

PREMIO SALMÓN 2015

auspiciado por:

Bolsa Comercio
SANTIAAGO

MSCI

Bloomberg

LVAINDICES

DF
DIARIO FINANCIERO

ABRIL DE 2015



LOS MEJORES FONDOS DE LA INDUSTRIA

El Premio Salmón es el principal reconocimiento que se entrega a los fondos mutuos en Chile. Este año, en su XVI versión se destacan las mejores rentabilidades ajustadas por riesgo de 2014, entre los 292 fondos de 19 administradoras.

FONDO DEUDA MAYOR 365 DÍAS INTERN., MERCADOS EMERGENTES



Ignacio Torriño, analista; Felipe Rojas, portfolio manager; Rodrigo Barros, portfolio manager; Soledad Acoroni, head of Research; Pedro Laborde, gerente de Crédito Latam, y Nicolás Langlois, analista.

1 LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT

Bonos Latam

El fondo mutuo LV Bonos Latam invierte en bonos corporativos latinoamericanos, tanto grado de inversión como de alto rendimiento. Son bonos emitidos en los mercados internacionales denominados en dólares norteamericanos. El fondo no usa derivados, y toda la inversión es en dólares.

El "alfa" se genera fundamentalmente evitando que las empresas puedan entrar en dificultades financieras, lo que lleva a caídas en los precios de su deuda. Asimismo, el fondo es muy activo en el mercado primario, y se administra de manera muy diversificada.

Desde la firma explican que el fondo logró un

Premio Salmón básicamente debido al proceso y equipo de inversión. El enfoque es "bottom-up" basado en análisis fundamental de empresas. Se lleva a cabo un detallado análisis crediticio, con el objetivo primario de capturar el devengo y evitar emisores que puedan enfrentar dificultades financieras. Se revisa el carácter de los accionistas y su administración; la capacidad de la empresa de hacer frente a los compromisos financieros; los resguardos (covenants) que enfrenta el emisor, y si la emisión cuenta con colateral.

El proceso de inversión da mucha importancia a reuniones presenciales con los emisores.

2 SECURITY

Deuda corporativa Latinoamericana

El año 2014 se caracterizó por ser un año bastante complejo para Latinoamérica, debido a problemas endógenos de cada país y a la gran caída del petróleo y las monedas emergentes en el último trimestre.

Desde la compañía señalan que pese a este escenario, el Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana logró rentar sobre el 5% en dólares, sobre la

base de una cartera diversificada con más de 80 bonos en los que se invierte directamente.

La clave de este buen desempeño, explican, es un acucioso proceso de inversión que se apoya en modelos cuantitativos, análisis cualitativos y en un equipo de inversiones altamente capacitado que se destaca, además de sus resultados, por su transparencia y consistencia en el tiempo.



Rafael Mendoza, Diego Chomali, Guillermo Marín, Magdalena Bernat, Pablo Jaque, María Teresa Prieto, Lucas Villaseca, Luis Fernando Pérez, Luis Blanco, Cristián Cazaux, Gabriel Huber, Matías López.

FONDO DEUDA MAYOR 365 DÍAS NACIONAL EN PESOS



Yair Krieger, Mauricio Fernández-Niño, José Miguel Alcalde, Marco Gallardo, Bernardo Hasenlechner.

1 BICE

Beneficio

El fondo mutuo BICE Beneficio busca obtener una rentabilidad atractiva, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo en pesos, manteniendo un perfil conservador.

Un entorno de desaceleración económica y bajas expectativas de inflación es una condición macroeconómica en la cual el fondo tiene los mayores retornos, dado que debe mantener, al menos, un 60% de su cartera en instrumentos emitidos en moneda local, los cuales se benefician de una caída en la

Tasa de Política Monetaria (TPM) y tiene un menor porcentaje de instrumentos en UF. Por otro lado, el riesgo en bonos corporativos es cubierto por el departamento de estudios que se caracteriza por un perfil bastante conservador y dispone de un seguimiento permanente de las empresas en las que invierte.

Este fondo ha recibido este reconocimiento en cuatro oportunidades, alcanzando los primeros lugares de su categoría en los años 2015, 2014, 2013, 2012.

2 BANCHILE AGF

Alianza

El Fondo Mutuo Alianza, es un fondo de renta fija nacional orientado a personas y empresas que deseen invertir con un horizonte de inversión de largo plazo. "La estrategia del fondo es mantener a lo menos un 60% de la cartera en Pesos, con una duración mínima de un año y máxima de tres años", dicen desde la firma.

El fondo invierte principalmente en Bonos Corporativos y Bonos Bancarios, y en

menor medida, en Bonos del Banco Central, Bonos de la Tesorería General de la República y en Depósitos a Plazo. Durante el 2014, el fondo estuvo mayormente invertido en Pesos, en promedio al 80% y la duración de la cartera estuvo en promedio a 2,5 años.

El fondo mutuo Alianza se vio beneficiado de una adecuada estrategia de selección entre Peso y UF durante distintos períodos en el año.



Mauricio Rojas, subgerente Renta Fija; Pya Yaeger, portfolio Manager; Luis Silva, gerente Renta Fija.

FONDO DEUDA MAYOR 365 DÍAS NACIONAL, UF MENOR 3 AÑOS

1 BICE Extra

El fondo mutuo BICE Extra busca obtener una rentabilidad atractiva, invirtiendo en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo, mayoritariamente indexados a la UF con un perfil conservador. Desde la empresa señalan que en un escenario de altos registros de inflación (generalmente acompañado de crecimiento económico sobre su nivel potencial), este fondo es capaz de presentar interesantes retornos, dado que debe mantener al menos un 60% de su cartera en instrumentos reajustables en UF con una duración máxima de 3 años.

Estos activos presentan un buen desempeño cuando existen expectativas de bajas en la Tasa de Política Monetaria (TPM) y además, una inflación situada por sobre el rango meta. Por otro lado, el riesgo en bonos corporativos es cubierto por el departamento de estudios que se caracteriza por un perfil bastante conservador y dispone de un seguimiento permanente de las empresas en las que invierte. Este fondo ha recibido este reconocimiento en seis oportunidades, alcanzando en todos los casos el primer lugar en dicha categoría durante los años 2015, 2014, 2013, 2011, 2006 y 2003.



Yair Krieger, Pablo López, Bernardo Hasenlechner, Mauricio Fernandez-Niño, Marco Gallardo, José Miguel Alcalde.



De izquierda a derecha: Rafael Mendoza, Diego Chomali, Guillermo Marín, Magdalena Bernat, Pablo Jaque, María Teresa Prieto, Lucas Villaseca, Luis Fernando Pérez, Luis Blanco, Cristián Cazaux, Gabriel Huber, Matías López.

2 SECURITY (EX CRUZ DEL SUR) Protección UF

Durante el año 2014, la renta fija nacional tuvo un excelente desempeño principalmente debido a los recortes de Tasa de Política Monetaria (TPM) que realizó el Banco Central y el nivel de Inflación que superó las expectativas que tenía el mercado. Desde la firma, comentan que El Fondo Mutuo Security Protección UF, fue una excelente alternativa de inversión, debido a su exposición en unidades de fomento y al alto nivel de duración para la categoría, que permitieron que el fondo tuviese durante el año constantes ganancias de capital y un alto nivel de devengo.

FONDO DEUDA MAYOR 365 DÍAS NACIONAL, UF, MAYOR 3 AÑOS

1 SURA AGF Renta Bonos Chile



De pie: Elías Pichara, jefe de Renta Fija Nacional; Andrés Acevedo, gerente general de Administradora General de Fondos SURA; Andrés Karmelic, subgerente de Renta Fija. Sentados: Catalina Amon, analista Renta Fija Nacional e Ignacio Barison, analista Renta Fija.

El fondo SURA Renta Bonos está compuesto por una cartera diversificada con un manejo activo, que invierte en instrumentos de deuda local principalmente bonos corporativos y bancarios con una clasificación promedio de AA. La proporción de bonos de Tesorería y Banco Central fluctúa entre 30%-15%. El análisis de riesgo de crédito se realiza con el apoyo del área de riesgo de inversiones de la administradora. Respecto al proceso de inversión, desde la compañía informan que el equipo realiza

comités semanales, donde se revisan las principales variables macroeconómicas locales, condiciones externas y sus implicancias en las tasas. Además se desarrollan distintos análisis del mercado de renta fija local y se evalúan sus posibles tendencias. En base a lo anterior, se proponen las estrategias a implementar en moneda (UF o pesos), duración y selectividad en las curvas. Es así como nuestro el "Fondo Renta Bonos ha logrado consistentemente una excelente relación riesgo-retorno", concluyen.

2 BANCHILE AGF Horizonte

El Fondo Mutuo Horizonte es un fondo de renta fija nacional orientado a personas y empresas que deseen invertir con un horizonte de inversión de largo plazo. La estrategia del fondo es mantener a lo menos un 60% de la cartera en UF, con una duración mínima de un año y máxima de ocho años. El fondo invierte principalmente en Bonos Corporativos y Bonos Bancarios, y en menor medida en Bonos del Banco Central, Bonos de la Tesorería General de la República.

Durante 2014, estuvo mayormente invertido en UF, en promedio al 90% y la duración de la cartera estuvo en promedio en seis años. Ahí se vio beneficiado por las sorpresas inflacionarias positivas que se observaron reiterativamente durante 2014, generando un atractivo devengo y ganancias de capital con instrumentos de duraciones más largas. Desde la administradora destacan que el Fondo Horizonte es uno de los que tiene la duración promedio de cartera más larga de la industria.



De pie: Juan Pablo Cerda, gerente Mesa de Distribución de Fondos Mutuos. Javier Pizarro, gerente Estudios; Pablo Valero, gerente División Inversiones; Luis Silva, gerente Renta Fija. Sentados, Mauricio Rojas, subgerente Renta Fija; Pya Yaeger, portafolio Manager.

Confianza en inversiones



José Manuel Silva
Director de Inversiones



Tomás Langlois
Portfolio Manager



Pamela Valdivieso
Analista Senior



Gonzalo Menéndez
Portfolio Manager



Camila Guzmán
Analista Senior

FONDO MUTUO LARRAINVIAL ENFOQUE

Porque trabajamos para dar valor a sus inversiones, nuestro equipo de acciones chilenas obtuvo importantes reconocimientos en los Morningstar Awards y en los Premios Salmón 2015:

Mejor fondo en Premios Morningstar
3^{er} Lugar en Premios Salmón



LarrainVial
ASSET MANAGEMENT

FONDO ACCIONARIO ASIA EMERGENTE

1 BCI ASSET MANAGEMENT Chindia

Desde la compañía señalan que Bci Asset Management cuenta con un proceso de inversión consistente y disciplinado, que consta de un área de "Asset Allocation", un Comité de Inversiones y los "portfolio managers", quienes trabajan en conjunto para llegar a conformar el portafolio de cada fondo. Para el caso del Fondo Mutuo Bci Chindia, que invierte principalmente en instrumentos de capitalización de los mercados de China e India, a principios de 2014, el proceso de inversión sobreponderó al segundo. Esta

situación fue producto del resultado de las elecciones parlamentarias de dicho país, en donde se eligió como primer ministro a Narendra Modi, quién ha propuesto y desarrollado un gran número de medidas para fortalecer y modernizar su economía", sostiene Sebastián Valdés, subgerente renta variable de BCI Asset Management.

Estas reformas fueron muy bien recibidas por los inversionistas internacionales, llevando al índice MSCI India a subir un 23% en US\$ en 2014, versus el MSCI China que aumentó un 7%.



Alejandro Jansen Céspedes, Javier Brstilo Mac Leay, María Florencia Band Del Río, Roberto De La Carrera Prett, Claudia Torres Brickell, Sebastián Valdés Vicuña, Andrés Valenzuela Gauschopf, Gonzalo Jiménez Benítez y Nicolás Montero Ochagavía.



Alberto Silva, portfolio manager de Fondos Renta Fija Largo Plazo; Eduardo Fica, analista Portfolio Renta Variable Internacional; Sebastián Rojas, analista de Renta Fija; Roberto Paut, responsable Fondos Balanceados y Estructurados; Diego Figueroa, director Macro; Francisco Larrain, portfolio Manager Fondos Balanceados.

2 SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. AGF Acciones Asia Emergente

Desde la entidad bancaria comentan que el foco del proceso de inversión está centrado en la construcción del portafolio, tomando un adecuado nivel de riesgo de los fondos activos, dado el universo de inversión y las condiciones de mercado, manteniendo siempre la diversificación a través de un "robusto proceso de selección de managers especialistas en el mundo asiático, de manera de asegurarnos que estamos invirtiendo en lo mejor de Asia en un horizonte a 18 meses". A lo anterior, agregan que ello los lleva a tener una baja rotación en los fondos incorporados al portafolio, pero con una significativa cantidad de tiempo de estudio previo a la inversión y

monitoreo posterior a la misma.

Desde el punto de vista de construcción del portafolio, señalan, "invertimos en una combinación de fondos especialistas en Asia, en conjunto con fondos especialistas en varios países (particularmente China dado el tamaño del mercado)". La característica común de esos fondos regionales es que se pretende contar con equipos que tengan amplia capacidad en sus respectivos mercados y con un buen historial de retornos. Usualmente el Fondo Mutuo Santander Asia Emergente mantiene alrededor de diez estrategias distintas en Asia lo que busca asegurar la diversificación.

Cálculo

Rentabilidad ajustada por riesgo es el concepto clave en la determinación de los fondos premiados, en lugar de basarse en el de rentabilidad absoluta. Así, busca entregar una señal más completa del desempeño de fondos. LVA Índices utiliza una metodología basada en la Teoría de Utilidad Esperada que tiene varias ventajas: premia la rentabilidad y castiga la volatilidad; considera que el participe da más importancia a una pérdida que a una ganancia de igual magnitud; no asume que las rentabilidades de las series siguen una distribución normal; es replicable: la metodología es conocida por los participantes y se calcula todo con información pública; es objetiva: no incorpora ningún tipo de criterio discrecional. Por lo tanto, las series con los mejores desempeños ajustados por riesgo ganan el Premio Salmón de su categoría.

FONDO ACCIONARIO AMÉRICA LATINA

1 ITAÚ LatAm Pacific

Desde la compañía destacan que LatAm Pacific es un fondo de gestión activa que invierte en los mercados de Latinoamérica, excluyendo a Brasil, y que busca levantar las ventajas del equipo para generar retornos superiores en el largo plazo, en una base relativa y ajustada por riesgo. Entre los años 2012 y 2014, este fondo se benefició de no tener a Brasil en la cartera, especialmente si se compara con otros fondos regionales. Además, logró superar el benchmark del MSCI LatAm Ex

Brazil, por cerca de 40 % durante este período, a través de buen "allocation" hacia México y Perú, y también de buen "stock picking", realizando ganancias relevantes en Pinfra, Fibra Uno, Alfa, OMA, Copa Holdings, Credicorp, CFR y Copec. Además, desde la firma señalan que el equipo de LatAm Equities -con presencia en New York, Sao Paulo y Santiago- cuenta con amplios recursos, vasta experiencia y un proceso de inversión bastante desarrollado, permitiendo encontrar oportunidades diferenciadas.



Brian P. Chase, co-portfolio manager y gerente de renta variable; Daniel Auza, analista; Esteban Lee, analista. (Y Sylvia Bigio, co-portfolio manager, Nueva York).

FONDO ACCIONARIO BRASIL

1 BTG PACTUAL Brasil



Rodrigo Nader, gerente general de BTG Pactual Chile Asset Management.

Desde la empresa sostienen que BTG Pactual posee una larga experiencia en el manejo de acciones locales en Brasil, por medio de un equipo que ha tenido un vasto reconocimiento en el mercado.

La estrategia de inversión detrás de estos resultados es aplicar un análisis fundamental

con un equipo de alta experiencia, afirman, en el manejo de esta clase de activo, con un proceso de inversión riguroso, que en definitiva permite construir portafolios concentrados en compañías donde se debiese observar creación de valor más allá de los vaivenes del mercado.

2 BTG PACTUAL

Acciones Latinoamérica

De acuerdo a la compañía, "la estrategia del fondo Acciones Latinoamericanas (B-APV) de BTG Pactual se basa en el análisis fundamental en base a equipos de alta experiencia en el manejo de renta variable en Latinoamérica". Para esto, la firma cuenta con equipos locales dedicados en cada uno de los países en donde se invierte en la región, cada uno de ellos encargados de realizar una selección óptima de emisores. Es precisamente en esa línea que desde BTG Pactual señalan que parte de la estrategia consiste en apuntar a portafolios concentrados en compañías que tengan una "buena visibilidad, gobiernos corporativos adecuados y tesis de creación de valor consistentes en el tiempo" a modo de reducir el riesgo que conlleva este tipo de operaciones y maximizar la rentabilidad de las mismas.

#QUIERO
QUE ME ASESOREN
LOS QUE SABEN

La consistencia y eficiencia de Inversiones Security ha sido nuevamente premiada.
Ya son más de 50 reconocimientos en los Premios Salmón.



quieres, puedes

INVERSIONES

security

FONDO ACCIONARIO DESARROLLADO

1 SURA AGF Selección Global

Desde la compañía destacan que el fondo SURA Selección Global que es uno de los más grandes de su categoría por patrimonio administrado. Este fondo -que obtiene por segunda vez desde su lanzamiento un Premio Salmón- está compuesto por una cartera diversificada y con foco principalmente en mercados desarrollados. "El proceso de inversión está basado en los pilares de consistencia y disciplina en la toma de decisiones, bajo

un riguroso análisis tanto cuantitativo como cualitativo y con alto foco en los detalles y en la constante búsqueda de oportunidades", comentan desde la firma y agregan que la obtención de este reconocimiento "es producto de un equipo de profesionales altamente comprometido con los resultados y con la mejora continua de procesos, esfuerzo apalancado por las iniciativas regionales que permiten la obtención de sinergias y el intercambio de mejores prácticas".



De pie: Andrés Acevedo, gerente general de Administradora General de Fondos SURA; Pedro Pablo Palma, jefe Asset Allocation. Sentados: Elisa Larraín, analista Renta Variable Internacional y Camilo Miranda, analista Renta Variable Internacional.

FONDO ACCIONARIO EEUU

1 BICE Best Norteamérica



De pie: Héctor Reyes, Camilo Mora, Martín Bucheli, Carles Gaju. Sentados: Jorge Rozas, Pablo López.

El fondo BICE Best Norteamérica tiene por objetivo entregar a los partícipes exposición a empresas de alta capitalización de Estados Unidos.

Desde la compañía, señalan que el manejo del fondo cumple con un exhaustivo proceso de inversión que involucra tanto al área de inversiones como a la de estudios.

Las decisiones estratégicas y tácticas, se realizan en comités semanales y mensuales donde se discuten las distintas ideas de inversión, se analiza el entorno macroeconómico actual y

futuro, y las perspectivas globales que afectan los resultados corporativos que impactan en el mercado accionario en cuestión.

Durante 2014, el fondo mantuvo una sobreponderación en los sectores de salud y tecnología, los cuales se vieron favorecidos por la recuperación económica y la implementación de nuevo programa de salud en Estados Unidos.

Este fondo ha recibido este reconocimiento en tres oportunidades, alcanzando el primer lugar en 2015 y 2013, y el segundo lugar en 2014.

2 SECURITY (EX CRUZ DEL SUR) Estados Unidos

En 2014, las cifras económicas en Estados Unidos fueron sorprendiendo positivamente, al igual que las utilidades corporativas. Los principales índices accionarios rentaron cerca de un 10% (13,5% el S&P 500 y 9,9% el Dow Jones). La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) continuó con un mensaje expansivo en su política monetaria, y se apreció de manera importante el dólar respecto a

la mayoría de las monedas emergentes. El Fondo Mutuo Security Estados Unidos logró, en ese contexto, una consistencia muy importante con los principales índices del mercado accionario estadounidense, pudiendo capturar esta rentabilidad, entre otras razones, -señalan desde la empresa- por una buena selectividad y consistencia de los instrumentos subyacentes que componen el fondo.



De izquierda a derecha: Rafael Mendoza, Diego Chomali, Guillermo Marín, Magdalena Bernat, Pablo Jaque, María Teresa Prieto, Lucas Villaseca, Luis Fernando Pérez, Luis Blanco, Cristián Cazaux, Gabriel Huber, Matías López.

FONDO ACCIONARIO EMERGENTE

1 BANCHILE AGF Emerging

El Fondo Mutuo Emerging es un fondo accionario para inversionistas con un perfil de riesgo elevado. Está destinado a proporcionar una cartera diversificada en mercados emergentes a nivel global, que permite acceder a una gran cantidad de mercados con buenas perspectivas en el largo plazo.

Su cartera privilegia las inversiones en acciones de países emergentes con alto potencial, invierte principalmente en empresas líderes en sus respectivas áreas de negocio y con altas tasas de crecimiento. Según la política de inversión, el límite a invertir en instrumentos de capitalización

es entre un 50% y un 100%.

"El proceso de selección de activos en este fondo mutuo privilegia buscar las mejores alternativas de inversión en instrumentos de capitalización de empresas e instrumentos financieros con una estrategia de cartera que combina una selección activa de ETF's, acciones locales y ADR's, según sea la mejor alternativa para cada emisor y mercado", comentan desde la administradora. Además, el buen rendimiento del fondo en 2014 estuvo impulsado fundamentalmente por la sobreponderación en Asia emergente y particularmente en China, India y Tailandia.

De pie: Ricardo Recaval, gerente Renta Variable; Javier Pizarro, gerente Estudios. Sentados: Pablo Valero, gerente División Inversiones; Carol Carvajal, subgerente Renta Variable.



FONDO ACCIONARIO NACIONAL



Joel Lederman, Mabel Weber, David Bachmann, Karen Aravena, Héctor Godoy, Tamara Palomo, Diego Guzmán, Carles Gaju.

1 BICE Chile Mid Cap

El fondo accionario BICE Chile Midcap es un fondo de renta variable local que entrega al inversionista exposición a compañías de baja y mediana capitalización bursátil con un potencial de crecimiento por sobre los promedios de mercado.

El proceso de inversión y la metodología de toma de decisiones se basan en la selección de compañías con sólidos fundamentos de largo plazo y valorizaciones atractivas, primordialmente en la búsqueda de desempeños por sobre el mercado

desde una perspectiva riesgo-retorno. El fondo cuenta con un equipo experimentado en la clase de activo que permite generar constantemente ideas de inversión y encontrar imperfecciones de mercado que puedan ser capitalizadas por el fondo mediante la selección de activos de alta convicción que capturen las oportunidades de exceso retorno disponibles.

La estrategia seguida ha permitido que logre posicionarse como uno de los fondos accionarios nacionales de mayor rentabilidad.

2 SURA AGF Acciones Chile Mid Cap

El Fondo SURA Acciones Chile Mid Cap, que obtiene por tercer año consecutivo un Premio Salmón, invierte en el mercado accionario local a través de un portafolio diversificado de aproximadamente 30 acciones, con foco en compañías de baja capitalización bursátil y relacionadas principalmente a la actividad económica nacional.

"Los resultados obtenidos han sido posibles gracias a un equipo dedicado al análisis

de estados financieros y a la elaboración de proyecciones de flujos con especial atención en el mediano plazo, poniendo foco en los detalles y en las variables que explican el desempeño de cada inversión", cuentan desde la firma, y agregan que lo anterior, les ha permitido implementar una estrategia de alta convicción traducida de forma consistente en "excelentes resultados ajustados por riesgo".



Felipe Asenjo, head regional de Renta Variable; Alejandro Olivo, analista Renta Variable Local; Jean Paul Latournerie, subgerente Renta Variable Local; Ignacio Pizarro, analista Renta Variable Local; Francisco Bize, analista Renta Variable Local; Andrés Acevedo, gerente general de Administradora General de Fondos SURA.

3 LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT Enfoque



Tomás Langlois, gerente de Renta Variable Latam; Gonzalo Menéndez, portfolio manager; Pamela Valdivieso, analista senior; Jorge Morel, analista; Marcelo Remenik, analista.

El fondo LarrainVial Enfoque es un fondo de alta selectividad: invierte sólo en un grupo de entre 15 y 20 acciones, concentrándose en los mejores instrumentos del momento, señalan desde la firma. Mediante un disciplinado proceso de inversión, el fondo invierte en empresas Mid Cap y Large Cap con buenos fundamentos y con un horizonte de inversión a largo plazo.

La alta selectividad realizada por el equipo de acciones chilenas fue, en 2014, uno de los factores determinantes de su

buen desempeño. También pesaron la sobreponderación en el sector eléctrico, que se benefició del alza del dólar y del contexto más volátil, y la exposición al sector bancario, cuyos resultados fueron influidos positivamente por el período de alta inflación.

"Contamos con un experimentado equipo de inversión, capaz de detectar oportunidades en mercados, sectores y empresas con un elevado potencial de crecimiento", destaca Tomás Langlois, portfolio manager del fondo Enfoque.

FONDO BALANCEADO AGRESIVO

1 BICE Dinámico



Carles Gaju, Camilo Mora, Hector Reyes, Jorge Rozas, Diego Larach, Héctor Godoy, Martin Bucheli, Pablo López, Mabel Weber, Marco Gallardo.

Fondo balanceado que busca generar la mayor rentabilidad a clientes con perfil de riesgo muy agresivo. El proceso de inversión involucra a toda la gerencia de inversiones en las etapas de análisis, definición de la estrategia, implementación y control, para lograr una visión integral de los mercados y seleccionar las mejores opciones de inversión

de acuerdo al perfil de riesgo esperado. El portfolio en promedio tiene un 80% de exposición a renta variable, tanto nacional como internacional, y en renta fija se invierte a lo largo de toda la curva de pesos, UF y dólares. Desde la firma explican que durante 2014 el fondo destacó por su rápida adaptación a las cambiantes condiciones de mercado.

2 EUROAMERICA Proyección A

La política de inversión del Fondo EuroAmerica Proyección A tiene como objetivo optimizar la asignación de distintos activos en el portafolio. Para ello se utilizó una estrategia de inversión flexible y diversificada a la hora de elegir entre instrumentos de renta fija y renta variable, como también en la selección entre emisores nacionales y extranjeros.

Desde la compañía señalan que debido a lo anterior, y a que se trata de un fondo

activo, capaz de reaccionar y anticiparse a los cambios, durante 2014 se aumentó de manera importante la inversión en acciones de mercados desarrollados, Estados Unidos y Europa, disminuyendo las posiciones en países emergentes y de renta fija en general. También, influyó la administración adecuada de la volatilidad del tipo de cambio. Sostienen que esto les permitió entregar a los clientes rentabilidades positivas con un riesgo controlado en un portafolio diversificado.



Gabriel Kauak, operador de fondos balanceados; Denise Jacard, operador de fondos balanceados; José Luis Luarte, gerente de fondos balanceados.

FONDO BALANCEADO CONSERVADOR



Sergio Rivero, gerente Estrategias Balanceadas; **Natalia Villagra**, portafolio manager; **Luca Fedele**, subgerente Productos Estructurados; **Fernando González**, subgerente Productos Balanceados.

1 BANCHILE AGF Inversión Dollar 30

El Fondo Mutuo Inversión Dollar 30, es un fondo Balanceado en dólares para inversionistas con un perfil conservador.

Este producto está destinado a proporcionar una cartera diversificada que permita acceder a mercados con alto potencial, tanto nacional como internacional, en distintas condiciones de mercado y con una metodología que permite controlar mensualmente oportunidades de inversión.

El proceso de inversión está compuesto por un análisis "top-down" de clases de activos, de

mercados y sectores para ETFs y fondos internacionales combinado con un análisis "bottom-up" de instrumentos de renta fija.

Durante 2014 el fondo logró una rentabilidad de 26,84% medido en pesos liderando con ello la rentabilidad de la categoría de fondos balanceados conservadores.

"La exposición a dólares sumada a la concentración de la cartera (30%) en renta variable de Estados Unidos y Asia Emergente junto con la renta fija internacional fueron claves en el éxito de la estrategia", comentan desde la firma.

2 SANTANDER ASSET MANAGEMENT C Serie APV

"El proceso de inversión está diseñado para extraer las mejores ideas de los distintos equipos que componen Santander Asset Management", señalan desde la entidad. El proceso presenta cuatro etapas: la primera (Asset Allocation), consiste en la propuesta de asignación de activos y cobertura de tipo de cambio donde se expone el retorno potencial de la renta fija versus la renta variable y del tipo de cambio en un horizonte a 12 meses en el comité mensual de Asset Allocation.

La segunda etapa (Construcción) tiene por objetivo dimensionar el tamaño de la asignación de cada uno de los activos

que componen al Fondo Santander C a modo de cumplir con los límites de riesgo.

En la tercera etapa (Ejecución), se implementan las mejores ideas de cada uno de los equipos (Renta Variable Internacional: Selección de regiones y fondos, Renta Variable Nacional: Selección de acciones, Renta Fija: Posicionamiento en la curva de gobierno y Banco Central, selección de crédito, UF/Peso, Equipo Macro: Estrategia de cobertura de tipo de cambio). La cuarta etapa (Monitoreo) consiste en la revisión diaria del "performance attribution" para corroborar si el desempeño del fondo está en línea con su posicionamiento.



Alberto Silva, portfolio manager de Fondos Renta Fija Largo Plazo; **Francisco Larrain**, portfolio manager Fondos Balanceados; **Diego Figueroa** director macro; **Roberto Paut**, responsable Fondos Balanceados y Estructurados; **Sebastián Rojas**, analista de Renta Fija; **Eduardo Fica**, analista Portfolio Renta Variable Internacional.

FONDO BALANCEADO MODERADO

1 CORPBANCA Capital Balanceado

Este fondo tiene un foco de inversión global, ya sea renta variable o fija. Por mandato, el fondo puede tener como máximo un 60% en renta variable, pero actualmente tiene aproximadamente un 50% en renta fija y un 50% en renta variable. Normalmente invierte en ETF, ya sea de renta variable o de renta fija internacional y en renta fija nacional.

La rotación de los activos es baja, ya que ésta depende de fundamentos de largo plazo. Por la misma razón no existe una política de venta, así como "stop loss", pues la volatilidad de corto plazo, propia de los mercados, no afecta los fun-

damentos en los cuales se basan las decisiones de inversión, explican desde la firma. Incluso, cuando existen caídas en los precios las ven como oportunidades de compra, más que "stop loss". El fondo mantiene una liquidez mínima de 0,5%. Por mandato del fondo puede mantener un máximo de 10% en liquidez, pero en 2014 mantuvo una liquidez entre 1% y 0,5% del fondo. El año pasado, en renta variable mantuvieron una mayor exposición a los mercados desarrollados que a emergentes, lo cual benefició al desempeño del fondo. En renta fija, el fondo mantuvo durante el año una sobreponderación a los papeles en UF.

Primera Fila de izquierda a derecha: **Macarena Carné**, portfolio manager Renta Fija Internacional; **Juan de Dios Iraguen**, portfolio manager Renta Variable Internacional; **Nicolás Glisser**, gerente de Inversiones; **Francisco Mettroz**, portfolio manager Renta Fija Local
Segunda fila de izquierda a derecha: **José Ignacio Vives**, portfolio manager Renta Fija Local; **Noel Chaytor**, portfolio manager Renta Variable Internacional; **Joaquín Beristáin**, portfolio manager Renta Fija; **Pedro Letelier**, portfolio manager Renta Variable Local; **Eduardo Villablanca**, portfolio manager Renta Variable; **José Miguel Correa**, jefe Renta fija.



FONDO DEUDA MENOR 365 DÍAS NACIONAL

1 EUROAMERICA Renta a Plazo



Daniel Cerutti, **Diego Granados**, **Ricardo Abarca**, **Marco Salin**, **Sergio Godoy**, **Alejandro Guzmán**, **Larry Vidal**.

Una de las fortalezas que ha destacado a este fondo a lo largo de su historia -comentan desde la firma- es la estabilidad de sus retornos, siendo clave en este aspecto tres puntos: un profundo análisis de riesgo, confianza para reaccionar ante cambios de escenarios y una implementación ágil y eficiente. El proceso de inversiones incluye análisis de mercado y coyuntura económica, los cuales

marcan el desarrollo del fondo, junto a herramientas como valorizadores y modelos de inflación. Por ello, señalan que estos elementos les han dado los lineamientos necesarios para evaluar los distintos escenarios. "Esto ha tenido como resultado un exitoso manejo de la válvula de riesgo para el fondo, lo que durante 2014 fue de vital importancia ante la volatilidad del mercado", sostienen.

2 BANCHILE AGF Utilidades

El Fondo Mutuo Utilidades, es un Fondo de Renta Fija Nacional orientado a personas y empresas que deseen invertir con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo. La estrategia del fondo es mantener a lo menos un 60% de la cartera en UF, con una duración mínima de 90 días y máxima de un año. El fondo invierte principalmente en

Depósitos a Plazo en UF.

Desde la administradora indican que durante 2014, estuvo mayormente invertido en UF, en promedio al 90% y la duración de la cartera estuvo en promedio a 300 días, donde se vio beneficiado por las sorpresas inflacionarias positivas que se observaron reiterativamente durante 2014, generando un atractivo devengo y ganancias de capital para los clientes en el tramo corto de la curva de deuda local.



De pie: **Andrés Ariza**, ejecutivo Mesa de Distribución de Fondos Mutuos; **Mauricio Rojas**, subgerente Renta Fija; **Hernán Alvarado**, ejecutivo Mesa de Distribución de Fondos Mutuos.
Sentados: **Luis Silva**, gerente Renta Fija; **Pya Yeager**, portafolio manager.



Con calidad llegamos a lo más alto de Latinoamérica

Fondo Mutuo Latam Pacific
Ganador **1er lugar Premio Salmón 2015**
Categoría fondo accionario América Latina

Nuevamente este fondo es premiado gracias a la calidad del equipo de asesoría financiera especialista en América Latina: Itaú Administradora General de Fondos.

Invierta con nosotros en www.itaú.cl, contactando a su ejecutivo de cuenta Itaú, escribiendo a assetmanagement@itaú.cl o llamando al (02) 2686 0000.



Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en www.sbif.cl
Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.

FONDO DEUDA MENOR 90 DÍAS INTERNACIONAL, EN DÓLARES

1 EUROAMERICA Dólar



Daniel Cerutti,
Alejandro Guzmán,
Diego Granados,
Sergio Godoy,
Larry Vidal, Marco
Salin, Ricardo
Abarca.

■ EuroAmerica Dólar es un fondo orientado a quienes tengan un horizonte de inversión de corto y mediano plazo, que busquen rentabilidades esperadas propias de los mercados mundiales de deuda denominadas en dólares, a través de emisores nacionales y extranjeros, manteniendo un portafolio diversificado. Como parte de la estrategia, la firma analiza de manera constante la evolución y tendencia de las

tasas en dólares, valorizadores y herramientas para evaluar distintos arbitrajes en el mercado local. Desde la compañía comentan que este fondo destaca por la constante búsqueda de oportunidades, así como por el dinamismo y la agilidad para enfrentar los cambios en un mercado donde la liquidez es menor a la acostumbrada en otros activos.

2 SCOTIA Retail Dólar

■ El fondo Scotia Retail Dólar está orientado a clientes que tienen disponibilidad en dólares y con necesidades de uso no definidas en el tiempo. El fondo, al tener clientes de montos pequeños, permite invertir en plazos más largos con lo cual se obtiene un mejor retorno. Éste tiene como competencia directa el depósito en dólares de bancos, y para obtener un mejor retorno que dicho instrumento, el fondo invirtió permanentemente una ponderación

importante de su cartera en depósitos moneda dólar (emisores bancarios locales) de plazos de inversión sobre 90 y hasta 150 días, por sobre el promedio de la competencia. Lo anterior, explica de la compañía, se complementa manteniendo un adecuado nivel de liquidez en dólares, dada la estabilidad de las inversiones de nuestros clientes en el fondo. El total de la inversión está realizada en el mercado local en moneda dólar.



Félix Concha Godoy,
operador Renta Fija
y Juan Chavarría
Díaz, jefe Renta Fija.

FONDO DEUDA MENOR 90 DÍAS NACIONAL

1 EUROAMERICA Money Market



Ricardo Abarca, Daniel
Cerutti, Marco Salin,
Diego Granados,
Sergio Godoy, Larry
Vidal, Alejandro
Guzmán.

■ Desde la firma sostienen que para los fondos de esta categoría, en que los movimientos de patrimonio diarios pueden marcar la diferencia, y la liquidez es un factor primordial, la visión de mercado sobre las tasas de más corto plazo es un punto clave. Es por ello que en la estrategia del fondo Money Market de EuroAmerica los modelos cuantitativos son especialmente relevantes, señalan. Valorizadores, indicadores de ten-

dencia y análisis de flujos, son parte de las herramientas que contribuyen en la toma de decisiones del comité de intermediación financiera de la compañía. El proceso de inversiones evalúa, entre otros aspectos, el comportamiento de las curvas de tasa, spread históricos y coyuntura, que permiten definir la estrategia del fondo y lo hacen flexible ante los cambios de las condiciones del mercado.

2 BTG PACTUAL Money Market

■ Desde BTG Pactual señalan que el alto nivel de inflación, la buena selección de efectos de comercio, la subexposición a emisores que aumentaron sus niveles de spread, y un activo manejo de la duración fueron algunos de los factores que influyeron en la rentabilidad de este fondo, que cuenta con dos clasificaciones de riesgo (AA) y cuya denominación está principalmente en pesos.

Explican que las políticas de inversión del fondo Money Market se basan en buscar devengos competitivos con instrumentos en UF y efectos de comercio (generalmente no más allá de 6% en cada uno), usar coberturas que aumenten el devengo versus papeles nominales y mantener una política de liquidez que permita afrontar rescates o subidas en tasas.



Joaquín López, Francisco
Möhr y Hernán Martín.

3 ZURICH Cash

■ La principal característica del fondo Zurich Cash, indican desde la administradora, es su flexibilidad. Éste busca una óptima combinación entre retorno y riesgo del portafolio. El manejo de la liquidez del fondo es también una variable muy importante que siempre se tiene en cuenta.

Desde la compañía sostienen que uno de los factores claves para el éxito del fondo ha sido tener un proceso de inversión muy disciplinado,

comenzando con un análisis de las variables fundamentales y macroeconómicas, para luego definir la estructura y duración adecuada a la coyuntura de mercado, manteniendo siempre un constante monitoreo sobre dichas variables. Lo anterior les ha permitido mantener una consistencia en los retornos del fondo en el largo plazo y una adecuada relación entre rentabilidad y riesgo, buscando resguardar de forma óptima los ahorros de sus clientes.



Samuel Levy, portfolio
manager, Eduardo Gibbs,
portfolio manager, Eduardo
Santana, subgerente de
inversiones, María Paz
Quezada, portfolio manager,
Gonzalo Urzúa, gerente
general Zurich AGF, Massiel
Cortés, portfolio manager.

La buena suerte no existe.



Porque estar en el momento adecuado con un robusto proceso de inversión tiene sus recompensas, hoy celebramos con orgullo los premios obtenidos.



 **Bci** | ASSET
MANAGEMENT



www.bci.cl/inversiones



Banca Móvil



2 2692 79 01 / 800200 207

Infórmese de las características esenciales de la inversión de los fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos y contratos de suscripción de cuotas. Premio Salmón: instancia impulsada por la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos, Asociación Gremial (AAFM A.G) y Diario Financiero. El Fondo Mutuo Bci Chindia fue galardonado, luego de ubicarse entre los de mejor rendimiento ajustado por riesgo en sus categorías, en el último año. Para más información visite www.aafm.cl. El Premio Salmón 2015 corresponde al desempeño de los Fondos Mutuos durante el año 2014. Premio Morningstar: Morningstar otorgó este año 2015 el premio de mejor Fondo Mutuo de la categoría Renta Variable Asia al Fondo Mutuo Bci Asia serie CLASICA para el periodo con cierre 31 de diciembre de 2014. Todas las clasificaciones de Fitch están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor lea estas limitaciones y estipulaciones en : www.fitchratings.com/understandingcreditratings". Derechos de Autor ©2015 de Morningstar. Todos los Derechos Reservados. La información, datos y opiniones expresadas ("Información") y contenidas en el presente instrumento son de propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenido y no pretenden representar un consejo o recomendación para la compraventa de un instrumento de inversión y no se otorga ninguna garantía respecto de su exactitud, integridad u oportunidad. Morningstar y sus proveedores de contenido no asumirán ninguna responsabilidad respecto de los daños o pérdidas atribuibles al uso de esta Clasificación, Informe de Clasificación o Información contenida en este instrumento. Highest Standards: Todas las clasificaciones crediticias de Fitch están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación y las condiciones de uso de tales clasificaciones están disponibles en nuestro sitio web www.fitchratings.cl. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta de Fitch, y las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliados, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos están también disponibles en la sección de código de conducta de este sitio. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles de dicho servicio de clasificaciones sobre las cuales el analista líder está basado en una entidad registrada ante la unión europea, se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch.