorro e inversión, en que, a pesar de las altas volatilidades del mercado, alcanzaron, el 20 de marzo de 2009, un patrimonio efectivo récord de US\$ 24.989 millones, con más de 1.150.000 partícipes que confían sus inversiones y ahorros en fondos mutuos, y más de 1570 fondos/series que diversifican y generan nuevas oportunidades a los ahorrantes e inversionistas.

Factor clave en el performance de esta industria es la desconcentración de la misma, actualmente existen 20 administradoras que emiten y gestionan diferentes tipos de fondos mutuos, logrando desconcentrar el mercado, generado mayor competencia y por ende mejores condiciones.

La fuerte autorregulación que los enmarca, impacta directamente en el desarrollo y eficacia del mercado financiero. La implementación constante de mejores prácticas ha jugado un papel crucial en la posición y performance que han mostrado como



Mónica Cavallini: Gerente general de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos

industria del ahorro: los fondos mutuos. La implementación del sistema único de precios, la categorización de fondos en base a la estrategia efectiva de inversión del fondo y la entrega continua de información clara y simple a los partícipes y público en general, han proporcionado herramientas facilitadoras a la hora de tomar decisiones de ahorro e inversión.

Uno de los principales objetivos de la industria es informar y educar respecto al tema, lo que permite al público una toma de decisiones evaluada al momento de ahorrar o invertir. Este esfuerzo de la industria de fondos mutuos no es aleatorio, responde a los datos que indican que los más informados eligen fondos mutuos y, que además, esto permite alinear las inversiones/ahorros con las características propias del partícipe.

Este es un tema en mejora continua, y en esa línea hoy, ya se está emitiendo semestralmente un indicador de desempeño ajustado por riesgo, que proporciona información clave, más allá de la rentabilidad absoluta de un fondo, para la toma de decisiones de las personas.

Fondos mutuos balanceados (conservador)

1 CONSORCIO ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
MULTIPROTECCIÓN DÓLAR

RENTABILIDAD

26,65%

La estrategia seguida por este fondo fue "disminuir la exposición a renta variable a lo largo de 2008, privilegiando la liquidez

con miras a aprovechar las oportunidades tácticas que fueran surgiendo en los mercados internacionales", explica Matías Carvajal, gerente comercial de Compass Consorcio y gerente general de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos.

Este instrumento se encuentra dirigido a inversionistas conservadores con tolerancia a fluctuaciones temporales, cuyo objetivo principal es el crecimiento progresivo de su patrimonio en moneda extranjera para períodos de inversión de al menos doce meses.

Las inversiones se concentraron, mayoritariamente, en un portfolio diversificado de bonos de países desarrollados y emergentes, títulos representativos de índices, depósitos a plazo en dólares y cuotas de fondos mutuos extranjeros. Además, se tomaron posiciones activas en instrumentos de capitalización global a medida que se presentaron atractivas valorizaciones bursátiles.



De izquierda a derecha (sentados): Matías Carvajal, gerente general Consorcio S.A. Administradora General de Fondos; Teresita González, portfolio manager; Carolina Uauy, jefe de estudios; Luis Aliste, gerente de renta fija; Antonio Larraín, gerente de inversiones. (Parados): Pedro Spiniak, analista; Francisco Reed, portfolio manager; Gonzalo Menéndez, portfolio manager; Roberto Celitti, assistant portfolio manager; Jorge Andrés Le Blanc, assistant portfolio manager.

2 SANTANDER ASSET MANAGEMENT
GESTIÓN
DINÁMICA DÓLAR

RODOLFO JARA

De izquierda a derecha: Nicolás Glisser, analista renta variable; Juan Luis Gaete, portfolio manager renta fija; Cristián Álamos, subgerente adjunto renta fija; Cristián Gebauer, operador mesa dinero renta fija; Felipe Hurtado, gerente de inversiones Santander Asset Management; Leonardo Salvo, analista renta variable; Lorena Ramis, portfolio manager renta variable internacional; José Miguel Matte, analista renta variable; Francisco Plaza, analista renta variable; Andrés García, subgerente renta variable.

RENTABILIDAD

20,53%

2008 fue un año durante el cual la crisis financiera global generó una importante aversión al riesgo y altas volatilidades, en este ambiente "el inversionista privilegió

los activos refugio y el dólar fue uno de ellos", afirman los ejecutivos que manejan este fondo.

Por ello, se puso énfasis en un manejo prudente, junto a la necesaria diversificación para administrar el creciente riesgo con apuestas selectivas a oportunidades en el mercado de crédito de mejor calidad. La clave para obtener un resultado favorable, explican, fue invertir en activos en dólares y de riesgo moderado.

En cuanto a las conclusiones que se pueden sacar del ejercicio pasado, señalan que "la principal lección que se puede extraer es que los eventos considerados de baja probabilidad ocurren".

Frente a esto, "realizar una constante revisión de las tesis de inversión y de sus riesgos cobra vital importancia". En la misma línea, sostiene el gerente de inversiones de Santander Asset Management, Felipe Hurtado, que para este año: "el adecuado equilibrio entre un manejo conservador y la búsqueda de oportunidades ante cambios de escenario discretos" será lo que marcará la diferencia.

3 LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ALTO RENDIMIENTO

RENTABILIDAD

19,51%

Para lograr una buena rentabilidad, los criterios de inversión de este fondo estuvieron basados en la disminución de las posiciones con mayor incertidumbre en sus proyecciones, "dado sus vínculos con los sectores económicos más afectados de forma directa o indirecta", sostienen. Junto a esto, también se aumentó la exposición en activos cuyo premio por iliquidez había aumentado de forma desmedida, como lo fueron los depósitos a plazo de la banca chilena.

En un año de mucha incertidumbre en los mercados, "las estrategias que lograron separar los fundamentos de la irracionalidad que genera el pánico fueron los catalizadores para una rentabilidad estable", explican. La implicancia que esto tuvo fue dejar de lado grandes utilidades volátiles y premiar aquellas con catalizadores claros.

Y es que es importante tener en cuenta que "en momentos de inestabilidad, no sólo hay que proyectar las utilidades, sino además las posibles pérdidas".

Pero la tentación es muy grande en tiempos de crisis. Por esto una de las claves del fondo fue no olvidar un concepto que consideran básico. "Si no entiendes el por qué de la rentabilidad de un activo, no lo compres, aunque sea muy tentador", sostienen.

De izquierda a derecha: Francisca Martínez, portfolio manager; Fernando Bustamante, portfolio manager; Iván Álvarez, portfolio manager; Víctor Gajardo, portfolio manager; Patricio Muñoz, portfolio manager; Sergio Godoy, gerente de estrategia de Renta Fija; Christian Bourke, portfolio manager; Álvaro Taladriz, gerente Renta Fija.



CAROLINA GUZMÁN

Fondos mutuos garantizado accionario desarrollado

1 BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
TOP MARKETS 10RENTABILIDAD
2,95%

La política de inversión de este fondo permite garantizar al inversionista, la mayor rentabilidad entre la revalorización media mensual de una canasta equiponderada de los índices S&P500 (USA), DJ Eurostoxx 50 (Europa) y Nikkei 225 (Japón) y un 10% nominal. Además, tiene una garantía del 100% del capital inicial invertido para aquellas cuotas que permanezcan durante todo el período de inversión, asegura Juan Pablo Cofré, gerente de BBVA Administradora General de Fondos. Este fondo logró una rentabilidad positiva producto de la inversión de gran parte de su cartera en instrumentos de renta fija en pesos, que registró una importante apreciación como resultado de las bajas de tasas registradas en el mercado, sostiene.

El año pasado, agrega el ejecutivo, va a ser recordado como uno de los años más difíciles para las bolsas mundiales. Estados Unidos, Europa y Japón, mercados que componen el activo subyacente de la opción de este fondo, no fueron la excepción. Sin embargo, los fondos garantizados demuestran su potencial frente a estas condiciones de mercado, logrando rentabilidades positivas para sus inversionistas.



De izquierda a derecha: Ignacio Barria, portfolio manager; Jorge Oliva, portfolio manager; Andrea Chagra, portfolio manager; Juan Pablo Cofré, gerente BBVA Administradora General de Fondos; Carolina Cruz, asistente de inversiones; Cristián Mucherl, gerente de inversiones; Javier Solano, portfolio manager.

Garantizado Accionario Emergente

1 SANTANDER ASSET MANAGEMENT
GARANTIZADO
EN VERDE

RODOLFO JARA

De izquierda a derecha: Rodrigo Gaona R, subgerente Research; Alvaro Ramírez, subgerente Renta Fija; María Paz Hidalgo, gerente general Santander Asset Management; Sergio Espinola, Subgerente Asset Allocation; Herman Granzow, operador de Mesa de Dinero Renta Fija; Larry Vidal, Analista Renta Fija.

RENTABILIDAD
5,00%

Una adecuada mezcla entre la protección de un garantizado, con la participación en el upside potencial de una divisa dura, fueron la clave para un óptimo resultado de este fondo.

Esta estrategia, explican, estuvo marcada por el contexto financiero mundial, que presentó un "creciente deterioro de los fundamentales macroeconómicos en el mundo, situación que se vio agravada por la crisis crediticia global que puso en jaque al sistema bancario del mundo desarrollado". Con este panorama, las primas por riesgo llegaron a niveles nunca vistos en la historia en un fly to quality que incrementó fuertemente el atractivo de los activos defensivos. Por esto, fue fundamental manejar la cartera con criterios de riesgo conservadores y con exposición al dólar que ganó terreno con la incertidumbre global. "Todo lo anterior, con el atractivo adicional de garantizar capital", sostiene el fondo.

Así, el ejercicio anterior dejó como la principal lección "que ningún escenario es descartable. Una adecuada gestión de riesgos y la constante revisión de las tesis de inversión marcarán la diferencia de cara a capturar las oportunidades de 2009" afirman.


2 BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
CHILE 100RENTABILIDAD
3,06%

Este fondo otorgó al inversionista la posibilidad de obtener la potencial revalorización media mensual (RMM) que alcanzó el índice Inter-10 durante el período de inversión, con una participación del 67% de dicha RMM y con la garantía del 100% del capital invertido, asegura Juan Pablo Cofré, gerente de BBVA Administradora General de Fondos.

El fondo tuvo una estrategia que lo llevó a invertir durante los primeros meses del año en índice Inter-10 y luego en los restantes meses en una cartera de instrumentos de deuda de corto plazo, comenta. Esto coincidió con la coyuntura de 2008, donde durante el primer semestre, el mercado accionario local mostró buenos resultados, mientras que el segundo, dada la crisis financiera global, los instrumentos de renta fija fueron refugio de las inversiones y permitieron obtener buenas rentabilidades, beneficiándose de la baja en las tasas de interés registradas en el último trimestre del año pasado.

De izquierda a derecha: Cristián Mucherl, gerente de inversiones e Ignacio Barria, portfolio manager.





Fondo Itaú Cash Dólar
(serie única)

Fondo Itaú Select
(serie única)

Fondo Itaú Dollar
(serie A)

En su segundo año en Chile,
Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.,
fue distinguida con 3 premios Salmón.

Fondos Mutuos - APV

Itaú Fondos
Mutuos

Fondos mutuos para inversionistas calificados

1 EUROAMERICA
SIMULTÁNEAS

De izquierda a derecha: Daniel Lanyon, analista de inversiones; Cristián Fuentes, operador renta fija; Marijosé Herrera, portfolio manager renta fija; José Luis Luarte, portfolio manager renta variable y Claudio Yáñez, operador renta variable.

RENTABILIDAD

8,16%

Durante 2008 los mercados de renta variable tuvieron un mal desempeño por efecto de la profundización de la crisis subprime, la cual derivó en un estrechamiento de la liquidez y del crédito. En el plano local, los rendimientos en renta fija estuvieron fuertemente influenciados por un alza de tasas ante el complicado escenario inflacionario, situación que se tradujo en rentabilidades moderadas para este tipo de activos, asegura Marijosé Herrera, portfolio manager de EuroAmerica.

Por ello, "se buscó ofrecer una alternativa con alta rentabilidad a los inversionistas calificados, con un criterio de inversión de preservación de capital nominal", dice.

En torno a un 80% de los recursos del fondo se invirtieron en simultáneas de acciones nacionales con una duración de 30 días, dada la alta rentabilidad que presentan al tener constantemente un spread respecto a un depósito bancario o un efecto de comercio. Esto permitió "entregar una rentabilidad superior al promedio de la industria de los fondos Money Market, en el año 2008, el diferencial respecto al promedio fue 130 puntos base", comenta la ejecutiva.

RODOLFO JARA

EL COLOR
DE LOS QUE
DECIDEN



Anticipa • Profundiza • Influye



Banchile[®]

INVERSIONES

Junto a usted con pasado, presente y futuro.

800 20 28 20 / banchileinversiones.cl

LO LLEVAMOS EN LA PIEL



Obtener, año tras año, la mayor cantidad de reconocimientos en los Premios Salmón, ya es parte de la esencia de Banchile Inversiones.

Los Premios Salmón son el reconocimiento anual a los fondos mutuos más rentables otorgado por el DIARIO FINANCIERO de acuerdo a la información de la ASOCIACIÓN DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS MUTUOS DE CHILE.



ICBF

Banchile Administradora General de Fondos

Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos y contratos de suscripción de cuotas. 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 mutuos son variables.

Fondos mutuos de renta fija menor a 365 días nacional

1 BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
CRECIMIENTO

Parados: Luis Silva, gerente renta fija; Elizabeth Bahamonde, secretaria asistente mesa fondos mutuos; Máximo Flores, analista senior desarrollo nuevos productos; John Arévalo, portafolio manager. Sentados: Juan Pablo Cerda, subgerente mesa distribución; Natalia Villagra, analista desarrollo de productos y Pya Yaeger, portafolio manager.

RENTABILIDAD
7,75%

Pensado para inversionistas con baja aversión al riesgo, la

estrategia utilizada por este fondo, según explica Luis Silva, gerente de renta fija de Banchile Administradora General de Fondos fue, principalmente, invertir en depósitos a plazo bancarios y en instrumentos del Banco Central de Chile.

"De esa manera el fondo logró registrar una muy buena liquidez, mostrando una adecuada relación riesgo retorno", sostiene el ejecutivo.

Y agrega que la rentabilidad obtenida por el fondo se explica, principalmente, por la óptima relación registrada entre instrumentos nominales y reajustables.

"Todo esto se potenció privilegiando una mayor exposición cuando las expectativas de inflación eran al alza", sostiene Silva. Y acota que a lo anterior se sumó: "a una estrategia de mantener una cartera corta en duración y en relación a su máxima permitida que es de un año", apunta.

2 CORPCAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
SELECTO

RENTABILIDAD
7,67%

Según Benjamín Epstein, gerente general de Corp-Capital Administradora General de Fondos, los

elevados niveles de riesgo presentes en los activos financieros durante el año pasado se transformaron en un aspecto positivo para el fondo Selecto.

Según Epstein, el fondo obtuvo ganancias debido a que mantuvo una importante porción de su cartera invertida en instrumentos que se caracterizan por su liquidez y bajo riesgo, tales como bonos emitidos por el Banco Central y depósitos de corto plazo, los cuales, explica, se transformaron en una excelente combinación de riesgo-retorno y liquidez en un contexto de gran incertidumbre mundial.

"De esta forma, la buena lectura que se obtuvo del contexto económico de entonces, permitió al fondo posicionarse de tal forma de lograr movimientos rápidos y eficaces en caso de enfrentarse con un cambio drástico del escenario", dice Epstein. Son justamente estas características, las que según la administradora, transformaron al fondo Selecto en una cartera segura y defensiva, muy recomendable para clientes conservadores y aversos al riesgo.



CAROLINA GUZMÁN

De izquierda a derecha: Daniel Aguilera, operador renta fija; Paulina Gutiérrez, sub gerente renta fija; Benjamín Epstein, gerente general; Claudia Valech, operador renta fija; Alessandro Norero, operador renta variable y atrás, Alejandro Magnet, operador renta variable.

Fondos mutuos de renta fija menor a 90 días internacional

1 BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
LIQUIDEZ DÓLAR

De izquierda a derecha: Juan Pablo Cofré, gerente BBVA Administradora General de Fondos; Javier Solano, portfolio manager y Cristián Mucherl, gerente de inversiones.



RENTABILIDAD
32,52%

Este fondo está orientado a inversionistas que buscan administrar su liquidez en dólares con un riesgo de mercado y de crédito muy bajo. Además puede resultar muy atractivo para aquellos inversionistas que tengan una visión sobre la evolución del tipo de cambio. Para ellos, "el fondo invierte en instrumentos de deuda denominados en dólares de duración promedio menor a 90 días y de emisores con las mejores clasificaciones de riesgo", explica Juan Pablo Cofré, gerente de BBVA Administradora General de Fondos.

Las condiciones de mercado fueron especialmente desafiantes durante 2008, viviéndose momentos de poca liquidez, escasez de emisores adecuados y estuvimos frente a una Reserva Federal de Estados Unidos que implementó una política monetaria agresiva, comenta.

A pesar de lo anterior, "la buena elección de los emisores, en el marco de una gestión de riesgo conservadora, la correcta decisión de los momentos para invertir y desinvertir en los instrumentos y la adecuada gestión de la duración del fondo, aumentándola en los momentos en que se presentaron oportunidades o disminuyéndola en los momentos de liquidez, explican la rentabilidad superior de este fondo", dice.

2 ITAÚ CHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ITAÚ CASH DOLLAR

RENTABILIDAD
32,45%

Un excelente performance durante el año 2008 es el balance que hace Itaú Chile Administradora General de Fondos sobre su portafolio Itaú Cash Dollar.

Leonardo Díaz, jefe de mesa renta fija de la administradora, explica que este resultado se dio gracias a una adecuada estrategia de "duration" que privilegió instrumentos locales en dólares de mediano plazo, "lo cual nos permitió capitalizar importantes ganancias de capital producto de las bajas de tasas en Estados Unidos", afirma. Díaz también suma al éxito del fondo la gestión activa de su cartera, "basándonos en nuestros modelos de arbitraje de tasas y monedas que lograron una perfecta combinación".

Otro factor clave que resaltan en la administradora es la consistencia en la política de inversiones que tienen, "que se ha reflejado en la mantención de una cartera con una alta calidad crediticia, el compromiso a las rígidas políticas de compliance, control interno y la constante preocupación por ir perfeccionando las herramientas de gestión", añade Díaz.



De izquierda a derecha: Ignacio Carrasco, portfolio manager; Francisco Cabrera, jefe mesa renta variable; Leonardo Díaz, jefe mesa renta fija; Miguel Sarmiento, portfolio manager; Jaime Romero, middleoffice mesa dinero y Raúl Cepeda, gerente de inversiones.

Fondo mutuos de renta fija menor a 90 días nacional

1 ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.
CHECK

RENTABILIDAD

7,62%

El instrumento valoriza su cartera a TIR de compra, por lo que a juicio de Juan Pablo Lira, gerente general de la administradora, es una gran alternativa para aquellas empresas que quieren manejar su flujo de caja.

Durante 2008, este fondo mantuvo una estrategia que combinó, con buenos resultados, la liquidez y la inversión en instrumentos indexados a la inflación, llegando a alcanzar una rentabilidad cercana al 8% el año pasado.

"La constante recopilación de nueva información, que es incorporada en el proceso de inversión, nos permite capturar las oportunidades de mercado, manteniendo el fondo con una adecuada relación riesgo-retorno. Así, la estrategia principal del fondo fue mantener un porcentaje importante en instrumentos indexados a la inflación local", acota el ejecutivo, quien añade que "para este año esperamos que el elevado nivel de incertidumbre vivido en 2008 comience a quedar atrás, permitiéndonos tener una visión más clara de cómo debieran desarrollarse los escenarios económicos y sus efectos sobre el valor de los activos financieros".



RODOLFO JARA

De derecha a izquierda: Maximiliano Obach, operador de mesa de dinero; Diego Chomali, operador de mesa de dinero; Cristián Ureta, gerente de Inversiones; Rodrigo Contreras, asistente de mesa de dinero; Matías Izquierdo, jefe de mesa de dinero; Rafael Mendoza, operador de mesa de dinero; Juan Pablo Lira, gerente general Administradora General de Fondos Security; y Pablo Jaque, gerente de Inversiones, Productos Institucionales y Estructurados.



CAROLINA GUZMÁN

Atrás, de izq. a der: Ignacio Carrasco, portfolio manager; Jaime Romero, middleoffice mesa dinero y Francisco Cabrera, jefe mesa renta variable. Adelante, de izq. a der: Miguel Sarmiento, portfolio manager; Raúl Cepeda, gerente de inversiones y Leonardo Díaz, jefe mesa renta fija.

ITAÚ CHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

2 ITAÚ SELECT

RENTABILIDAD

7,54%

Este fondo mutuo tiene como propósito otorgar a empresas y grandes inversionistas una rentabilidad diaria a sus flujos de corto plazo, por medio de la inversión en instrumentos de alta liquidez.

Miguel Sarmiento, portfolio manager del fondo, explica que el éxito de este fondo durante el año pasado se basa en una estrategia activa, sustentada en una combinación de instrumentos, plazos y perfiles de riesgo que permitieron optimizar la rentabilidad de la cartera y aprovechar de mejor forma las coyunturas del mercado. "Su cartera está compuesta principalmente por instrumentos nominales y un porcentaje en instrumentos indexados a la UF, lo cual fue un factor clave para el buen desempeño del fondo, dado la fuerte inflación que se registró durante el año 2008", sostiene.

El ejecutivo también destaca que adelantarse al mercado y comprar anticipadamente instrumentos en UF les reportó excelentes devengos para la cartera. "Otro factor clave en la gestión de inversiones es nuestro continuo perfeccionamiento de herramientas y modelos cuantitativos para el área. Asimismo, consideramos fundamental el compromiso a las rígidas políticas de compliance y control interno", añade Sarmiento.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

3 SECURITY PLUS

RENTABILIDAD

7,53%

Durante 2008, este fondo mantuvo una estrategia que combinó, con buenos resultados, la liquidez y la inversión en instrumentos indexados a la inflación.

Para Juan Pablo Lira, gerente general de la administradora, "la constante recopilación de nueva información, que es incorporada en el proceso de inversión, nos permite capturar las oportunidades de mercado, manteniendo el fondo con una adecuada relación riesgo-retorno".

Con una duración máxima de 90 días, el fondo Security Plus valoriza su cartera a TIR de compra, por lo que según el ejecutivo, constituye una alternativa para todas aquellas empresas que quieren manejar su flujo de caja.

Respecto a la trayectoria de 2008, Lira reconoce que fue un año "complejo" para la industria y que, como es sabido, la crisis financiera desatada durante el segundo semestre golpeó con fuerza a las bolsas mundiales, "generando importantes pérdidas a los inversionistas. Esta situación impactó a los patrimonios administrados, los que disminuyeron un 8,33% a diciembre. Sin embargo, a pesar de lo anterior, los partícipes de la industria crecieron en un 4,29%, lo que evidencia la confianza y la consolidación de la industria de los fondos mutuos".

De izquierda a derecha; Rafael Mendoza, operador de mesa de dinero; Maximiliano Obach, operador de mesa de dinero; Diego Chomali, operador de mesa de dinero; Juan Pablo Lira, gerente general Administradora General de Fondos Security; Pablo Jaque, gerente de Inversiones, Productos Institucionales y Estructurados; Matías Izquierdo, jefe de mesa de dinero; Cristián Ureta, gerente de Inversiones; y Rodrigo Contreras, asistente de mesa de dinero.



RODOLFO JARA

Fondos de renta fija mayor a 365 días internacional

1 BICE INVERSIONES
BICE EXTRA DÓLAR

RODOLFO JARA

De derecha a izquierda: Miguel Ángel Silva, analista de estudios; Gregorio Jolly, analista de inversiones; Pablo López, portfolio manager renta variable; Andrés Cádiz, analista de riesgo; Jorge Meyer, gerente de inversiones; Paulo García, portfolio manager renta fija; Marco Gallardo, operador mesa de renta fija; y Mauricio Fernández, asistente mesa de dinero.

RENTABILIDAD
31,77%

El fondo invierte principalmente en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo internacional y mantiene una duración de entre uno y cuatro años. En Bice Inversiones explican que posee una política de inversiones conservadora pero flexible, que le permite tomar apuestas de riesgo de crédito y de duración, manteniendo una cartera de bonos altamente diversificada. Así, el "correcto" diagnóstico de la situación económica y el "adecuado" balance de la relación riesgo-retorno del portafolio privilegió una estrategia defensiva en términos de riesgo corporativo y más agresiva en la duración de los bonos libre de riesgo. En 2008, los spreads corporativos estuvieron bajo fuerte presión, por lo que "una fuerte sobre-ponderación de bonos soberanos de Chile y de bonos del tesoro estadounidense fue clave para beneficiarse de la agresiva baja de tasas por parte de la Fed", argumentan.



CAROLINA GUZMÁN

ITAÚ CHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

2 ITAÚ DOLLAR

RENTABILIDAD
31,39%

Raúl Cepeda, gerente de inversiones de Itaú Chile Administradora General de Fondos, afirma que su portafolio Itaú Dollar fue "una mezcla perfecta entre bonos de empresas

Investment Grade en dólares de países como Brasil, Chile, Perú y México que sumado a depósitos bancarios nacionales de alta calidad crediticia permitió sortear de muy buena forma la crisis de liquidez y aversión al riesgo, obteniendo una muy buena rentabilidad con un muy bajo riesgo".

Según Cepeda, durante gran parte del año 2008 se mantuvieron "largos" en dólares lo que les benefició por la depreciación del peso chileno, además, a fin de año, realizaron una cobertura de riesgo de tipo de cambio. "Esto es el resultado de una filosofía de gestión de inversiones jerarquizada y estructurada en diversos comités, lo cual nos permite un mayor nivel de validación de las premisas y estrategias adoptadas", dice Cepeda.

De izquierda a derecha: Ignacio Carrasco, portfolio manager; Francisco Cabrera, jefe mesa renta variable; Leonardo Díaz, jefe mesa renta fija; Raúl Cepeda, gerente de inversiones; Miguel Sarmiento, portfolio manager y Jaime Romero, middleoffice mesa dinero.

Fondos mutuos de renta fija mayor a 365 días Nacional

LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

1 AHORRO CENTRAL

RENTABILIDAD
9,31%

El pilar del proceso de inversión en este fondo está en el "comité de inversiones" de esta administradora, instancia donde se analiza exhaustivamente el escenario local y se toman las decisiones de inversión para cada producto. Más en detalle, "se analiza el escenario implícito en los precios de mercado y se compara con nuestro escenario, de manera de detectar oportunidades de inversión", confirma el fondo. En medio de un escenario económico complejo, en un año además donde "la crisis eléctrica local y el shock inflacionario externo elevaron la inflación muy por sobre el rango aceptado por el Banco Central", la estrategia por la que optaron para lograr una buena rentabilidad fue privilegiar la inversión en instrumentos reajustables sin spread, con el propósito de maximizar las ganancias de capital. Así, la evaluación que realizan del período es buena, y aseguran que aún con las dificultades y turbulencias en el ámbito financiero, de todas maneras se pueden tomar decisiones rentables: "La clave es estudiar y entender el escenario económico y financiero" dicen.



CAROLINA GUZMÁN

De izquierda a derecha: Álvaro Taladriz, gerente renta fija; Víctor Gajardo, portfolio manager; Fernando Bustamante, portfolio manager; Patricio Muñoz, portfolio manager; Sergio Godoy gerente de estrategia de renta fija; Christian Bourke, portfolio manager; Francisca Martínez, portfolio manager; Iván Álvarez, portfolio manager.



RODOLFO JARA

Matías Izquierdo, jefe de mesa de dinero; Rafael Mendoza, operador de mesa de dinero; Juan Pablo Lira, gerente general Administradora General de Fondos Security; Cristián Ureta, gerente de Inversiones; Pablo Jaque, gerente de Inversiones, Productos Institucionales y Estructurados; Rodrigo Contreras, asistente de mesa de dinero; Diego Chomali, operador de mesa de dinero; y Maximiliano Obach, operador de mesa de dinero.

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A.

2 GOLD

RENTABILIDAD
8,41%

Dirigido a personas naturales y empresas que estén dispuestos a asumir un riesgo medio-bajo, el fondo Gold invierte en renta fija local y su política de inversión es mantener una estructura flexible que permita capturar las oportunidades de mercado, diseñando estrategias para aprovechar los niveles de tasas esperadas, inflación y spread, acota Juan Pablo Lira, gerente general de la administradora.

"La principal estrategia durante 2008 fue mantener una duración de cartera baja y muy indexada a la inflación. Esto nos permitió mantener una adecuada relación riesgo-retorno", dice Lira.

El ejecutivo añade que espera que este año baje el nivel de incertidumbre que se vivió en 2008 y así, con un nivel de confianza mayor, "poder estar más auspiciosos respecto a la evolución y desempeño de nuestros activos administrados a través de nuestros fondos, esperando crecimientos para los patrimonios administrados y los partícipes".

BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

3 DEPÓSITO XXI

RENTABILIDAD
7,92%

El desempeño de este fondo, que registró una rentabilidad de 7,92 % el año pasado, fue resultado de una estrategia de alta diversificación, fundamentalmente, para las posiciones de bonos corporativos y de un activo plan en la compra y venta de instrumentos del Banco Central nominales o reajustables dependiendo de las expectativas de inflación de ese momento.

Además, según Luis Silva, gerente de renta fija de la administradora, el fondo mantuvo una duración cercana a los tres años con una combinación de instrumentos de larga duración, compensados con una sobreexposición en el tramo corto.

"Una de las claves del buen rendimiento del fondo es que se mantiene bien diversificado", sostiene Silva. Pensado para personas con un perfil de inversión de riesgo medio. El fondo Depósito XXI invierte, principalmente, en instrumentos del Banco Central de Chile como, depósitos bancarios y bonos corporativos de buen rating.

Parados (de izquierda a derecha): Cristóbal Ramírez, ejecutivo mesa de distribución; Francisca Cruz, portafolio manager fondos inmobiliarios; John Arévalo, portafolio manager; Mauricio Rojas, portafolio manager senior. Sentadas (de izquierda a derecha): Macarena León, portafolio manager; María Teresa Prieto, ejecutiva mesa distribución y Pya Yaeger, portafolio manager.



Fondos mutuos de renta fija mayor a 365 días origen flexible

1 ZURICH ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. EQUILIBRIO 30



Héctor Neyra Díaz,
gerente general de
Zurich
Administradora
General de Fondos.

RENTABILIDAD
7,24%

Para Zurich Administradora General de Fondos, el año pasado se caracterizó por la volatilidad que afectó tanto a los mercados de renta fija

como variable.

Sin embargo, Héctor Neyra Díaz, su gerente general, asegura que el expertise en manejo de activos de la administradora, así como la flexibilidad de sus fondos, "permitió adecuarse a los cambios en las condiciones de mercado y expectativas y así, obtener la mayor rentabilidad entre los fondos comparables con el menor riesgo".

Justamente por este actuar, afirma Neyra, el fondo Zurich Equilibrio 30 tuvo la mayor rentabilidad y el menor riesgo de su categoría. "La Serie C rentó 7,72% en 2008. Adicionalmente, el fondo tuvo la menor volatilidad entre sus comparables, esto medido como desviación estándar de las rentabilidades mensuales", añade el ejecutivo.

Neyra sostiene que la característica principal del fondo Equilibrio 30 es su flexibilidad, "pues de acuerdo con expectativas de tasas e IPC puede cambiar el mix de la cartera entre pesos y UF, así como variar la duración", explica.

CAROLINA GUZMÁN