

Martes 6
de julio de 2004

Premio Salmón a los mejores Fondos Mutuos

Cuando la industria de fondos mutuos partió en Chile, en 1990, las ocho administradoras existentes en el mercado contaban con veinticinco fondos que gestionaban un patrimonio total del orden de US\$ 600 millones, perteneciente a unos 34 mil partícipes. A mayo del presente año, el patrimonio supera los US\$ 9.900 millones y los partícipes alcanzan a casi 493 mil.

Como una forma de premiar este esfuerzo de constante crecimiento e incentivar las grandes perspectivas de desarrollo que tiene el rubro, por quinto año consecutivo, Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos A.G. entrega el "Premio Salmón" a los mejores fondos del país. Esta distinción -que nació en 1999, cuando los partícipes se acercaban a los 320 mil- se ha convertido en el galardón más representativo de la industria de fondos mutuos chilena.

El nombre del premio hace alusión a que el color

salmón ha sido elegido por importantes diarios económicos financieros de todo el mundo, los que son una de las principales herramientas de trabajo que necesitan los gestores de fondos mutuos para tomar sus decisiones. Asimismo, facilitan, del lado de los partícipes, una correcta elección.

De acuerdo a los criterios de selección definidos para elegir a los ganadores del ejercicio 2003, se premió con los lugares primero, segundo y tercero a un total de treinta fondos según diez categorías.

Cabe destacar que este premio corresponde a un ejercicio, el 2003, que fue quizá el más duro de la historia de los fondos mutuos, marcado por el capítulo que protagonizó el holding Inverlink. Sin embargo, también le dio la oportunidad al sector para probar su fortaleza, pues recuperó, después de siete meses los 20.000 partícipes que salieron del sistema cuando se destapó el escándalo en el mes de marzo.

CRITERIOS DE SELECCIÓN DE GANADORES:

1. Sólo rentabilidades positivas. 2. Al menos cinco fondos en la categoría, vigentes durante todo el año evaluado. 3. Al menos tres administradoras con fondos en la categoría. 4. No tener cambios de tipo ni moneda durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2002 y el 31 de diciembre de 2003. 5. Se premia los tres primeros lugares por categoría de los fondos que cumplen las condiciones anteriores. 6. Mantener en todo el año 2003 (01/01/2003 al 31/12/2003) un mínimo de UF 10.000 por fondo y 50 partícipes o cinco partícipes si existe un institucional. 7. Si una serie única se divide en varias series, se evaluará como si fuera la continuadora de la única serie que mantenga las características de la original. En todo caso se premiará sólo a una serie.

► Instrumentos de deuda de corto plazo, 90 días, nacional.

1 Security

Plus

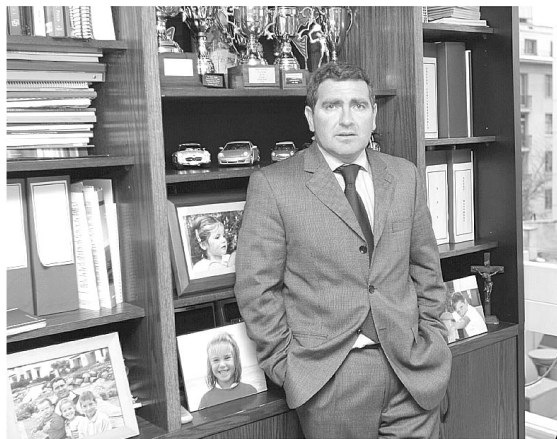
Los nuevos instrumentos aparecidos desde que comenzó a regir la Reforma al Mercado de Capitales I fueron un fuerte soporte a la rentabilidad de este fondo que invierte en instrumentos de corto plazo y que aprovechó la aparición de efectos de comercio y bonos securitizados. "Hemos hecho un trabajo bien acucioso para saber dónde invertir", señala el gerente general de la administradora, Alfredo Reyes.

Este fondo ya no sólo invierte en depósitos a plazo o papeles del Banco Central, que por el bajo nivel de las tasas han tenido baja rentabilidad, sino que se ha diversificado hacia nuevos instrumentos.

Las acertadas estimaciones para el IPC, también fueron un elemento importante que explica la rentabilidad alcanzada. "Fuimos a varias licitaciones y eso hizo que con el bajo IPC del año pasado tuviéramos una rentabilidad en pesos y en UF sumamente atractiva", afirma Reyes.

Otra característica es la facilidad del fondo para otorgar liquidez en forma inmediata, ya que al estar invertido sólo en instrumentos con vencimientos a menos de 90 días, permite hacer líquidos los activos que se manejan en forma rápida.

Administradora de Fondos Mutuos Security
Gerente general: Alfredo Reyes
Rentabilidad**: 3,48%
Patrimonio*: \$ 30.930,25 millones
Partícipes*: 735



Alfredo Reyes.

2 Consorcio

Xtra Cash

Es de corto plazo, destinado al manejo de caja de personas y empresas o money market.

Incorporó nuevos instrumentos de inversión de corto plazo, además de los depósitos a plazo a 30 y 90 días. Principalmente efectos de comercio y bonos que estaban por vencer, lo que permitió diversificar el portafolio y acceder a papeles con rendimientos superiores. La clave está en saber ponderar bien dentro del fondo, de manera de sacar la máxima rentabilidad con el máximo de duración. El manejo de las expectativas de variación del los IPC es muy relevante para este tipo de fondos. Esta variación fue negativa en algunos meses, por lo que favoreció la inversión en instrumentos nominales. La caída de las tasas de interés también fue un elemento que aprovecharon los gestores de este fondo para mejorar el rendimiento, especialmente en el caso de emisiones de deuda de empresas.

Consorcio Administradora General de Fondos
Gerente general: Isabel Romero
Rentabilidad**: 3,42%
Patrimonio*: \$ 7.482,94 millones
Partícipes*: 73

3 BCI

Depósito Efectivo Serie Alfa

Luego del remezón en la confianza que significó para la industria el caso Inverlink, los fondos mutuos lograron recuperar el patrimonio y los partícipes, y cerrar 2003 de muy buena manera. Bci Administradora de Fondos Mutuos, gracias a la confianza de sus clientes también logró una rápida recuperación e incluso un aumento en su participación en el mercado.

Este fondo de deuda de corto plazo con duración menor a 90 días, está orientado principalmente a empresas que invierten importantes montos de dinero, aunque posee un número alto de partícipes que son personas naturales. La estrategia ha estado centrada en obtener la cartera con mejor desempeño, invirtiendo en instrumentos del Banco Central de Chile, depósitos a plazo de los principales bancos de Chile, y otros instrumentos de deuda disponibles.

BCI Administradora de Fondos Mutuos
Gerente general: Jorge Farah
Rentabilidad**: 3,16%
Patrimonio*: 161.780 millones
Partícipes*: 2.216

► Instrumentos de deuda de corto plazo, 90 días, internacional.

1 Larrain Vial Administración de Fondos

Mercado Monetario

A juicio del gerente general de fondos mutuos de Larrain Vial, Tomás Langlois, la clave para lograr el primer lugar estuvo en el equipo de trabajo.

“La experiencia y la especialización que hemos tenido al formar gente completamente dedicada a cada uno de los segmentos de renta fija nos ha permitido contar con un buen análisis de emisores de riesgo. Además, el constante apoyo macroeconómico nos permite tomar las mejores decisiones”, dice. Invierte en depósitos bancarios, efectos de comercio, bonos y pagarés de empresas, depósitos a plazo y papeles nominales de corto plazo del Banco Central.

Aunque sólo existe hace cinco años, los resultados



Ladislao Larrain, Eric Vucina, Cristián Gaete, Tomás Langlois y Francisco Vásquez.

Larrain Vial
Gerente general: Tomás Langlois
Rentabilidad*: 3,42%
Patrimonio*: \$ 9.040,3 millones

Participes*: 559
avalan la buena gestión que ha logrado.

Está orientado a personas que quieren ahorrar a corto

plazo, menos de 90 días, o con un alto nivel de liquidez -sólo requiere de 1 día hábil bancario para realizar los movimientos- y en una cartera “conservadora de muy baja duración”. No tiene un monto mínimo de inversión ni tampoco se cobra comisión ni por entrar al fondo ni por rescatar el dinero invertido.

► Instrumentos de deuda de corto plazo, 365 días, nacional.

1 Santander

Activo

El hecho de que el fondo mutuo Activo tenga como plazo promedio de su cartera el rango superior de la categoría -que va de 90 a 365 días-, influyó en el buen retorno que logró el año pasado, afirma el gerente de inversiones de la administradora general de fondos de Santander, Sergio Soto.

“Al estar en dentro del plazo más largo permitido por la tipificación regulatoria y al haber caído las tasas el año pasado, obviamente nos fuimos beneficiando de ganancias de capital”, explica.

Este fondo está invertido sólo en instrumentos de deuda chilenos, principalmente denominados en pesos y está dirigido a empresas que, de alguna manera, tienen excedentes de caja, que son un poco más permanentes. Se tiene que tener tiempo disponible porque estos fondos, al valorizar a mercado, pueden dar en un mes en donde la tasa haya ido un poco para



Nicolás del Campo, Alvaro Ramírez, Lorena Ramis y Cristián Alamos.

arriba, un retorno negativo. “Pero si se tiene tiempo para compensar, a la postre termina rentando un poco más de lo que habría sido en un fondo de corto plazo”, explica Soto.

Añade que la única manera de que este fondo, después de seis meses a un año, no termine rentando mejor que uno de corto plazo sería con subidas sostenidas y fuertes de la tasa de instancia, “lo que no es un escenario que uno pudiera pensar que se dé durante un año completo dada la coyuntura”.

Santander S.A. Administradora General de Fondos.
Gerente general: Jaime Munita.
Rentabilidad*: 3,96%
Patrimonio*: \$ 79.743 millones
Participes*: 6.439

2 BBVA

Renta Máxima

Tiene una duración menor a 90 días, por lo que está concebido para inversiones de corto plazo. La rentabilidad es muy estable y le permite al cliente saber que rescatará su inversión más una rentabilidad asociada.

Cuenta con alta liquidez, dado que se puede invertir por pocos días (desde 1 día), y no tiene comisión de salida ligada al plazo de la inversión. Así, permite entrar o salir en cualquier momento, avisando con 24 horas.

Otorga a las empresas facilidades para su manejo de caja, en cuanto a plazo de inversión, liquidez y ausencia de comisiones. En 2004 se le incorporó series de cuota diferenciadas por montos mínimos de inversión. Así, mientras más alto es el monto que invierte el cliente, mayor es el premio en la remuneración.

Además está clasificado para que puedan invertir inversionistas institucionales.



Juan Pablo Fernández, Juan Manuel Uarac, Raúl Cepeda, Ian Couso, Roberto Molina, Juan Cristóbal Alcalde y Juan Carlos Lobos.

BBVA Administradora General de Fondos S.A.
Gerente general: Ian Couso Wetzel
Rentabilidad*: 2,70%
Patrimonio*: \$ 153.301 millones
Participes*: 719

3 BCI

Competitivo Serie Alfa

Orientado básicamente a las empresas con grandes aportes, aunque posee una proporción importante de participes que son personas naturales, Bci Competitivo Serie Alfa es un fondo de deuda de corto plazo con duración máxima de 90 días, lo que garantiza la liquidez para los clientes que requieran contar con su inversión de forma rápida.

La estrategia de este fondo es lograr una rentabilidad competitiva para sus participes, asociada a la liquidez del fondo, por lo que se utilizan principalmente instrumentos de deuda como los instrumentos del Banco Central de Chile, depósitos a plazo de los principales bancos de Chile, y otros instrumentos de deuda disponibles.

En la administradora, aseguraron que el fondo Bci Competitivo Serie Alfa, ya galardonado anteriormente, continuará siendo administrado con gran liquidez y pensando en lograr adecuadas rentabilidades de corto plazo.

BCI Administradora de Fondos Mutuos
Gerente general: Jorge Farah
Rentabilidad*: 2,61%
Patrimonio*: \$ 39.260 millones
Participes*: 3.250

2 Banchile

Utilidades

La fortaleza de este fondo radica en su estrategia muy activa y sus ágiles tácticas para reconocer movimientos en la tasa de interés.

“Está orientado al ahorro de mediano plazo. Invierte principalmente en instrumentos emitidos por las más importantes instituciones financieras, compañías y el Banco Central”, señaló Luis Silva, jefe de renta fija corto y mediano plazo nacional e internacional en la mesa de inversiones fondos mutuos.

La buena rentabilidad obtenida por el fondo se debió fundamentalmente al hecho de lograr establecer una adecuada y clara composición de cartera, en relación al riesgo deseado y el retorno sugerido.

Según Silva, la estrategia del fondo se centró básicamente en revisar operaciones de duración no inferior a 90 días y no mayor a 365 días. “Ello requirió establecer una estrategia muy activa, con tácticas bastante ágiles para reconocer los movimientos bajistas de las tasas de interés, vividos durante todo 2003”.



Alejandro Monsalve, Luis Silva, Julio Náray y Jorge Lara.

Banchile Administradora General de Fondos
Gerente general: Andrés Lagos
Rentabilidad*: 2,9491%
Patrimonio*: \$ 354.046,58 millones
Participes*: 29.883

3 Santander

Super Cuenta

El fondo Super Cuenta de Santander es de similares características al Activo de la misma administradora general de fondos. Lo que los diferencia es el segmento al que apuntan y las remuneraciones que tienen, pero se manejan con los mismos criterios.

“No son espejo uno del otro, pero las macro decisiones de inversión son las mismas para los dos fondos”, explica el gerente de inversiones Sergio Soto.

Super Cuenta está dirigido a personas porque el participe no necesita tener montos tan grandes para invertir en él. De hecho, este fondo no tiene un monto mínimo de inversión.

Además, se orienta a participes con un horizonte de inversión de mediano plazo, porque los instrumentos que utiliza no son para contar con liquidez de un día para otro, ni tampoco para inversiones de muy largo plazo. “Es decir, para estar tranquilamente o permanecer desde unos seis meses a un plazo de un año”.

En suma, es para gente que quiere asumir un riesgo moderado, manteniendo una alta liquidez en sus inversiones y dispuestos a asumir las volatilidades del mercado.

Los instrumentos en que se invierte son depósitos bancarios, efectos de comercio, algunos instrumentos del Banco Central de corto plazo en pesos y algunos bonos securitizados que se han hecho en pesos.

Santander S.A. Administradora General de Fondos.
Gerente general: Jaime Munita.
Rentabilidad*: 2,29%
Patrimonio*: \$ 6.295 millones
Participes*: 7.490

► Instrumentos de deuda de mediano plazo nacional.

1 Principal Tanner

Progresión C

“Más de 6% de rentabilidad es excepcionalmente bueno para este tipo de fondo, no es la norma ni lo va a seguir siendo”, afirma Rodrigo González, gerente general del fondo.

La combinación para lograr este resultado fue la combinación de “la experiencia, la sistematización y la consistencia”. Más específicamente, fue una lectura “muy buena y oportuna de qué iba a pasar con la tasa de interés”, pero si bien a esto podía tener acceso gran parte del mercado, el fondo Progresión estaba, en promedio, “un poco más largo y un poco más premiado en términos de los *spread*. Por lo tanto, cuando ocurrieron bajas de tasa se notó más en el valor de la cuota, porque el aumento en el valor fue proporcionalmente mayor que en otros fondos”.

Este fondo se maneja con “un objetivo claro de rentabilidad a mediano y largo plazo. No hacemos movimientos drásticos, ni locuras ni desviaciones”, dice González.

Se invierte en papeles estándar, y la diferencia radica en el período, o si se compran instrumentos con o sin *spread*. Así, los títulos más comunes son las letras hipotecarias en UF, papeles en que está invertido casi 50% del fondo; BCU o PRC.



Hitoshi Kamada, Rodrigo González, Santiago Donoso, Nelson Cid y Javier Valenzuela.

Principal Tanner
Gerente general: Rodrigo González
Rentabilidad:** 6,32%
Patrimonio*: \$ 18.407,3 mills.
Participes*: 3.359

2 Celfin Capital

Renta Chilena

Se enfocó en instrumentos de deuda de empresas, a través de lo cual optimizó la baja de la tasa de interés y lo *spread*. Esto se reflejó en el valor de la cuota de las ganancias de capital asociadas a la inversión.

Para monitorear el mercado evalúa la calidad de los emisores y los cambios de tasa de interés de mediano y largo plazo que influyen en la potencial rentabilidad de la cartera. El resultado de este estudio le permite generar las múltiples acciones de inversión o venta de instrumentos financieros para mantener un portafolio diversificado.

Las proyecciones para 2004 son mantener un buen comportamiento tanto en el patrimonio administrado como en el número de participes del fondo, para constituir al instrumento en una atractiva alternativa de ahorro.



De izq. a der., Andrés Merino, Elías Egnem, Juan Carlos Fernández, Cristóbal Gevert, Loreto Henríquez (sentada), Fernando Moncada y Rodrigo Santibáñez.

Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos
Gerente fondos: Fernando Moncada
Rentabilidad:** 5,42%
Patrimonio*: \$ 14.325,9 millones
Participes*: 1.037

3 Bice

Extra A

Investigación a fondo del mercado local para invertir a mediano plazo, es la clave del fondo mutuo Bice Extra A, el que busca detectar las oportunidades en un horizonte superior a un año e inferior a cuatro años.

Para el fondo la prioridad es situarse en los distintos escenarios del mercado local para lograr mayor rentabilidad, señaló Michele Silvestro, gerente general de la administradora, al analizar los resultados obtenidos en 2003.

Por este motivo, Bice Extra A apunta a invertir principalmente en bonos estatales, bonos corporativos y letras hipotecarias, que permiten una positiva rentabilidad controlando los riesgos de crédito y el impacto de las variaciones en la tasa de interés. “Privilegiamos un portafolio balanceado que incorpora el devengo de intereses y las ganancias de capital”, explicó el ejecutivo.

El fondo mantiene un patrimonio administrado de \$ 135.364 millones, lo que le permite tener una cartera muy bien diversificada en distintos instrumentos del mercado. Esto lo convierte en una buena alternativa para inversionistas con perspectivas de largo plazo que deseen retornos potenciales superiores a los de un depósito a plazo.

BICE Administradora General de Fondos S.A.
Gerente General: Michele Silvestro Laneri
Rentabilidad:** 4,99%
Patrimonio*: \$ 135.364 millones
Participes*: 5.019

► Instrumentos de deuda de mediano plazo internacional en dólares.

1 BICE

Extra dólar

Inversión en renta fija internacional con un horizonte de mediano y largo plazo en instrumentos extranjeros ha sido la apuesta de Bice Extra Dólar, fondo que se concentra en captar inversionistas que aceptan un mayor riesgo para lograr mayor rentabilidad.

Según Michele Silvestro, gerente general de la administradora, el principal atributo del fondo es que cuenta con un equipo de profesionales experimentados y que tienen el apoyo de un departamento de estudios, “lo que permite un amplio conocimiento en empresas emisoras de deuda a nivel internacional”, explica el ejecutivo.

Su cartera tiene una duración superior a un año e inferior a cuatro años y se ha concentrado en bonos corporativos de empresas emitidos en Estados Unidos. El fondo se ha convertido en una buena alternativa a los depósitos a plazo en dólares, con una rentabilidad esperada superior en el largo plazo y por esta razón está dirigido a inver-



De pie (izq. a der.): Gerardo Sagredo, Michele Silvestro, Gonzalo Peña, Rafael Mendoza, Sentados (izq. a der.): Ana Carolina Palacios y Rodrigo Díaz.

BICE Administradora General de Fondos S.A.
Gerente General: Michele Silvestro Laneri
Rentabilidad:** 6,67%
Patrimonio*: US\$ 39,0 millones
Participes*: 1.172

sionistas que mantienen ahorros o que desean diversificar su cartera de inversiones en una moneda dura como es el dólar.

2 Santander

Bonos dólar

Bonos Dólar fue el primer fondo del mercado chileno denominado en dólares en invertir a largo plazo. Este es un fondo que partió en 2002, que está completamente invertido en dólares y sus cuotas están denominadas en dólares. Hasta antes de este fondo, sí había algunos que invertían en dólares pero su cuota estaba denominada en pesos.

Este fondo invierte en torno a 70% de su cartera en bonos de empresas norteamericanas de buen rating, que va desde el rango de A hasta AAA. El 20% corresponde a bonos chilenos, donde predominan los bonos soberanos, de Chile y algunos bonos corporativos, y el 10% restante de su cartera, aproximadamente, corresponde a caja.

En promedio, Bonos Dólar tiene más o menos 3,5 años de duración. Y, por lo tanto, es un fondo –señalan en Santander–, al cual le va bien cuando las tasas de interés están estables o hacia la baja y sufre pequeñas pérdidas de capital cuando las tasas van hacia arriba. Asimismo, agregan, es un fondo que, dada su alta calidad de crédito, es adecuado para personas conservadoras desde el punto de vista riesgo-crédito, que no quieren “jugársela” por economías emergentes o instrumentos que tienen riesgo de default. “Aquí, el riesgo de default es bajísimo, pero sí tiene un riesgo de tasas de interés, de movimientos de mercado”, se explica.

Este es un fondo idealmente para personas que inviertan en dólares a horizontes de más allá de un año.

Santander S.A. Administradora General de Fondos.
Gerente general: Jaime Munita
Rentabilidad:** 4,17%
Patrimonio*: US\$ 51,8 millones
Participes*: 2.087

3 Larraín Vial

Depósito Internacional en dólares

Este fondo está orientado a la renta fija internacional, principalmente en Estados Unidos, razón por la cual, explica su gerente general, Tomás Langlois, “es fundamental el análisis que uno haga para cada uno de los distintos emisores”.

Larraín Vial cuenta con un departamento de renta fija internacional “que hace un estudio muy acabado de cada uno de los emisores en los que queremos invertir, y eso es una de las gracias de porque nos ha ido muy bien”. Otro punto clave ha sido la estrategia “más bien conservadora” que los caracteriza al momento de tomar decisiones.

En opinión de Langlois, obtener este tercer lugar con una rentabilidad de 3,49% “es muy bueno porque generalmente estos fondos tienen una baja duración”.

Este fondo invierte a menos de mil días, y “en ese escenario tener rentabilidades de 3,5% en dólares es muy bueno. Esos papeles generalmente dan una rentabilidad máxima de 1,5% a 2%. Estamos agregando 1,5% por buena selección”, afirma. Entre las condiciones favorables está la baja en los *spreads*, resultado que se obtuvo precisamente producto del análisis que se realiza de cada uno de los emisores. También explica que influyeron condiciones generales que beneficiaron a toda la industria.

Larraín Vial
Gerente general: Tomás Langlois
Rentabilidad:** 3,49%
Patrimonio*: US\$ 32,8 millones
Participes*: 1.143

► Instrumentos de deuda de mediano plazo internacional en pesos.

1 Larrain Vial

Ahorro estratégico

Selectividad y timing son las dos palabras claves para Tomás Langlois, gerente general, al momento de explicar la receta para este primer lugar.

Explica la importancia de "ir cambiando durante el año las proyecciones de crecimiento económico y la estructura de tasas para poder tener además del yield de los bonos, que es producto de una buena selectividad, ganancias de capital, porque uno va viendo qué va a pasar con la tasa de interés y se adelanta a ello".

Para todo esto, cuentan con el apoyo del departamento de estudios de Larrain Vial, lo que resulta vital, puesto que en este fondo en particular se cuenta con menos instrumentos en los cuales invertir, al ser éstos de más larga duración y al haber una menor cantidad de emisores.

Entre sus características figura el ser un fondo de renta fija nacional que invierte en torno a los 2.000 días de plazo como máximo.

► Larrain Vial Administración de Fondos

Gerente general: Tomás Langlois

Rentabilidad**: 5,8%

Patrimonio*: \$ 6.840,8 millones

Participes*: 264

2 BCI

Depósito Mensual de Ahorro Serie Alfa

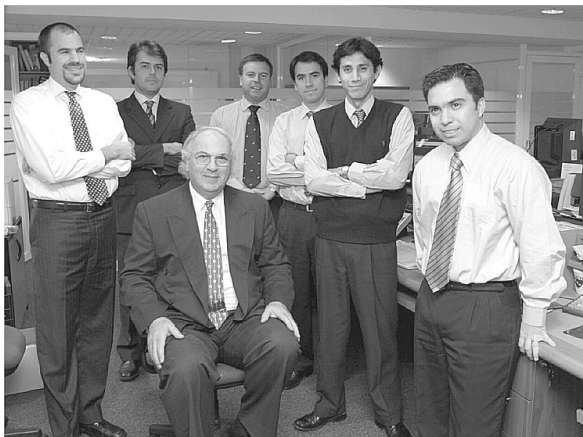
Este fondo de deuda de mediano y largo plazo con duración mínima de un año y máxima de dos años, está orientado a todo tipo de participes, en particular a personas naturales.

Durante 2003 su rentabilidad fue de 4,97%, generada por una activa administración que permite aprovechar las oportunidades que el mercado presenta, señalan en la administradora.

Bci Depósito Mensual de Ahorro valoriza los instrumentos de deuda que componen su cartera, al valor de mercado, lo cual introduce una volatilidad en el valor de la cuota que no todos los participes están dispuestos a tolerar. Han sido muchas las personas que han elegido este fondo para sus ahorros, y en el caso de las empresas, para manejar sus recursos de más largo plazo y no así sus flujos de caja.

Su cartera de inversión está compuesta por instrumentos financieros que en su mayoría son chilenos, de diversos sectores

como el financiero, grandes tiendas o retail, eléctrico, etc., con una componente importante de instrumentos del Banco Central de Chile.



De pie: Javier Brstilo, Daniel Orellana, Roberto de la Carrera, Pablo Diez, Gustavo Rocha y Francisco Cabrera (ausente: Nicolás Zollezzi)
Sentado: Jorge Farah.

► BCI Administradora de Fondos Mutuos

Gerente general: Jorge Farah

Rentabilidad**: 4,97%

Patrimonio*: \$ 223.360 millones

Participes: 20.753

3 Banchile

Alianza

Un análisis claro y adecuado de la evolución y dirección del riesgo-retorno de los instrumentos de deuda, es la característica principal de este fondo, afirma Luz Edwards, jefe de renta fija largo plazo nacional e internacional en la mesa de inversiones fondos mutuos.

"Este fondo invierte principalmente en instrumentos de deuda soberanos, bancarios y corporativos nacionales y extranjeros. La utilización activa de instrumentos derivados permitió minimizar el riesgo del tipo de cambio. Esto tuvo como objetivo aprovechar fundamentalmente las diferencias de las tasas internacionales para entregar una rentabilidad competitiva en el mercado local, minimizando el riesgo cambiario", comenta. Agrega que lo acontecido a partir de fines de 2000, en función de una sucesiva baja en las tasas de interés, tanto en Chile como a nivel global, mejoró las clasificaciones de riesgo obtenidas por las deudas soberanas y de las compañías privadas, ya sea por disminución en los grados de incertidumbre política o por mejores niveles de endeudamiento por tasas de interés más bajas.

► Banchile Administradora General de Fondos

Gerente general: Andrés Lagos

Rentabilidad**: 4,57%

Patrimonio*: \$ 34.992,5 millones

Participes*: 1.649

La gestión financiera y el riesgo de estos fondos mutuos no guardan relación con la de las entidades bancarias o financieras del grupo empresarial al cual pertenecen, ni con la desarrollada por sus agentes colocadores. Las rentabilidades o ganancias obtenidas por los fondos administrados por esta sociedad, no garantizan que ellas se repliquen en el futuro.



La Rentabilidad es un Premio

Premio Salmón: el resultado de nuestra vasta trayectoria administrando Fondos Mutuos.

Por séptima vez, hemos sido distinguidos con el Premio Salmón, premio anual a la mayor rentabilidad en Fondos Mutuos; otorgado por el Diario Financiero y la Asociación de Fondos Mutuos de Chile.

El año 2003 Principal Tanner, la Administradora de Fondos Mutuos más antigua del mercado, ha sido premiada en las siguientes categorías:

- Fondo Mutuo Progresión, 1^{er} lugar en Fondos de Instrumentos de Mediano Plazo Nacional.
- Fondo Mutuo Andes, 2^{do} lugar en Fondos de Capitalización Internacional.

Principal Tanner es una compañía de Principal Financial Group

Principal®

TANNER®

www.principal-tanner.cl
8 0 0 2 0 1 0 0 2

Capitalización nacional

1 BICE

Vanguardia A

Una apuesta por las mejores acciones locales es lo que realiza el fondo Bice Vanguardia, el que tiene el atributo de ofrecer a los inversionistas, a través de una asesoría experta, la posibilidad de invertir en un portafolio de acciones nacionales mediante un método diversificado, minimizando así todos los riesgos y costos de administración.

En la administradora explican que las razones de los buenos resultados radican en su metodología de inversión, la que se basa en la realización de análisis fundamental y técnico de las empresas chilenas que transan en

el mercado bursátil, con el fin de detectar las mejores oportunidades de inversión que a diario se presentan en la bolsa. Otro factor relevante es su baja remuneración, con lo que se transforma en una alternativa interesante para invertir en una cartera diversificada de acciones locales.

Es una excelente alternativa para inversionistas a largo plazo que deseen mantener una exposición en acciones locales, lo que ha quedado demostrado

BICE Administradora General de Fondos S.A.
Gerente General: Michele Silvestro Laneri
Rentabilidad:** 51,53%
Patrimonio*: \$ 6.004 millones
Participes*: 197

con una rentabilidad superior a la del IPSA (Índice de Precios Selectivo de Acciones).

2 Celfin Capital

Acciones Chilenas

GANancias de capital a largo plazo a través de la identificación de acciones con potencial de crecimiento en sus utilidades, es el horizonte del fondo mutuo Celfin Capital Acciones Chilenas.

Fernando Moncada, gerente de fondos de la administradora, informó que las decisiones de inversión del fondo están basadas en un análisis específico de cada emisor, por medio de su posición en el mercado, las proyecciones en la industria y su participación en el mercado local.

Dentro de sus atributos el ejecutivo establece la oportunidad que tienen los aportantes de participar en una cartera diversificada administrada por un equipo especializado y dedicado exclusivamente al análisis de renta variable. Además, mantiene costos por remuneración relativamente bajos, lo que lo convierte en un fondo eficiente, con buena gestión y diversificado.

Moncada sostiene que los buenos resultados del fondo pasan por la implementación en la administradora de un sistema eficaz de análisis y decisiones de inversión, centrado en el estudio técnico de las variables que determinan el precio de las acciones de las compañías listadas en bolsa.

Las perspectivas de Acciones Chilenas para el presente año son lograr retornos superiores al IPSA. De hecho en el primer semestre el fondo marcó positivo 2,81%, mientras que el indicador marcó un retroceso de 0,12%, con lo que esperan mantener un rendimiento superior al IPSA en la segunda mitad del año, proyectando un alza esperada del índice de 16% a partir del cierre de junio.

Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos
Gerente Fondos: Fernando Moncada
Rentabilidad:** 49,12%
Patrimonio*: \$ 6.057.471.901
Participes*: 575

3 Santander

Acciones Chilenas

Con sobre el 90% de su cartera en acciones chilenas de alta presencia, este fondo es considerado por sus administradores como un instrumento de gran ventaja para invertir en el IPSA con una gestión, obviamente, activa de parte de Santander. "No copiamos al IPSA, sino que tratamos de hacer estrategias activas contra él, pero tenemos un desempeño muy similar", explica el gerente de inversiones de la administradora, Sergio Soto.

"Es la manera más barata de comprar la bolsa chilena -agrega-, porque es un fondo de baja remuneración que, de alguna manera, diversifica por los clientes". Así es como se ahorra el corretaje de compra y venta de la inversión en acciones, pues "se entra al fondo, se tiene un período de permanencia que es bastante breve y, después de ese lapso, se puede rescatar sin ninguna comisión de salida y con la ventaja tributaria de no estar afecto a impuesto a las ganancias de capital", explica Soto.

Por ejemplo, agrega, si alguien está en el fondo 180 días, como tiene una remuneración de 1,5%, termina pagando 0,75% más IVA. "Ninguna comisión de corretaje te va a permitir comprar 40 acciones de manera tan barata, con un equipo de monitoreo como el nuestro", añade.

Acciones Chilenas está en pleno crecimiento, pese a tener ya casi tres años en el mercado. "Partió 2003 con casi mil millones de pesos, terminó ese año con \$ 4.031 millones y ya va en \$ 8.600 millones".

Santander S.A. Administradora General de Fondos.
Gerente general: Jaime Munita.
Rentabilidad:** 48,62%
Patrimonio*: \$ 4.031 millones
Participes*: 488

Capitalización internacional

1 Santander

Latinoamericano

Los ADR de compañías latinoamericanas son el principal instrumento de inversión de este fondo, con una exposición superior al 90%. En Santander explican que se trata de un fondo que siempre va a estar al menos en ese porcentaje invertido en acciones de este tipo "por tanto le da la transparencia de manejo al cliente. Si viéramos -agregan-, que Latinoamérica no es un buen lugar para estar, la decisión siempre la tiene que tomar el cliente, no nosotros".

Se invierte en ADR, explica el gerente de inversiones, Sergio Soto, "porque el sesgo nuestro es invertir en compañías de primer nivel y, segundo, la facilidad operativa que dan los ADR y la tranquilidad desde el punto de vista de los riesgos operacionales, porque estás mucho más resguardado y cuentas con una mayor calidad de información".

El fondo Latinoamericano está orientado a inversionistas que conocen bien los riesgos que toman. "Son personas más informadas,

que tienen una vocación de inversión más de largo plazo, porque en Latinoamérica puedes ganar o perder mucha plata en un año, entonces es más bien para invertir de mediano a largo plazo, pero claramente no es para personas con problemas cardíacos".

El número de participes es inferior a 150 personas, que se caracterizan por contar con conocimientos financieros y un patrimonio más alto que el promedio, en torno a un promedio de cuatro a cinco millones de pesos, el cual -lo más probable- forma parte de una cartera de inversiones mucho más amplia del mismo inversionista.

Santander S.A. Administradora General de Fondos.
Gerente general: Jaime Munita.
Rentabilidad:** 36,12%
Patrimonio*: \$ 627 millones
Participes*: 146

2 Principal Tanner

Andes A

Este fondo, creado en 1996, es recomendado para quienes están dispuestos a estar en plazos relativamente largos, de al menos seis meses. "Idealmente el período varía de entre un año y medio a dos años", explica Rodrigo González, gerente general de Fondos Mutuos de Principal Tanner.

Este fondo invierte en el mercado accionario latinoamericano, específicamente en Brasil y México, "lo que lo hace un poco más riesgoso que el accionario local", aunque incorpora en menor medida la bolsa local.

El objetivo del fondo es "ganarle al fondo MSCI de Latinoamérica", para lo que se decidió eliminar a Argentina, Perú y Venezuela, "que son más pequeños en términos de participación de mercado".

"Los cambios que ha habido en la composición entre Brasil y México han sido los acertados y la incorporación y crecimiento que ha tenido Chile en el fondo sin duda ha ayudado a la contabilidad del fondo", señala González. En cuanto a la composición de las carteras en cada país, explica que dadas las características propias de cada uno de los mercados, "en Brasil es difícil no tener una alta concentración en telecomunicaciones y en energía, y aunque México es más diversificado, tienen mucho de los sectores bancario y de telecomunicaciones".

Principal Tanner
Gerente general: Rodrigo González
Rentabilidad:** 28,66%
Patrimonio*: \$ 702,0 millones
Participes*: 240

3 Corp Banca

Emerging Markets

Orientado básicamente a personas naturales, no tiene un monto mínimo, y gracias a que opera con un horizonte de inversión a mediano y largo plazo, de tres años o más, se vio beneficiado con la recuperación de los mercados bursátiles mundiales en 2003.

Con foco en los mercados emergentes, especialmente en América Latina, el buen desempeño de Brasil, México -donde tuvo la mayor exposición promedio- y Chile le ayudaron a rentar mejor.

Por sectores y empresas, los títulos preferidos fueron los de telecomunicaciones y bancos. Sus estrategias estuvieron apegadas al benchmark Morgan Stanley Emerging Markets Free Latin America Index, aunque se realizaron adecuaciones de carteras en los distintos escenarios, lo que llevó a que se mantuviera cerca y, en algunas ocasiones, superara al índice de referencia.



Arriba (izq. a der.) Pedro Silva, Javier del Río y Mario Riso. Abajo (izq. a der.) Alejandra Saldías y Rodrigo Yáñez.

Corp Administradora de Fondos Mutuos
Gerente general: Pedro Silva
Rentabilidad:** 27,87%
Patrimonio*: \$ 3.699,3 millones
Participes*: 1.705

► Mixtos internacionales

1 Larraín Vial

Acciones Nacionales

En la administradora explican que no hubo gran secreto para obtener buenos resultados, puesto que “el año pasado fue un año excelente para la bolsa y uno puede decir que en el mercado, invirtiendo ya en lo que era el IPSA, iba a tener una buena rentabilidad”. De todos modos, resultó importante la buena selección de los sectores que más rentaron, para lo que cuenta con el departamento de estudios de Larraín Vial.

“En acciones es mucho más importante el estudio de cada uno de las compañías, porque ahí es donde la diferencia en la proyección de resultados puede significar diferenciarte mucho

más de la competencia”, afirma Tomás Langlois, gerente general de fondos mutuos.

Dentro de las acciones que tuvieron un buen desempeño, destacan las de el sector consumo, del cual Larraín Vial “obtuvo importantes retornos”, pues fue “el que pensamos que estaba más barato y que tenía mejores proyecciones”, donde efectivamente Falabella y La Polar “fueron las que más rentaron en el año”, señala Langlois. Agrega también que los sectores forestal y bancario fueron igual de importantes.

Todo lo anterior se complementa con un factor vital: “mucho disciplina al momento de comprar y vender”, acota.

Larraín Vial	
Gerente general:	Tomás Langlois
Rentabilidad**:	41,38%
Patrimonio*:	\$ 16.170,7 millones
Participes*:	1.600

2 Banchile

Banedwards EuroTechnology Fund

Banedwards Euro Technology Fund es un fondo focalizado en la inversión en “acciones europeas de investigación, desarrollo, producción y comercialización de tecnología en general, caracterizadas por su fuerte dinamismo y alta capacidad de generación de nuevos negocios”, señala Cristián Araya, portafolio manager de Banchile.

La alta rentabilidad presentada por el fondo -explica- se debe principalmente a los criterios de selección de acciones, los cuales privilegian aquellos sectores industriales en general, y compañías en particular, que posterior a la crisis bursátil de 2000 habían sido fuertemente castigados, principalmente por sus altos niveles de endeudamiento y de sobre inversión. “Es así como aquellas empresas que presentaban un excesivo nivel de endeudamiento, comenzaron a renegociar sus créditos, aprovechando los bajos niveles de las tasas de interés, lo cual finalmente se tradujo en un mejoramiento de sus flujos de caja y de sus resultados”, acota.

Todo lo anterior, señala Araya, “más una mayor actividad del mercado relacionado con las tecnologías, generaron los buenos resultados presentados por el fondo”.

Banchile Administradora General de Fondos	
Gerente general:	Andrés Lagos
Rentabilidad**:	32,52%
Patrimonio*:	\$ 635,21 millones
Participes*:	194

3 BCI

Tecnología Global Serie Alfa

Este fondo busca seguir de cerca el pulso del mercado y las acciones del sector tecnológico en Estados Unidos, invirtiendo en diversos subsectores, tales como: telecomunicaciones, software, semiconductores, Internet, electrónica, computación y servicios comerciales. La cartera de inversión se encuentra diversificada entre las compañías más importantes de cada subsector.

Pensado para personas con una mayor tolerancia al riesgo, el fondo ha logrado mantenerse prácticamente a la par con la evolución del índice de referencia, y superarlo en algunos meses.

Pese a la volatilidad del sector donde invierte, en la administradora señalan que la principal estrategia es seguir la evolución del benchmark de referencia, que en este caso corresponde al Morgan Stanley Tech Index.

Se invirtió en los sectores y compañías más representativas del referencial. Entre las empresas que consideró se encuentran: Yahoo, Ebay, Dell y Motorola.

BCI Administradora de Fondos Mutuos	
Gerente general:	Jorge Farah
Rentabilidad**:	30,73%
Patrimonio*:	\$ 3.190 millones
Participes*:	928

► Libre inversión internacional

1 Consorcio

Emerging Equity A

La rentabilidad que el año pasado mostraron los activos de los mercados emergentes fue la que impulsó la rentabilidad de este fondo, cuyo mérito respecto de sus pares es que no sólo invierte en Latinoamérica, sino que incluye activos de otros mercados de esta clase, como Asia emergente y Europa emergente. Al ser un fondo de libre inversión puede invertir en cualquier tipo de instrumento, de renta fija o variable. Para implementar la exposición a renta variable fuera de Latinoamérica invierte en fondos mutuos internacionales administrados por especialistas en esas regiones. La inversión en acciones latinoamericanas se hace directamente a través de la plataforma de Compass Group, explica Tomás Hurtado, responsable del fondo.

Este fondo también invierte en acciones chilenas que se encuentren dentro del IPSA y en ADR de empresas nacionales que transan en los mercados internacionales. El año pasado los sectores que preponderaron en



Tomás Hurtado y Matías Repetto.

Administradora General de Fondos Consorcio	
Gerente general:	Isabel Romero
Rentabilidad**:	20,03%
Patrimonio*:	\$ 1.570,25 millones
Participes*:	96

su selección de acciones fueron los de consumo, financiero y las acciones relacionadas con commodities y recursos naturales. Por el contrario, se subponderaron las acciones relacionadas con los sectores regulados.

2 Consorcio

Xtra Opportunity A

Un “fondo oportunista” es Xtra Opportunity, que actualmente cambió su nombre por Multi Oportunidad. Se trata de un fondo de libre inversión, cuya estrategia consiste en sacar provecho de ciertas situaciones que se presentan en el mercado, las que pueden potenciar su rentabilidad. La clave de su éxito se basó en la inversión de bonos de renta fija de duración media, que se vieron beneficiados con la caída de las tasas de interés locales.

Entre 80% y 90% invierte en papeles de renta fija y sólo invierte en renta variable cuando hay oportunidades concretas, como aperturas a la bolsa o aumentos de capital. Por eso, una segunda fuente de rentabilidad fueron los aumentos de capital de Enersis y Corpbanca en noviembre pasado y la apertura a bolsa de la cadena de multitiendas La Polar.

El objetivo de este fondo es obtener una rentabilidad mayor a la de la renta fija pura en el largo plazo, a través de la inversión oportunista en renta variable, con lo que se logran retornos más altos en períodos de tendencia al alza de las acciones, sin que los lapsos de bajas bursátiles afecten excesivamente la rentabilidad del fondo.

Consorcio Administradora General de Fondos	
Gerente general:	Isabel Romero
Rentabilidad**:	9,70%
Participes*:	582
Patrimonio*:	\$ 10.533,13 millones

3 Consorcio

Global Equity E

Las acciones de los mercados desarrollados representan más del 75% de la capitalización bursátil mundial. Así lo entienden los administradores de este fondo, que seleccionan en esta cartera cerca de 95% en instrumentos de renta variable internacional, para aprovechar el crecimiento de los mercados seleccionados.

La ponderación por mercados se divide en más de 55% para renta variable de los principales índices de Estados Unidos, tales como S&P 500 y Nasdaq; 30% en acciones europeas; 10% en la bolsa japonesa y cerca de 2% en acciones de países emergentes.

La mayoría de los activos que componen este fondo, que comenzó a funcionar en octubre de 2000, son adquiridos a través de cuotas de diferentes administradoras de fondos de inversión internacionales de reconocido prestigio especializadas en las diferentes regiones. Ello permite diversificar el fondo.

Y, además, permite sacar provecho de los movimientos en los tipos de cambio mundiales a través de la inversión en acciones de determinadas regiones como, por ejemplo, la apreciación del euro durante 2003.

Consorcio Administradora General de Fondos	
Gerente general:	Isabel Romero
Rentabilidad**:	9,25%
Patrimonio*:	\$ 1.022,69 millones
Participes*:	1.801

(*) Cifras al 31 de diciembre de 2003. / (**) Rentabilidad del valor cuota al 31/12/2003 v/s valor cuota del 31/12/2002.