

EL DIARIO

SUPLEMENTO ESPECIAL

SEGUNDA VERSION

Por segundo año consecutivo, EL DIARIO entrega un reconocimiento a los fondos mutuos más rentables del mercado nacional, los 16 que más valor entregaron a sus partícipes el año pasado y durante el trienio 1998-2000.

Este estímulo coincide con el período de mayor crecimiento de la industria, tanto en patrimonios administrados como en partícipes, y en medio de importantes avances legales que apuntan a la consolidación del sistema como el principal instrumento de ahorro e inversión del mercado.

1998-2000

PREMIOS SALMON FONDOS MAS RENTABLES

	RENDA FIJA CORTO PLAZO	RENDA FIJA MEDIANO Y LARGO PLAZO	RENDA VARIABLE NACIONAL	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
1998-2000	1. BCI COMPETITIVO 38,93% 2. CORP SELECTO 37,32% 3. BANCHILE LIQUIDEZ 2000..... 36,85%	1. BCI GRAN VALOR 36,91% 2. TANNER PROGRESION..... 35,43% 3. SANTIAGO RENTABILIDAD 34,94%	1. LARRAÍN VIAL ACCIONES NACIONALES 28,35% 2. TANNER INVIERTA..... 22,44% 3. CITICORP PRIME 14,19%	1. BBVA BHIF ACCIONES INTERNACIONALES 34,85% 2. BICE-DREYFUS BEST EUROPA 24,99% 3. CITICORP EMERGENTE 18,70%
2000	1. BCI COMPETITIVO 10,34%	1. BCI FRONTERA 17,23%	1. TANNER INVIERTA..... 10,87%	1. BANEDWARDS US STABILITY FUND 36,30%



Los 16 productos que mayores beneficios entregaron a sus clientes

Dicen que por ser imprevisibles, complejas, emocionales... las personas son uno de los activos más difíciles de gestionar en una empresa. Con el dinero ocurre algo parecido: es rápido, cobarde e inteligente. Rápido porque sale disparado de donde se encuentra incómodo e inseguro y llega veloz allá donde le ofrecen mejores perspectivas;

cobarde, porque se asusta fácilmente y no es fiel a quien por mucho tiempo lo ha tenido, e inteligente, porque siempre sabe detectar las oportunidades que más le convienen.

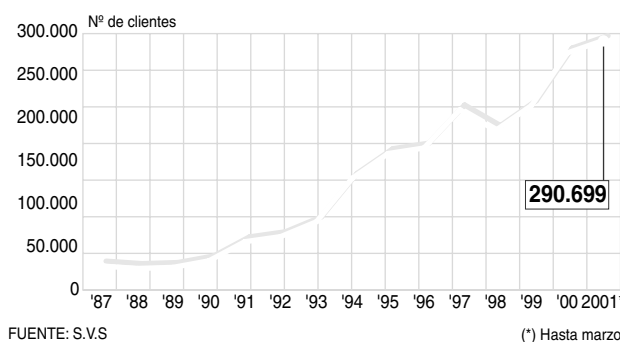
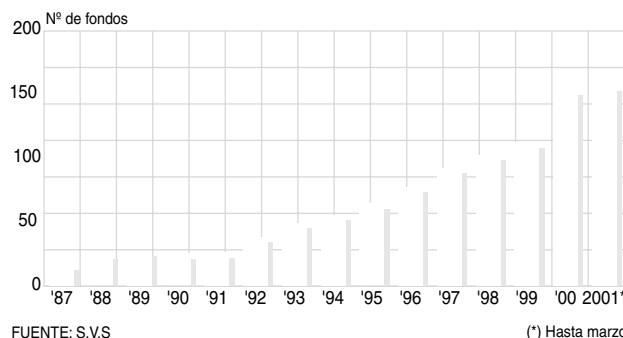
Sea esto cierto o no, manejar dinero de otros es, además de una gran responsabilidad, un negocio complejo. Por ello, EL DIARIO organiza por segundo año consecutivo los Premios Salmon a los Mejores Fondos Mutuos. Con esta iniciativa queremos reconocer la labor de los gestores de los fondos, profesionales a los que la gente les confía sus ahorros para que se los manejen de la manera más eficiente posible, según el tipo de inversión que decida el propio cliente: renta fija a corto o a mediano y largo plazo, y variable, bien en fondos que invierten en Chile o en el extranjero.

Su color

Los premios que ofrecemos se denominan El Salmon por ser éste el color propio de la prensa económica, la herramienta imprescindible que necesitan, entre otras, los gestores de los fondos mu-

Premios Salmón a los mejores fondos

La iniciativa es también un reconocimiento a una de las industrias que más ha crecido en Chile en la última década.



tuos para tomar decisiones sensatas. Estos premios reconocen, por un lado, el mérito de los fondos que más rentabilidad acumulada han generado en el pe-

riodo que va desde 1998 a 2000, ambos inclusive, y por otro, a los fondos más rentables en el ejercicio de 2000.

Estos premios son tam-

bién un reconocimiento a una de las industrias que más ha crecido en Chile en la última década. Desde 1990 hasta diciembre de 2000, el patrimonio gestionado por los fondos mutuos casi se sextuplica, al pasar de US\$ 667 millones a US\$ 4.597,7 millones (US\$ 5.508,7 millones a marzo del 2001). El número de clientes ha crecido un 815% desde 1990, y ya son 290.699 los partícipes a marzo de 2001.

Salida al exterior

Estas cifras son una muestra irrefutable del decenio

que han vivido los fondos mutuos en Chile. No obstante, el nivel alcanzado no hubiera sido el mismo de no ser por la inversión de los fondos chilenos en el extranjero. En 1994 se autorizó la inversión en el exterior, pero las primeras y escasas incursiones no se dieron hasta 1995. Sin embargo, a fines de 1997 ya había quince fondos en cuya cartera figuraban emisores extranjeros. Al cierre de diciembre de 2000 eran cincuenta los fondos que invierten en el extranjero, y a marzo del 2001 son 56 fondos con un patrimonio de US\$ 434 millones.

Felicitaciones a los premiados, porque se lo merecen, y al resto de fondos mutuos, porque con el tiempo y una buena gestión llegarán los premios y, lo que es más importante, el reconocimiento de los clientes. Agradecemos también a la Asociación de Fondos Mutuos su colaboración en esta edición de los premios y, muy especialmente, por habernos ofrecido los datos y rankings de rentabilidad para reconocer a los premiados.

Una breve mirada al año 2000

Aunque el año 2000 sea uno de los períodos de la historia financiera difícil de olvidar por los agitados vaivenes en las bolsas mundiales, también fue un año extraordinario para la industria de fondos mutuos por razones que detallo a continuación:

Avances Cualitativos

La Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile - AG, integrada por 16 sociedades, en su continuo afán de desarrollar la industria ha colaborado para lograr importantes avances legales que apunten a hacer más eficiente el manejo de las sociedades administradoras (simplificación de las modificaciones a los reglamentos internos de los fondos mutuos, racionalización en la publicación de las carteras de inversión de los fondos, la valorización de instrumentos financieros de baja liquidez), mejoras orientadas a los clientes o partícipes (se autoriza el concepto de familias de fondos, que permite al cliente evitar el pago de comisiones de salida, en el caso de que éste realice la inversión inmediata del dinero proveniente del rescate de un fondo de la misma sociedad administradora).

Lo anterior se ha podido lograr por el importante esfuerzo desplegado por todos las sociedades administradoras que componen esta Asociación y por el eco encontrado a nuestras propuestas

por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Avances Cuantitativos

El año 2000 fue nuevamente un período de crecimiento en nuestra industria tanto en patrimonios administrados como en partícipes.

A diciembre del 2000, el patrimonio total administrado por el Sistema de Fondos Mutuos en Chile alcanzó a \$2.641.983 millones, que representa un crecimiento anual del 24,5%.

Esta cifra puede desagregarse de acuerdo a los distintos tipos de fondos mutuos.

SISTEMA DE FONDOS MUTUOS (Diciembre 2000)

	Nº DE FONDOS	PATRIMONIO PROM. (MMS)	VARIACION % ANUAL
RENDA FIJA CORTO PLAZO	44	1.892.179	13,9%
RENDA FIJA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO	31	842.134	65,8%
RENDA VARIABLE NACIONAL	19	94.888	-0,5%
RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	50	212.882	53,3%
TOTAL FONDOS MUTUOS	144	2.841.983	25,4%

De las cifras anteriores destacan el importante incremento patrimonial experimentado por los fondos de renta fija de mediano y largo plazo y los de renta variable internacional, que además crecieron en número de fondos

ofertados.

Analizando las cifras de los partícipes de la industria, estos llegaron a 276.253 a diciembre de 2000, lo que representa un crecimiento de 28,1% en el año. De igual forma detallaremos en la siguiente tabla la información de los clientes por tipo de fondo mutuo:

SISTEMA DE FONDOS MUTUOS (Diciembre 2000)

	PARTICIPES	VARIACION ANUAL%
RENDA FIJA CORTO PLAZO	112.531	+12.534
RENDA FIJA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO	100.452	+20.797
RENDA VARIABLE NACIONAL	24.080	+3.090
RENDA VARIABLE INTERNACIONAL	38.190	+24.145
TOTAL FONDOS MUTUOS	278.253	+80.584

Perspectivas y Desafíos para el futuro

- La pronta aparición de un sitio web que permitirá a los partícipes y al público en general acceder a valiosa información respecto de rentabilidades, políticas de inversión, costos, etc.
- Organización de conferencias y jornadas cuyo objetivo es la difusión de los fondos mutuos y sus ventajas como instrumentos de ahorro e inversión para las personas y empresas.
- Desarrollo de un programa de capacitación certificada del personal de las administradoras, para que su rol de asesor de inversiones a los partícipes sea de excelente nivel.



Jorge Farah, presidente de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile.

- Lograr incentivos tributarios para las personas que ahorran en fondos mutuos a largo plazo, siguiendo el ejemplo de países más desarrollados.
- Sin lugar a dudas los desafío son muchos y algunos no serán fáciles de lograr, pero la Asociación de Fondos Mutuos está decidida y determinada a continuar el desarrollo de esta industria en pro de los partícipes y del mercado de capitales en general

Una verdadera "década de oro" completó en el ejercicio 2000 la industria chilena de fondos mutuos. En diez años el dinero administrado por este sistema de ahorro e inversión se sextuplicó, mientras el número de clientes creció 815,2%.

A comienzos de 1990 este mercado ofrecía 25 fondos mutuos, había ocho administradoras y el patrimonio administrado alcanzaba a US\$ 667 millones. El total de la inversión se localizaba en el ámbito nacional.

Al cierre de 2000 el número de fondos alcanza a 153, las administradoras aumentaron a quince y los activos manejados suman US\$ 4.597,7 millones, pertenecientes a 276.253 partícipes.

Y todo en medio de un proceso de fuerte competencia e internacionalización, donde las gestoras aprovecharon más que nunca sus relaciones con la banca para colocar sus productos y la autorización para invertir en el exterior hizo que el abanico de ofertas se diversificara como no se había visto antes.

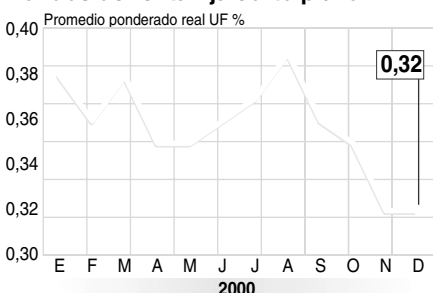
El 10 de octubre de 1998 la Superintendencia de Bancos dio el visto bueno para que las administradoras de fondos mutuos, filiales de entidades financieras, pudieran distribuir sus productos a través de las sucursales bancarias. Tanto fue el impacto que

Activos manejados por las administradoras se sextuplicaron en los últimos diez años

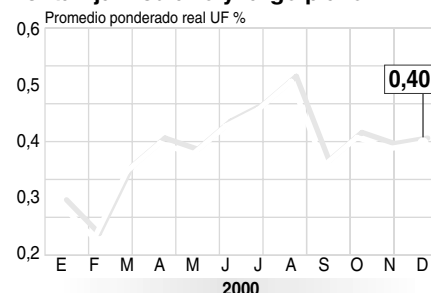
Industria supera barreras y completa "década de oro"

Número de productos aumentó de 25 a comienzos de 1990 a 153 al cierre de 2000. El número de partícipes se incrementó 815,2% para alcanzar a un total de 276.253 personas.

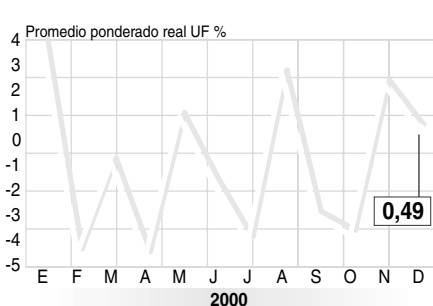
Fondos de renta fija corto plazo



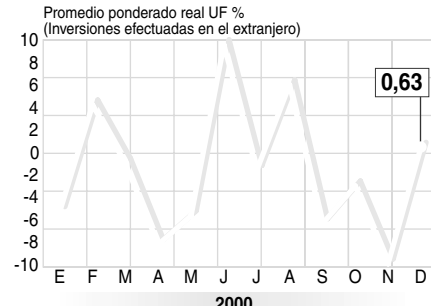
Renta fija mediano y largo plazo



Fondos de renta variable nacional



Fondos internacionales



FUENTE: Asociación de Fondos Mutuos

actualmente -en promedio- el 45% de todas las ventas de la industria se hacen en la banca.

El segundo impulso al sistema provino de la au-

torización en 1994 a la inversión en el exterior. Las primeras incursiones fuera de Chile se realizaron tímidamente en 1995, pero ya a fines de 1997 el número de

productos en cuya cartera figuraban emisores extranjeros alcanzaba a 15.

Desde 1931

La norma legal que aprobó

la existencia de fondos mutuos en Chile data de 1931, cuando el negocio fue denominado como "sociedades de capitalización". Sin embargo, estos productos tal y como se conocen hoy surgieron recién a comienzos de 1960, sin que logran ganar una presencia significativa en un contexto de altos índices inflacionarios y marcos tributarios y reglamentarios no claros.

Recién en 1976 la industria reapareció tímidamente. Pero fue en 1978 cuando alcanzaron una participación de cierta importancia en el incipiente mercado de capitales chileno. Según los datos de esa época, en diciembre de 1978 la industria administraba, a través de 4 fondos, un patrimonio de \$ 31.400 millones pertenecientes a más de 91.000 partícipes. Más del 50% de la cartera estaba colocada en acciones.

En marzo de 1979, se promulgó una nueva legislación y al año siguiente ya había once fondos adminis-

trando más de \$ 124.000 millones correspondiente a unos casi 180.000 clientes.

Pero el boom duró poco. Con la crisis de los grupos económicos en enero de 1983 el sistema registró fuertes pérdidas: desaparecieron algunas administradoras, el número de fondos cayó a siete, los patrimonios se redujeron en 78% y más de 150 mil personas salieron del sistema.

A partir de 1985, con el fin de la crisis de los bancos, la industria comenzó a cobrar nuevos bríos. Se crearon nuevos fondos, entraron más de 30.000 partícipes y se modificó la normativa, reforzándose el control por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Desde entonces el sistema no hizo más que crecer hasta que en 1998 la caída de los admirados tigres asiáticos hizo disminuir los patrimonios administrados en casi 30%, pero una hábil combinación de políticas de venta e inversiones hizo que el sistema recuperara al año siguiente los recursos que salieron.

En 1999, con el atisbo de la recuperación económica, las empresas y las personas volvieron lentamente a invertir en fondos mutuos, ayudados por una constante disminución de las tasas de interés. Los patrimonios transados crecieron 50% en el período, recuperándose de la fuerte caída del año anterior.

Los fondos de renta fija lideraron en rentabilidad

Patrimonio del sistema creció 28,1% en 2000

Con una expansión de 28,1% en el patrimonio manejado y 60.564 nuevos partícipes cerró el 2000 la industria chilena de fondos mutuos. Los recursos gestionados por las 15 empresas del sector alcanzaron al cierre del año pasado a US\$ 4.597,7 millones. Doce meses antes eran US\$ 3.589,1 millones

Las cifras demostraron una vez más el creciente interés de las personas y empresas por canalizar sus ahorros a través de este sistema que se caracteriza por su alto grado de diversificación y liquidez. Al cierre del 2000 la industria registra 276.253 clientes.

En cuanto a rentabilidad, el año pasado fue de los fondos de renta fija de largo plazo que alcanzaron un retorno real promedio de 4,9%. Los 31 productos que compiten en este segmento alcanzaron puntas de

El año pasado el número de ahorrantes aumentó en más de 60.500 personas

12,01% y 1,12%.

El segundo lugar en rentabilidad del 2000 fue para los fondos de renta fija a corto plazo. Esta área que representa el 64,05% del mercado logró beneficios del 4,51% anual en promedio. En el año este segmento también mostró rendimientos estables con puntas de 0,37% y 0,32% y la oferta creció a 44 productos.

Opciones

Debido a que invierten en instrumentos que representan deuda de sus emisores como depósitos a plazo, bonos, pagarés y letras hipotecarias, la rentabilidad de los fondos mutuos de renta fija depende

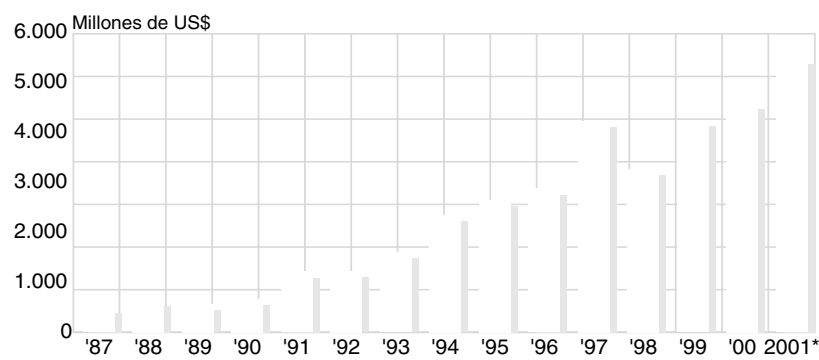
de las tasas de interés y del nivel de inflación que el 2000 fue de 4,5%.

Accionarios

Tan volátiles como el mismo mercado accionario, los fondos mutuos de renta variable cerraron el 2000 con un retroceso real promedio de 11,72%, reflejando el débil desempeño de la Bolsa en el año pasado.

Los 19 productos de este tipo exhibieron en el 2000 sólo cuatro meses de rentabilidades positivas, algunos altamente influidos por los procesos de ofertas públicas de acciones (OPA) que se verificaron en el mercado.

Los fondos internacionales, en tanto obtuvieron un retorno real promedio negativo de 22,89% en el 2000. Claro, que con puntas de 30,23% y de -54,17%, que se explican por la volatilidad de los mercados mundiales.



FUENTE: S.V.S

(*) Hasta marzo

LISTOS PARA LA ERA DE INTERNET

La irrupción de las nuevas tecnologías enfrenta a la industria nacional de fondos mutuos al desafío de competir y diferenciarse con los grandes operadores internacionales, a quienes Internet pone al alcance de la mano de cualquier inversionista.

El 29 de marzo pasado, la Superintendencia de Valores y Seguros, que regula la industria de los fondos en Chile, emitió la circular que permite a las 16 gestoras locales la realización de operaciones de suscripción y rescate de cuotas de fondos mutuos a través de Internet u otros sistemas de transmisión remota.

Según la norma, la sociedad administradora que utilice estas herramientas deberá incorporarlo en los reglamentos internos de los respectivos fondos.

Además obliga que en sus respectivos contratos de suscripción de cuotas describa estos sistemas automatizados y su forma de operar. Se exige eso sí que previo a la realización de estas operaciones, se firme un convenio especial entre la administradora y los partícipes.

La oferta de las cuotas de los fondos administrados está dirigida eso sí sólo a los residentes nacionales y dentro del territorio chileno.

El 29 de marzo, la S.V.S emitió la circular que permite a las 16 gestoras locales realizar operaciones de suscripción y rescate de cuotas de fondos mutuos a través de Internet.

PARA TENER EN CUENTA

• ¿QUÉ ES UN FONDO MUTUO?

Un fondo mutuo está constituido por un grupo de instrumentos financieros en el que invierten personas y empresas, y que es administrado por un tercero. Estos son ofrecidos en el mercado por diferentes instituciones financieras, principalmente bancarias. Su diseño y dirección está en manos de una sociedad administradora de fondos, que ofrece diferentes tipos de inversiones. El objetivo principal es acceder a las rentabilidades que otorga un gran número de instrumentos. Esta diversificación trata de compensar las eventuales oscilaciones que puede sufrir un solo instrumento, reduciendo el impacto que generaría sobre el retorno de todo el portafolio o cartera de inversiones. Dependiendo de las políticas individuales de inversión, los fondos mutuos se dividen en renta fija de corto plazo, renta fija de mediano y largo plazo y renta variable o accionarios.

• TIPOS DE FONDOS

- **Renta fija:** Invierten en instrumentos de deuda nacional o internacional como depósitos a plazo, bonos, deventures, pagarés, letras hipotecarias, entre otros. Su rentabilidad depende de las tasas de interés y del nivel de inflación.
- **Renta fija corto plazo:** A lo menos el 90% de sus inversiones en renta fija están colocada a plazos inferiores a 120 días.
- **Renta fija de mediano y largo plazo:** Sus inversiones tienen distintos plazos de vencimiento, combinando instrumentos de corta con larga duración.
- **Renta variable:** Invierten en acciones de empresas locales o extranjeras. Los títulos representan una participación del fondo en el capital de la empresa emisora y la rentabilidad de las inversiones depende del comportamiento de las acciones.

• VALOR CUOTA

El valor cuota es la unidad de medida en que se divide el patrimonio de un fondo mutuo. En ésta se expresan las inversiones realizadas por los partícipes. El precio de una cuota se calcula diariamente tomando en cuenta la valorización de la cartera de inversiones del fondo más los aportes del día. A eso se le resta la comisión por administración y se divide por el número de cuotas del fondo que están en circulación. La razón por la cual se calcula todos los días el valor de cada cuota, es porque están directamente relacionadas con la cotización de los instrumentos de la cartera en la bolsa de valores y en el mercado de capitales. Para hacerse una idea de la rentabilidad del fondo y obtener el valor actualizado de la inversión, el partícipe -ya sea persona natural o empresa- debe multiplicar el número de cuotas que posee por el valor al día de ellas, comparando la cifra actual con la inicial.

• EL RESCATE

El rescate se refiere al retiro del dinero invertido en cualquiera de los instrumentos ofrecidos por los fondos mutuos. Es posible retirar total o parcialmente el monto invertido cada vez que sea requerido por los inversionistas, sin cumplir ningún plazo de permanencia en el fondo preestablecido. Existe la posibilidad de pactar retiros programados en una fecha acordada de antemano. La comisión que la administradora cobra por un rescate de los fondos se paga generalmente dentro de los 10 días siguientes de la presentación de la solicitud. En algunas instituciones bancarias, la comisión por rescate está preestablecida para los instrumentos de renta fija, por lo que se hace necesario evaluar las ofertas del mercado antes de invertir. La comisión por rescate en renta variable dependerá en el fondo que invierta y la rentabilidad obtenida.

PREMIO SALMON FONDOS MAS RENTABLES 1998-2000 ACUMULADO

RENTA FIJA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

FONDO	ADMINISTRADOR	RENTABILIDAD
BCI GRAN VALOR	BCI ADM. FONDOS MUTUOS	36,91%
TANNER PROGRESION	TANNER ADM. FONDOS MUTUOS	35,43%
SANTIAGO RENTABILIDAD	SANTIAGO ADM. FONDOS MUTUOS	34,94%

RENTA FIJA DE CORTO PLAZO

FONDO	ADMINISTRADOR	RENTABILIDAD
BCI COMPETITIVO	BCI ADM. FONDOS MUTUOS	38,93%
CORP SELECTO	CORP ADM. FONDOS MUTUOS	37,32%
BANCHILE LIQUIDEZ 2000	ADM. BANCHILE DE FONDOS MUTUOS	36,85%

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

FONDO	ADMINISTRADOR	RENTABILIDAD
BBVA BHIF ACCIONES INTERNACIONALES	BHIF ADM. FONDOS MUTUOS	34,85%
BICE-DREYFUS BEST EUROPA	BICE-DREYFUS ADM. FONDOS MUTUOS	24,99%
CITICORP EMERGENTE	CITICORP CHILE ADM. FONDOS MUTUOS	18,70%

RENTA VARIABLE NACIONAL

FONDO	ADMINISTRADOR	RENTABILIDAD
LARRAÍN VIAL ACCIONES NACIONALES	LARRAÍN VIAL ADM. FONDOS MUTUOS	28,35%
TANNER INVIERTA	TANNER ADM. DE FONDOS MUTUOS	22,44%
CITICORP PRIME	CITICORP CHILE ADM. FONDOS MUTUOS	14,19%

Nuevos fondos internacionales y la conquista de las AFP con productos específicos, es lo que viene en la industria local. Los agentes del sistema coinciden en que la oferta se seguirá ampliando de tal forma que, a fines del 2001, fácilmente la gama de productos ya alcanzará a 200 frente a los actuales 156.

El mayor impulso provendrá del área externa, sector que en menos de tres años pasó de entregar 15 productos a los 50 del cierre de 2000. Según estadísticas de la industria, sólo entre 1999 y el año pasado los recursos allegados a este segmento subieron en \$ 73.947 millones hasta alcanzar los \$ 212.682 millones.

Esta evolución ha ido acompañada también por un fuerte crecimiento en los tipos de productos, conformándose fondos especializados que sólo invierten en determinadas zonas geográficas o áreas de la economía u ofrecen un completo menú de inversiones.

Los fondos internacionales arribaron además en el momento justo, cuando la bolsa local comenzó a decaer y las personas naturales dejaron de invertir en

Agentes coinciden en que la oferta se seguirá ampliando hacia fines de 2001

Productos internacionales y la conquista de las AFP son los desafíos del sistema

la rueda para buscar alternativas más rentables. No por casualidad este segmento viene creciendo a pasos agigantados en su número de clientes.

AFP

El segundo flanco de acción de las administradoras de fondos mutuos es convertir a las AFP en sus nuevos clientes. Se trata de un mercado de US\$ 1.848,3 millones que algunas entidades pretenden seducir con productos especializados y otras con los ya existentes.

Aún conscientes de que no se trata de una tarea fácil, la oferta de las administradoras de fondos mutuos contempla incluso fondos de menores costos, pero amarrados a períodos mínimos de permanencia.

Largo plazo

El plan de conquista de las AFP viene trazándose hace más de dos años, pero recién tuvo posibilidades de

concretarse cuando el 20 de diciembre de 2000 se promulgó la Ley que regu la las Ofertas Públicas de Acciones (OPA) y que permite a las entidades previsionales invertir hasta el 5% de los activos a su cargo en cuotas de fondos

mutuos originados en el país.

Los reglamentos respectivos para hacerlo ya fueron emitidos por las superintendencias de Valores y Seguros y de AFP.

Desde entonces, agentes de la industria chilena

de fondos mutuos se afanan en seducir a las siete administradoras de pensiones que operan en el país, mostrando los atractivos de sus productos de bajo riesgo, alta liquidez y diversificación.

La industria local de fon-

dos mutuos está constituida por 16 empresas y a febrero maneja activos por US\$ 5.047,2 millones pertenecientes a 276.253 clientes. El sector entero prevé que con el ingreso de las AFP al sistema podría ampliarse aún más.

Estímulo al ahorro

El beneficio del 57 bis

El beneficio del 57 bis fue creado para estimular el ahorro e inversión de las personas naturales. Fue concebido como un crédito -que debe ser devuelto- a fin de que el aportante piense dos veces si decide derivar a consumo presente el dinero ahorrado o lo mantiene invertido.

Para evitar la devolución del crédito, el inversionista debe mantener la inversión durante cuatro años como mínimo. Y a contar de esa fecha ir rescatando la plata poco a poco, de tal forma que cada giro no sea superior a las 10 Unidades Tributarias Anuales, tope establecido en la ley.

Sin importar donde se invierte el fondo, la Ley de Renta permite al inversionista descontar hasta el 15% de su carga impositiva. El 57 bis se aplica hasta el tope de 65 Unidades Tributarias Anuales o el equivalente de 30% de la renta líquida imponible.

Para acogerse al 57 bis el inversionista debe informarlo a la administradora al momento de incorporarse como partícipe de un fondo.

Si las rentabilidades se retiran a los cuatro años, de tal forma que sumado al capital no excedan las 10 UTA, no están afectos ni constituyen rentas.

Según agentes del sector, la promoción del beneficio tributario del 57 bis generó un importante impulso. Sin importar dónde se invierta el fondo, la Ley de Renta permite al inversionista descontar hasta el 15% de su carga impositiva.

Fondos Mutuos



Premio Salmón al Mejor Fondo de Renta Variable Internacional.

(Período 1998 - 2000*)

BBVA BHIF Acciones Internacionales

Líder en Rentabilidad en Renta Fija de Mediano y Largo Plazo

BHIF Bonos Internacionales

(Período 31 Dic. 2000 al 10 Abril 2001**)

Líder en Rentabilidad en Renta Fija de Corto Plazo

BHIF Renta Máxima

(Período 31 Dic. 2000 al 10 Abril 2001* *)

LLÁMENOS AL 6791115

Fondos Mutuos BHIF líderes en rentabilidad

BHIF Administradora de Fondos Mutuos S.A.
Filial de

BBVA Banco BHIF

Infórmese sobre el límite de garantía estatal a los depósitos.

" La rentabilidad obtenida en el pasado por estos fondos mutuos no garantizan que ellas se repitan en el futuro. "
" Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. " " La gestión financiera y el riesgo de estos fondos mutuos no guarda relación con las entidades bancarias o financieras del grupo empresarial al cual pertenecen ni con la desarrollada por su agente colocador.
(*) Rentabilidad para las cuotas que permanecieron invertidas todo el período sin ser rescatadas entre el 31.12.97 y el 31.12.00. (**) Rentabilidad para las cuotas que permanecieron invertidas todo el período sin ser rescatadas entre el 31.12.00 y el 10.04.01.

FONDOS MAS RENTABLES

RENDA FIJA DE CORTO PLAZO



1998-2000

● RENTA FIJA DE CORTO PLAZO

BCI COMPETITIVO

Rentabilidad y precios

Desde que fue creado en marzo de 1997, el fondo mutuo BCI Competitivo se ha transformado en uno de los ases de la administradora de fondos mutuos del BCI. En el período 1998-2000 este instrumento logró una rentabilidad nominal de 38,93%, con un patrimonio al cierre del período de \$ 78.864 millones.

Los datos del fondo son elocuentes: en estos tres años logró incrementar en 104,12% los recursos administrados, mientras que el número de partícipes creció más de 132% y ahora llega a 1.695 clientes.

Tal como su nombre lo indica, la competitividad de las inversiones es el punto de partida de este fondo que está completamente dedicado a rentabilizar en el corto plazo los recursos que administra. Sus clientes son principalmente grandes empresas y corporaciones que buscan optimizar su gestión de caja.

La cartera del BCI Competitivo está compuesta por instrumentos de renta fija nacionales y extranjeros, donde la premisa es obtener un nivel de retornos en el corto plazo, con alta

liquidez y seguridad. Su portafolio combina un 90% de las inversiones en el mercado local a través de instrumentos de instituciones financieras y papeles del Banco Central de corto plazo, mientras que el resto se reparte en pequeñas participaciones en otras plazas como Estados Unidos, México y Panamá.

“Nuestra administración está en estricto apego a los objetivos que nos fijamos al crear este fondo. Somos altamente competitivos en términos de rentabilidad y precios, factores relevantes a la hora de plantearnos frente a nuestros clientes y al resto del mercado. Damos liquidez, seguridad mediante una adecuada diversificación y una atractiva rentabilidad”, afirmó el gerente comercial de la administradora, Nelson Rojas.

En BCI Competitivo estarán este año nuevamente atentos a la evolución del tipo de cambio y a las decisiones de política monetaria que adopte la autoridad, con una buena selección de instrumentos financieros y una inversión internacional en papeles de buen riesgo.



SUS CIFRAS

Administradora	:	BCI
Presidente	:	Mario Gómez
Gerente general	:	Jorge Farah
Rentabilidad 98-00	:	38,93%
Patrimonio	:	MM \$ 78.864
Partícipes	:	1.695

Sentados (de izquierda a derecha) Rodrigo Espíldora, jefe mesa renta fija, y Alvaro Sande, jefe mesa renta variable, junto a operadores de BCI Fondos Mutuos.

● RENTA FIJA DE CORTO PLAZO

CORP SELECTO



Cristián Guzmán, Andrés Sáenz y Carlos Camposano.

Apostando por la diversificación

La adecuada diversificación de cartera ha sido el factor clave del éxito de rentabilidad del fondo Corp Selecto, que entre 1998 y 2000 acumula retornos del 37,32%.

Según el gerente general de Corp Administradora de Fondos Mutuos, Andrés Saenz, los activos del fondo son invertidos en instrumentos de renta fija nacional, diversificados entre papeles emitidos por el Banco Central y las instituciones financieras, “buscando la mejor combinación entre instrumentos reajustables y nominales”, afirmó.

El Corp Selecto, que fue creado el 9 de abril de 1997, es un fondo orientado a medianas y grandes empresas, que necesitan contar con un instrumento de inversión que combine liquidez y rentabilidad, para optimizar sus excedentes de caja.

La política de Corp Fondos Mutuos es la diversificación, tanto en sus inversiones, como en la venta, orientando a sus clientes para que escojan entre un portafolio de productos diversificados, permitiéndoles aprovechar las ventajas de acceder a distintos mercados, disminuyendo el riesgo de la inversión.

Corp Administradora de Fondos Mutuos es una filial del banco CorpBanca y en ella trabajan 41 personas, cuatro de las cuales están a cargo del área de inversiones.

SUS CIFRAS

Administradora	:	Corp
Presidente	:	Carlos Camposano G.
Gerente General	:	Andrés Sáenz
Rentabilidad 98-00	:	37,32%
Patrimonio:	:	MM\$ 195.029

● RENTA FIJA DE CORTO PLAZO

BANCHILE LIQUIDEZ 2000

Para las empresas

El fondo mutuo Liquidez 2000 de la administradora Banchile invierte en instrumentos de renta fija, emitidos por el Banco Central de Chile e instituciones financieras que operan en el país.

Se trata de un fondo orientado principalmente a empresas, que según su descripción en la página web de la compañía, exige a sus potenciales partícipes un aporte inicial desde \$ 150.000.000 y con un plazo recomendable de inversión desde un día.

La remuneración del fondo es de 0,51% anual más IVA y el pago de rescates se realiza en un plazo no mayor a un día hábil desde la fecha en que se presente la solicitud mediante cheque nominativo, vale vista, o depósito en su cuenta corriente bancaria.

Además, el fondo permite realizar todos los rescates o retiros que el partícipe necesite, todos los días hábiles del año, totales o parciales.

El Banchile Liquidez 2000 no tiene comisión asociada.

SUS CIFRAS

Administradora:	Banchile
Presidente:	Rodrigo Manubens M.
Gerente General:	Andrés Lagos V.
Rentabilidad 98-00:	36,85%



Andrés Lagos, gerente general de Banchile Administradora de Fondos Mutuos.

FONDOS MAS RENTABLES



1998-2000

RENTA FIJA MEDIANO Y LARGO PLAZO

● RENTA FIJA MEDIANO Y LARGO PLAZO

BCI GRAN VALOR

Perspectiva de futuro

Entre 1998 y el año pasado el fondo BCI Gran Valor incrementó en 506% su patrimonio, sumando a diciembre pasado un monto administrado de \$ 67.932 millones. La conducción responsable de sus inversiones ha cimentado el camino para que en igual período este producto muestre una rentabilidad de 36,91% nominal.

Creado en abril de 1997, el fondo originado por BCI Administradora de Fondos Mutuos está orientado a personas que desean invertir sus recursos en una cartera a largo plazo conformada por instrumentos de renta fija nacionales y extranjeros, cuya maduración varía entre cuatro y 20 años.

Aquellos clientes han optado por esta alternativa del mercado, esperando una excelente rentabilidad a mediano y largo plazo, pero además pudiendo disponer de una adecuada liquidez.

Con una activa presencia en bonos de grandes y sólidas empresas locales, pero también de Estados Unidos, Europa y Latinoamérica, el fondo Gran Valor supo elevar en 394% el número de partícipes durante el período 1998-2000 para llegar al cierre del ejercicio pasado a 5.240.

"Esto refleja la confianza que hemos ido

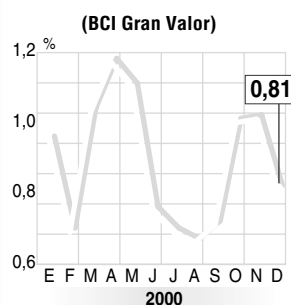
generando entre los interesados por el mercado de papeles de deuda de mediano y largo plazo, y es un premio a la innovación que hemos emprendido, al incorporar instrumentos financieros internacionales", sostuvo el gerente comercial de BCI Fondos Mutuos, Nelson Rojas.

El portafolio de inversiones de este fondo está concentrado en un 50% en renta fija chilena, con un favoritismo por depósitos a plazo emitidos por instituciones bancarias y con menor presencia de papeles del Banco Central. El resto está colocado fuera del país, en bonos corporativos y soberanos de México, Panamá, Estados Unidos y Colombia, principalmente.

La expresión de los criterios de diversificación y riesgo acotado con que se conduce esta división también se refleja en el interés de BCI Gran Valor por emisiones internacionales de empresas que atraviesan sectores como el financiero, construcción, telecomunicaciones, entre otros.



Rosario Villagrán, Verónica Espinoza, Pedro Rojas, Nelson Rojas y Roberto Carter.



FUENTE: BCI Fondos Mutuos

SUS CIFRAS

Administradora	:	BCI
Presidente	:	Mario Gómez
Gerente general	:	Jorge Farah
Rentabilidad 98-00	:	36,91%
Patrimonio	:	MM \$ 67.932
Partícipes	:	5.240

Ver para Crecer

Bci Fondos Mutuos

Sus decisiones de inversión
déljelas en nuestras manos

Bci Fondos Mutuos
su mejor inversión

Para mayor información consulte al teléfono
692 79 01
o por INTERNET en la dirección
www.bci.cl

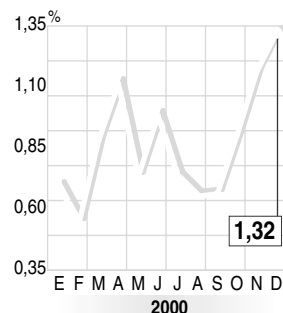
"Las rentabilidades o ganancias obtenidas por los fondos mutuos administrados por esta sociedad, no garantizan que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. La gestión financiera y el riesgo de estos fondos mutuos no guardan relación con la de entidades bancarias o financieras del grupo empresarial al cual pertenecen, ni con la desarrollada por su agente colocador".

● RENTA FIJA MEDIANO Y LARGO PLAZO

TANNER PROGRESION

El más antiguo de Chile

Una larga trayectoria es la clave del Fondo Progresion de Tanner Administradora de Fondos Mutuos. Este instrumento es el más antiguo del mercado, pues data desde el 14 de agosto de 1961. Consiste en un fondo de renta fija de mediano a largo plazo para ahorrantes que no quieren correr riesgos. Según el gerente general de la entidad, Ricardo Fischer, esto se traduce en que los rendimientos son más altos al no verse afectados por las fluctuaciones en el corto plazo de las tasas de interés.



FUENTE: Tanner Administradora

Con unos 1.940 partícipes, actualmente considera un valor de la cuota de unos \$ 30 mil y el tiempo de permanencia sugerido es no menos de 30 días. No necesita ser renovado y es altamente seguro, ya que "no tiene ninguna opción para tomar acciones, sólo instrumentos de renta fija nacional", explicó el ejecutivo. Hoy por hoy, la cartera de inversiones está compuesta por 30% de letras hipotecarias, un 10% de bonos de empresas, un 5% de papeles

del Banco Central a mediano y largo plazo, y el resto por papeles de corto plazo.

Hace dos años, no obstante, este esquema era ligeramente distinto y estaba concentrado especialmente en letras hipotecarias. "Pero con el auge que han tenido las emisiones corporativas de deuda, hemos decidido invertir un mayor porcentaje en estos instrumentos que son bastante atractivos", acotó Fischer.

De tal forma, agrega, "el fondo ha evolucionado, ya que cuando las tasas de interés estaban muy altas -a principios de 1998- todo indicaba que había que invertir en ese tipo de instrumentos, como los Pagarés Reajustables con Cupones del instituto emisor. Hoy esa proporción sigue siendo importante, pero ha disminuido en relación a esa época". "El hecho de que este fondo tenga una trayectoria tan larga le da tranquilidad a cualquier persona. Esa es la clave del éxito", enfatizó Fischer.



SUS CIFRAS

Administradora	: Tanner
Presidente	: Guillermo Villaseca
Gerente General	: Ricardo Fischer
Rentabilidad 98-00	: 35,43%
Patrimonio:	: MMS 15.756
Partícipes:	: 1.940

Ricardo Fischer, gerente general y Javier Valenzuela, gerente de inversiones.

● RENTA FIJA MEDIANO Y LARGO PLAZO

SANTIAGO RENTABILIDAD

Premio a la permanencia

Con más de cuatro mil partícipes y \$ 47 millones administrados, Santiago Rentabilidad se ha caracterizado en sus cinco años de funcionamiento por "premiar la permanencia de las personas y por tener las inversiones más rentables en el mediano y largo plazo", afirmó el gerente general de Santiago Administradora Fondos Mutuos, Juan Luis Silva.

La inversión promedio de las personas que están ligadas a este instrumento de ahorro e inversión es de \$ 12 millones, aunque no exige montos mínimos para estar en el fondo.

"El volumen en los años que lleva en el mercado este fondo ha aumentado considerablemente. Hay una variedad muy amplia de inversionistas, con personas que colocan \$ 200 mil a partícipes que tienen sobre \$ 100 millones", afirmó Silva.

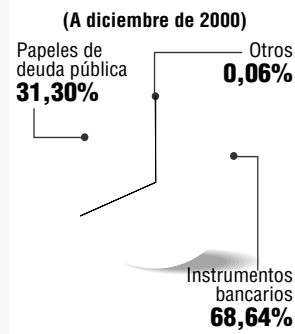
La característica principal -explicó- es que está orientado a inversionistas que quieren ahorrar en plazos superiores a 90 días, aún cuando los plazos promedio de permanencia que tiene este fondo son de un año.

Este elemento, conjugado con la cartera de inversión -que está colocada esencialmente en papeles del Banco Central, depósitos a plazo y letras hipotecarias- permitió que en tres años (1998-2000) mostrara una atractiva rentabilidad de 34,94%.

Un apetecido retorno si se considera que a comienzos del trienio, específicamente en 1998, la economía chilena enfrentó una crisis de liquidez. "Fue un año complicado para el mercado, pero en el caso particular de este fondo proyectamos una eventual alza de la tasa de

interés, como ocurrió, y tuvimos muy pocas inversiones en el largo plazo", recordó Silva.

Para el futuro estima que la rentabilidad de este instrumento seguirá en la misma senda, porque "trabajamos profesionalmente para adecuarnos a las sorpresas que puede dar el mercado", y porque se prevé que las tasas de largo plazo seguirán favoreciendo a los instrumentos en que está mayoritariamente invertido el fondo.



FUENTE: Santiago Fondo Mutuos



Carlos Chamorro, Leoncio Arce, José Luis Duarte, Max Goldsmid, Juan Luis Silva, gerente general, y Yanet Badilla.

SUS CIFRAS

Administradora:	Santiago
Presidente:	Mario Pérez C.
Gerente General:	Juan Luis Silva
Rentabilidad 98-00:	34,94%
Patrimonio:	MMS 47
Partícipes:	4.000

Administradora de Fondos Mutuos

Invierta con Nosotros

Llame al 230 08 00

Av. Apoquindo 3039, piso 10° Las Condes - Dirección Web: www.cb.cl

FONDOS MAS RENTABLES

RENDA VARIABLE NACIONAL



1998-2000

● RENTA VARIABLE NACIONAL

LARRAIN VIAL ACCIONES NACIONALES

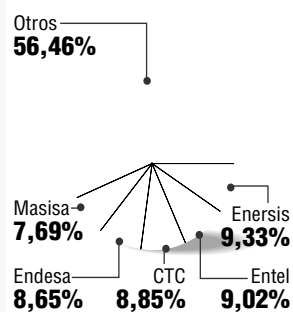
El acierto de un buen proyecto

Un muy buen estreno tuvo Larrain Vial Acciones Nacionales desde que nació en 1998. En sus tres primeros años de operaciones el fondo rentó 28,35% nominal.

Sacando provecho del desempeño de la bolsa local en 1999, que se extendió a una parte de 2000, la empresa logró ubicarse a la cabeza del negocio de renta variable nacional. La base fue conjugar una adecuada estrategia de inversión de largo plazo y profesionales que lograron compatibilizar el riesgo y la rentabilidad de sus inversiones.

"Este es un fondo que ha respetado mucho su cartera de inversiones, donde el éxito de nuestro rendimiento es la seriedad con que compatibilizamos objetivos comerciales con un adecuado nivel de riesgo y retorno", dijo el gerente general de Larrain Vial Administradora de Fondos Mutuos, Juan Luis Correa.

El fondo Acciones Nacionales ya tiene a su haber



FUENTE: Larrain Vial

el 10% del negocio de renta variable nacional, con 883 partícipes a diciembre pasado.

"Nuestro objetivo de inversión es ganarle al IPSA. Y, en esta perspectiva, más allá de los títulos de las principales compañías del Índice de Precios Selectivo de Acciones, hemos optado también por papeles de menor presencia, que tienen un precio muy por debajo de su valor económico. En este segmento de acciones nos diferenciamos por darle un continuo seguimiento a los títulos de más difícil cobertura al contar con un excelente

departamento de estudios", aclaró el gerente de Inversiones del Fondo Acciones Nacionales, Tomás Langlois.

Para el futuro la clave es mantener el compromiso de seguridad con sus clientes, pero esta vez atentos a los cambios ad portas en la composición de la bolsa local, incorporando títulos de empresas exportadoras, bancarias y del sector consumo.



SUS CIFRAS

Administradora	: Larrain Vial
Presidente	: Antonio Recabarren
Gerente general	: Juan Luis Correa
Rentabilidad 98-00	: 28,35%
Patrimonio	: MMS 3.868
Partícipes	: 883

Juan Luis Correa,
gerente general de la
administradora
Larrain Vial, y Vania
Troncoso. Atrás (de
izquierda a derecha)
Juan Pablo
Schiappacasse, Tomás
Langlois y Franco
Pesce.

● RENTA VARIABLE NACIONAL

TANNER INVIERTA



Ricardo Fischer,
gerente general y
Javier Valenzuela,
gerente de
inversiones.

Decisiones conservadoras

Con inversiones conservadoras el Fondo Invierta de la Administradora de Fondos Mutuos Tanner se posicionó entre los líderes del sector, con una rentabilidad nominal de 22,44%. Aunque nació como un producto de inversión accionario, desde fines de 1998 que se reformuló y comenzó a operar únicamente con instrumentos de renta fija ante el atractivo de altas tasas de interés.

Desde entonces, la mayor parte de su portafolio está en letras hipotecarias, bonos de empresas, depósitos a plazo y papeles del Banco Central. Por ello, y según aclaró el gerente general de la entidad, Ricardo Fischer, el perfil de clientes ha cambiado hacia personas con poca resistencia al riesgo, pero que al mismo tiempo desea invertir sus ahorros de manera muy diversificada.

Fischer indicó que si bien existe un éxito creciente para los fondos mutuos, Chile aún necesita mayores incentivos para el ahorro. "En Estados Unidos se permite no pagar impuestos sobre lo ahorrado y los fondos mutuos son extremadamente populares y voluminosos. En Chile, eso existe en forma muy marginal. La idea es que la gente pueda ahorrar mes a mes, aportando una cantidad fija o variable de dinero y que le sirva a la larga para propósitos específicos", señaló el ejecutivo.

SUS CIFRAS

Administradora	: Tanner
Presidente	: Guillermo Villaseca
Gerente General	: Ricardo Fischer
Rentabilidad 98-00	: 35,43%
Patrimonio:	: MMS 15.756
Partícipes:	: 1.940

● RENTA VARIABLE NACIONAL

CITICORP PRIME

Disciplinadas inversiones

Las acertadas inversiones efectuadas durante 1998 y 2000, le permitieron al Fondo Prime de Citicorp cerrar el período con un positivo balance.

El producto, que nació el 26 de mayo de 1993, cuenta a la fecha con 1.817 partícipes y maneja activos por \$ 5.383 millones.

El fondo está orientado a inversionistas de largo plazo y según el presidente de la Administradora de Fondos Mutuos Citicorp, Jaime Valenzuela, las razones del éxito se basan en "tener un proceso de inversión muy disciplinado donde estamos trayendo a Chile la tecnología de la matriz internacional".

Para ello, se contemplan tres diferentes etapas: la selección de activos, construcción de la cartera controlando el nivel de riesgo y control de gestión.

Lo primero, por ende, es identificar a aquellas empresas para las cuales los modelos internos predicen un retorno esperado mayor al implícito en su precio de mercado. Sobre la base de esto, y controlando el nivel de riesgo de desviarse del mercado según la cartera de referencia, se seleccionan las acciones del fondo.

Un tercer elemento es el control de gestión, que consiste en medir permanentemente que las posiciones que se están tomando estén agregando valor.

Durante el trienio en la cartera de inversión se privilegiaron las acciones del sector telecomunicaciones, comercio y, especialmente el año pasado, del ámbito forestal. En la actualidad, las colocaciones están enfocadas en títulos de empresas eléctricas, forestales y de comercio. "También hemos tomado posiciones en acciones de menor presencia, que creemos que tienen muy buenas expectativas de crecimiento", dijo Valenzuela.

SUS CIFRAS

Administradora	: Citicorp
Presidente	: Jaime Valenzuela
Gerente General	: Andrés Lehuedé
Rentabilidad 98-00	: 14,19%
Patrimonio	: MMS 5.383
Partícipes	: 1.817



Jorge Morgado, José
Antonio Llaneza,
Fernando Hernández,
Gonzalo Paz, Andrés
Lehuede, Jaime
Valenzuela, Ivonne
Desormeaux y
Adriana Brancoli.

FONDOS MAS RENTABLES



1998-2000

RENDA VARIABLE INTERNACIONAL

● RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

BBVA BHIF ACCIONES INTERNACIONALES



Hernán Martínez, Juan Manuel Ularac, Loreto Ríos, Juan Carlos Lobos y Raúl Cepeda.

La cartera global

Una alta diversificación por regiones y sectores de la economía es lo que ofrece el fondo mutuo BBVA BHIF Acciones Internacionales. Se trata de un fondo global, de esos que invierten donde hay buenas oportunidades de negocios y cuya clave es moverse rápidamente de un lugar e instrumento a otro, capeando las bajas y anticipándose a las alzas.

Según el gerente general de BHIF Administradora de Fondos Mutuos, Hernán Martínez, "la cartera es muy activa en compra y venta de acuerdo a las condiciones del mercado, lo que se busca es manejar muy bien el tema del riesgo, con una gran diversificación geográfica y de sectores económicos, sin descuidar la rentabilidad para consti-

tuir un portafolio equilibrado".

En 1998, el plato fuerte de la cartera de este fondo fue Europa. En 1999 fue Estados Unidos, Brasil y México y en 2000, se repitió la mayor economía del mundo y América Latina.

Para las diferentes regiones donde se invierte, se han definido sus respectivos benchmarks o índices de referencia, los cuales se procura superar, pero siempre midiendo y controlando los riesgos asociados. Los recursos de este fondo son colocados directamente en acciones internacionales. Una segunda consigna es nunca rentar menos que los indicadores líderes de las bolsas donde destinan los recursos.

SUS CIFRAS

Administradora	: BHIF
Presidente	: Carlos Senent Sales
Gerente General	: Hernán Martínez R
Rentabilidad 98-00	: 34,9%.
Patrimonio (Dic. 2000)	: MMS 6.600
Participes	: 553

● RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

BICE-DREYFUS BEST EUROPA

Asunto de familia

Es un fondo de fondos. Su apuesta es superar en rentabilidad al índice europeo de Morgan Stanley. El Best Europa invierte en el mercado accionario del viejo continente a través de fondos de inversión orientados a acciones de sociedades anónimas de esa zona del planeta.

El producto forma parte de la familia Best de BICE Dreyfus que, además del fondo europeo, ofrece uno asiático y otro norteamericano. El Best Europa es el continuador del BICE Dreyfus Best, el primer producto con inversión internacional ofrecido por la administradora BICE Dreyfus.

"El concepto de familia permite a los participes cambiarse de un fondo a otro o balancear sus posiciones dentro de cada uno sin quedar afecto a comisiones", señaló el gerente general de la gestora Michele

Silvestro.

BICE Dreyfus fue la primera empresa chilena de la industria en lanzar al mercado esta idea de las familias de fondos mutuos, de probado éxito en las economías desarrolladas. El producto tiene en su cartera cuotas de fondos internacionales generados por las principales gestoras globales, lo cual permite a los participes acceder a un know how de primer nivel.

Para medir su desempeño el Best Europa es comparado con el rendimiento de índices como el exigente MSCI Europe de Morgan Stanley. Hasta la fecha el referencial ha sido superado.

En ello también ha contribuido el aporte de Dreyfus, la gestora de fondos de Mellon Bank, asociada al Banco BICE matriz de la administradora local. "Nos aportan con el acceso a información, tecnología y estrategias comerciales", señaló el ejecutivo. El Best Europa ha sido definido como un producto de renta variable a largo plazo, en el cual el 90% de sus participes son personas naturales. El resto son empresas.

SUS CIFRAS

Administradora	: BICE-Dreyfus
Presidente	: Carlos Budge Carvallo
Gerente General	: Michele Silvestro Laneri
Rentabilidad 98-00	: 24,98%
Patrimonio	: MMS 819,5
Participes	: 362



Michele Silvestro, Eugenio Marfán, Juan Carlos Fernández y Gerardo Sagredo.

● RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

CITICORP EMERGENTE

Evolución en las elecciones

Inversiones fundamentalmente en Brasil y México han sido las clave del éxito para el Fondo Emergente de Citicorp, que nació el 8 de mayo de 1996. Gracias a su buena rentabilidad, a la fecha cuenta con unos 547 participes. A juicio del presidente de la Administradora de Fondos Mutuos del grupo financiero en Chile, Jaime Valenzuela, sus clientes tienen prioridad por diversificar sus inversiones en un plazo superior a un año.

Durante el trienio 1998-2000, el portafolio ha estado conformado en torno al 90% por acciones brasileñas (principalmente) y mexicanas, aunque esta relación tendió a igualarse el año pasado.

Un factor común ha sido la alta posición en el sector de telecomunicaciones, como en el caso de Brasil, el sector comercio y el de energía.

Si bien Argentina también ha sido una opción, los problemas políticos, económicos y sociales que está presentado

esta nación de manera más aguda desde fines de 2000, han provocado una menor exposición en títulos trasandinos. Brasil también se ha complicado este año dada su calidad de nación vecina y principal socio comercial de Argentina, con lo cual este fondo ha reducido sus posiciones.

"Este año hemos seguido con el proceso de bajar un poco las apuestas en Brasil y compensarlas un poco más en México. Concretamente, en este momento estamos más en este último país", explicó el ejecutivo.

También han tomado apuestas en el área bancaria por la mejoría estructural que ha exhibido el sistema financiero en los citados países de la región.

Precisamente, Valenzuela comentó que el éxito de este fondo se debe al proceso de evaluación de los distintos países, sectores y empresas, para lo cual es importante la relación con la matriz, Citigroup Asset Management. "Primero se selecciona el peso que se dará a cada nación y luego se hace la selección de las acciones, considerando el retorno esperado para las empresas según nuestros modelos y controlando el riesgo de desviarse de la cartera de referencia", aclaró el ejecutivo.

SUS CIFRAS

Administradora	: Citicorp
Presidente	: Jaime Valenzuela
Gerente General	: Andrés Lehedé
Rentabilidad 98-00	: 18,70%
Patrimonio	: MMS 5.000
Participes	: 547

Jorge Morgado, Fernando Hernández, Gonzalo Paz, Jaime Valenzuela, Ivonne Desormeaux y Adriana Brancoli.



PREMIOS SALMON FONDOS MAS RENTABLES



RENTA FIJA CORTO PLAZO ● BCI COMPETITIVO

Duplicidad en las inversiones

Con el 90% de los recursos invertidos en instrumentos locales, como bonos corporativos en dólares y papeles del Banco Central, junto a un manejo prudente del riesgo, el fondo BCI Competitivo se ganó un buen espacio en el negocio de la renta fija de corto plazo durante el año 2000. La apuesta, que también implica una activa presencia en el mercado local vía instrumentos financieros de más largo plazo, le ayudó a cerrar el ejercicio pasado con una rentabilidad nominal de 10,34%.

Protagonista en la industria de los fondos mutuos desde 1997, esta división se orienta principalmente a las compañías que buscan movilizar sus excedentes de caja con mayor liquidez, a base de planificar un crecimiento sustentado en un aumento del patrimonio, mayor rentabilidad posible y riesgo acotado. "El factor relevante para que un cliente compre nuestro producto es la rentabilidad y seriedad con que manejamos el negocio. Nuestra clave es una idónea selección de activos, una buena composición de cartera y un crecimiento sano en los patrimonios administrados", afirmó el gerente comercial de BCI Fondos Mutuos, Nelson Rojas.

El resto se reparte en inversiones internacionales con acento en mercados como México, Estados Unidos y Panamá. Esta estrategia explica los 1.695 participantes del fondo y que para este año las expectativas sean mayores.



De izquierda a derecha Rodrigo Espíldora, jefe mesa renta fija y Alvaro Sande, jefe mesa renta variable, juntos a operadores de BCI Fondos Mutuos.

SUS CIFRAS

- Administradora : BCI
- Presidente : Mario Gómez
- Gerente general : Jorge Farah
- Rentabilidad : 10,34%
- Patrimonio : MMS 78.864
- Participes : 1.695

RENTA VARIABLE NACIONAL ● TANNER INVIERTA

Moderando el nivel de riesgo



Javier Valenzuela, gerente de inversiones y Ricardo Fischer, gerente general.

Un nivel de riesgo moderado es la apuesta que asumió el Fondo Invierta de Tanner Administradora de Fondos Mutuos, instrumento de inversión que nació en agosto de 1997.

Desde entonces ha estado orientado a personas que deseen ahorrar en el largo plazo de manera sistemática para lograr algún objetivo en particular, como solventar la educación de los hijos, comprar una casa y financiar vacaciones, entre otros.

Su estrategia de inversión consiste en un portafolio equilibrado, que en algunas oportuni-

dades ha estado compuesto por cartera accionaria y de renta fija. En instrumentos de este último tipo, no obstante, se concentró durante el año pasado, "ya que la bolsa local no ha tenido muy buen desempeño en los últimos meses", graficó el gerente general de Tanner Fondos Mutuos, Ricardo Fischer.

Durante el ejercicio 2000, la cartera estuvo compuesta en un 50%

SUS CIFRAS

- Administradora : Tanner
- Presidente : Guillermo Villaseca
- Gerente General : Ricardo Fischer
- Rentabilidad : 10,87%
- Patrimonio : MMS 229,6
- Participes : 191

por instrumentos de largo plazo, como letras hipotecarias y de mediano plazo como Pagarés Reajustables del Banco Central (PRBC); mientras que el resto se destinó a papeles de corto plazo del instituto emisor y depósitos a plazo de bancos de primera categoría.

Si bien en estos momentos, y debido a la baja en la tasa de política monetaria a 3,75% real anual, los papeles de renta fija son menos atractivos, el ejecutivo comentó que recién están estudiando la posibilidad de volver a invertir en acciones.

RENTA FIJA MEDIANO Y LARGO PLAZO ● BCI FRONTERA

Con la mira en el exterior

La fuerte valorización del dólar, que el año pasado ganó un 8,22% frente a la moneda local, unido a una diversificada cartera de inversión en papeles de deuda internacional, cimentaron la estrategia del fondo BCI Frontera en el negocio de renta fija de mediano y largo plazo en 2000.

Este producto de BCI Fondos Mutuos está orientado fundamentalmente a personas y empresas que deseen invertir en instrumentos financieros, emitidos por empresas internacionales y bonos soberanos expresados en dólares.

Según sus gestores, el perfil de clientes de este fondo corresponde a personas que buscan una razonable rentabilidad a mediano y largo plazo, además de protegerse ante las variaciones de la moneda estadounidense, disponiendo de una adecuada liquidez, explicó el gerente comercial de la administradora, Nelson Rojas.

La cartera de inversiones internacionales se concentra en un 24% en bonos soberanos de Estados Unidos, Europa y América Latina, y el otro 76% está colocado en bonos de corporaciones de primer nivel.

SUS CIFRAS

- Administradora : BCI
- Presidente : Mario Gómez
- Gerente general : Jorge Farah
- Rentabilidad : 17,23%
- Patrimonio : MMS 3.814
- Participes : 347

Las posiciones fuera del mercado local representan cerca del 92% del fondo y el resto se destina a instrumentos de corto plazo en la industria chilena para contar con mayor liquidez.



Rosario Villagrán, Verónica Espinoza, Pedro Rojas, Nelson Rojas y Roberto Carter.

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ● BANEDWARDS US STABILITY FUND



Juan Enrique Julio (al centro), gerente general de la administradora, junto a parte de su equipo.

Apostando por la estabilidad

Creado a fines de 1999, Banedwards US Estability Fund surgió como un producto des-

tinado a aquellas personas reacias a un alto riesgo. Con inversiones ligadas al ámbito industrial de Estados Unidos, su portafolio está diversificado entre títulos de compañías de consumo básico, alimentos, bebidas y laboratorios y farmacéuticas, entre otras.

Con un patrimonio administrado de \$ 5.000 millones y 739 participes el fondo da cuenta de una rentabilidad de 36,30% en el 2000. Ello, pese a la alta volatilidad que el año pasado afectó a los mercados.

"Si comparamos con los últimos 12 meses móviles la rentabilidad fue de 30%, una diferencia grande que mantenemos este año", dijo el gerente general de la administradora Banedwards, Juan Enrique Julio.

SUS CIFRAS

- Administradora : Banedwards
- Presidente : Jacob Ergas
- Gerente General : Juan Enrique Julio
- Rentabilidad : 36,3%
- Patrimonio : MMS 5.000
- Participes : 739

El ejecutivo explicó que el nombre del fondo se debe a que "se trata de un instrumento estable, acíclico que no ve afectada su rentabilidad tan fuertemente como otros más productos más volátiles".

Como política, los gestores del fondo se han obligado a que el instrumento logre un rendimiento superior al de los índices referenciales, que se usan para comparar los desempeños.

Y hasta ahora la tarea ha sido lograda.