

PREMIO SALMON FONDOS MAS RENTABLES

1999-2001

La tercera es la vencida

Por tercer año consecutivo, EL DIARIO entrega un reconocimiento a los fondos mutuos más rentables del mercado nacional, los 16 instrumentos que más valor entregaron a sus partícipes el año pasado y durante el trienio 1999-2001.

Este estímulo coincide con la puesta en marcha de importantes iniciativas en pos del desarrollo del mercado de capitales, las cuales involucran directamente este tipo de instrumentos.

Entre ellas, la exención de impuesto a la ganancia para los fondos mutuos de renta variable invertidos en acciones de alta presencia bursátil o la posibilidad de entregar dividendos a los partícipes. No sólo los partícipes de los fondos distinguidos deben estar satisfechos. Vaya un reconocimiento a los equipos de inversiones, que en un escenario turbulento internacional, han sabido elegir las mejores combinaciones para conseguir ganancias.

	RENDA FIJA CORTO PLAZO	RENDA FIJA MEDIANO Y LARGO PLAZO	RENDA VARIABLE NACIONAL	RENDA VARIABLE INTERNACIONAL
1999-2001	1. BBVA BHIF RENTA MÁXIMA..... 28,95%	1. BANCHILE COBERTURA..... 63,66%	1. CITICORP PRIME 61,53%	1. SANTANDER SUPERPLAN DÓLAR 72,63%
	2. BCI COMPETITIVO 28,92%	2. BCI GRAN VALOR 36,93%	2. CITICORP BURSÁTIL..... 53,74%	2. CITICORP EMERGENTE 49,04%
	3. BANCHILE CORPORATIVO..... 28,26%	3. BANCHILE HORIZONTE..... 35,71%	3. SANTIAGO ACCIONES..... 41,79%	3. SANTANDER MULTINACIONAL..... 46,09%
2001	1. CORP OPORTUNIDAD..... 14,58%	1. BANCHILE TECHNOLOGY FUND 15,68%	1. SANTIAGO ACCIONES..... 14,43%	1. LARRAINVIAL DEPÓSITO INTERNACIONAL ... 20,43%



Por tercer año EL DIARIO entrega un reconocimiento a los gestores que crearon más valor

Premios Salmón a los mejores fondos de Chile

El dinero inteligente es aquel que sabe detectar más rápido que los demás dónde están las buenas oportunidades. El dinero inteligente es aquel flexible al cambio y que anticipa situaciones. El dinero inteligente es el que tiene detrás un administrador atento las 24 horas del día.

El común de la gente opta por un administrador profesional que sepa gestionar responsablemente el dinero que se deposita en su fondo. Buena parte de la vida del mercado de capitales se debe a la existencia de los fondos mutuos, por eso EL DIARIO organiza por tercer año consecutivo los Premios Salmón a los Mejores Fondos Mutuos. A través de 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 cada cliente: renta fija o variable, a corto, mediano plazo o largo plazo, y en el extranjero o en Chile.

Estos premios se llaman SALMON por ser éste el color de la prensa económica, una de las principales herramientas de trabajo que necesitan los gestores de fondos mutuos para tomar decisiones sensatas.

En este especial, EL DIARIO destacará a aquellos fondos mutuos que más rentabilidad

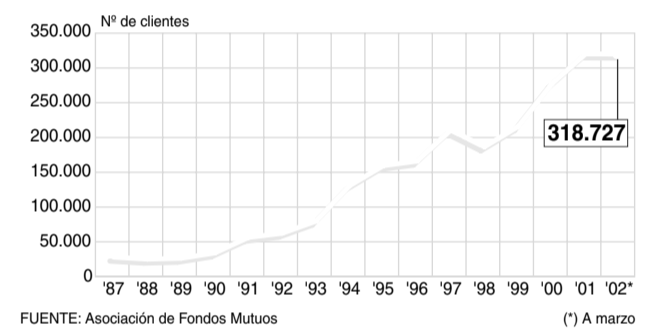
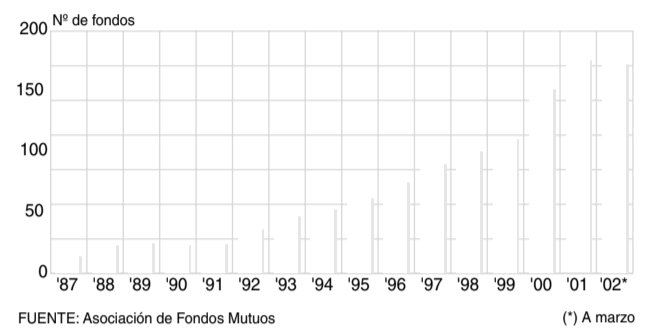
han obtenido en el trienio 1999-2001, así como a los más rentables del ejercicio 2001. Los fondos se premiarán dependiendo de su familia, esto es: Renta Fija a Corto Plazo, Renta Fija a Largo Plazo, Renta Variable Nacional y Renta Variable Internacional. Se trata de un completo informe que incluirá, además, la situación del mercado de los fondos mutuos en Chile, sus antecedentes y perspectivas.

Al igual que en sus ediciones anteriores, el especial mostrará al equipo de gestores de los fondos mutuos que hicieron posible obtener el liderazgo en rentabilidad. Su trabajo será expresamente reconocido en la ceremonia de premiación que se realizará este lunes.

Pleno crecimiento

La industria de fondos mutuos no ha dejado de crecer. Basta mirar que el patrimonio gestionado por los fondos mutuos pasó de US\$ 667 millones en 1990 a US\$ 5.400 millones en marzo de este año. Este incremento no habría sido posible sin la salida al extranjero de los fondos, autorización que se logró en 1994 pero las incursiones recién comenzaron en 1995. De ahí en adelante, la diversificación de productos se profundizó y actualmente suman más de 180 instrumentos.

La nueva noticia dada en el curso del



año pasado es la promesa del futuro: el Ahorro Previsional Voluntario (APV). Ahí está la apuesta de esta industria que hoy celebramos. Agradecemos a la Asociación de Fondos Mutuos su colaboración en esta edición.

OPINION

Un amplio espacio para crecer



Jorge Palomas
Gerente general de la Asociación de Fondos Mutuos

La industria de fondos mutuos en Chile ha tenido una sostenida y creciente evolución en estos últimos cinco años. Las cifras así lo avalan. Si de administradoras se trata, éstas han aumentado desde catorce en el año 1997 a las actuales 18. Si nos referimos a productos ofrecidos, las alternativas crecieron desde 92 en 1997 a más de 180 en la actualidad. En términos de recursos administrados, estos han evolucionado desde US\$ 2.800 millones en enero de 1997 a más de US\$ 5.400 millones en marzo de este año.

Y eso no es todo. Pese al fuerte crecimiento del sector, las perspectivas de desarrollo son muchas y muy auspiciosas. Si comparamos nuestra industria con Latinoamérica, Chile hoy por hoy, representa el tercer mayor volumen de recursos administrados después de Brasil y México y creciendo por sobre el mercado de fondos mutuos en Argentina, afectado por la severa crisis financiera que atraviesa.

Brasil es lejos la plaza que más volumen de recursos administra, los que ascendían en octubre de 2001 a más de US\$ 130.000 millones. En este mercado, la mayor parte de las personas elige a los fondos mutuos para asegurarse una vejez estable económicamente. Por su parte, los partícipes mexicanos en la misma fecha del año pasado habían confiado al sistema local, recursos por más de US\$ 31.700 millones.

Impulso

En el futuro inmediato y ya en régimen, el Ahorro Previsional Voluntario (APV) será uno de los pilares de desarrollo de la industria, auge que estará basado en el argumento de la gran cantidad de fondos para elegir, los que cubren las necesidades de inversión específica de cada partícipe. Además, la creciente oferta permite aumentar la ductibilidad de los instrumentos, entendida como la posibilidad de transitar entre opciones diversas gracias a una adecuada asesoría al partícipe.

La sofisticación de los productos, la mayor información que maneja el público y la incorporación de mayor competencia, hacen justamente que se deba entregar mejores y más informadas respuestas a los partícipes. Es por ello que la industria ha implementado programas de certificación a la fuerza de ventas, con la finalidad de no sólo ofrecer un producto, si no más bien poder encauzar a los inversionistas hacia las alternativas más convenientes según su propio perfil de necesidades.

En el futuro, la industria se plantea desafíos de magnitud. Primero, ganar un espacio importante en la administración del ahorro previsional voluntario, luego seguir aumentando la gama de productos a ofrecer e ir a corta distancia de la oferta de países con mercados desarrollados, aumentando en forma significativa el volumen de personas que consideren a los fondos mutuos como la mejor alternativa de inversión.

SISTEMA DE FONDOS MUTUOS (Diciembre 2001)

	Participes Dic. 2001	Var. anual en Nº	Nº de Fondos	Patrimonio Prom.MM \$	Var.% anual
Renta Fija de Corto	117.970	5.439	50	1.860.978	10,0
Renta Fija de Mediano y Largo Plazo	140.072	39.620	38	1.123.207	74,9
Renta Variable	60.986	-2.284	22	119.878	26,2
Renta Variable Nacional			22	119.878	26,2
Renta Variable Internacional			67	260.149	27,3
Total Fondos Mutuos			177	3.364.212	27,3

FUENTE: Asociación de Fondos Mutuos



Las empresas y grandes inversionistas ya se cuentan entre el público cautivado por esta industria

Los fondos mutuos ya superaron una primera etapa. Lograron posicionarse como instrumento de ahorro e inversión para las empresas y grandes inversionistas, según los mismos ejecutivos del mercado. Lo que viene, está marcado por el ingreso al mundo de las personas.

Este segmento marcará la nueva etapa de la industria, que pretende pasar a ser especialista en el ámbito de negocios llamado "retail": inversionistas de menor tamaño y con necesidades de largo plazo. De gran ayuda serán las flexibilizaciones e incentivos contenidos en la reforma del mercado de capitales promulgada en noviembre de 2001.

Prueba de la confianza que tienen en este segmento, es que las administradoras de fondos mutuos ya no sólo son bancarias, sino que ha surgido desde 2000 un grupo de firmas de menor tamaño, que se especializan en pequeños partícipes.

Liderazgo

Ello pese a que fueron las entidades bancarias las que lideraron el crecimiento de la industria a partir del 10 de octubre de 1998, cuando la Superintendencia de Bancos dio el visto bueno para distribuir sus productos usando las sucursales de las matras.

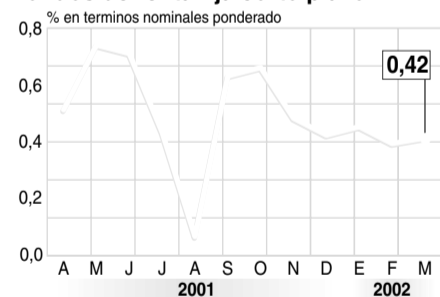
Varios nombres no bancarios se han sumado en el último tiempo: Investis, Celfin Capital, Principal Tanner y CB, son algunos ejemplos. Todos apuestan a replicar el modelo estadounidense: en 1970 el 95% de los patrimonios de la industria en ese país era administrado por bancos y el 5% por independientes. En 2000 esa brecha se redujo, con los administradores no filiales de bancos pasando a representar un 35% del mercado.

El camino por delante es largo, considerando que hoy este grupo de administradores representa sólo 5% de los patrimonios de la industria.

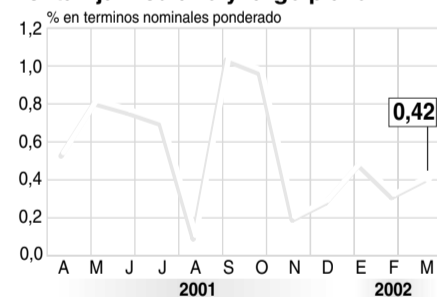
La especialización demuestra el desarrollo del negocio, en que pueden sub-

Hacia la consolidación en el mundo de las personas

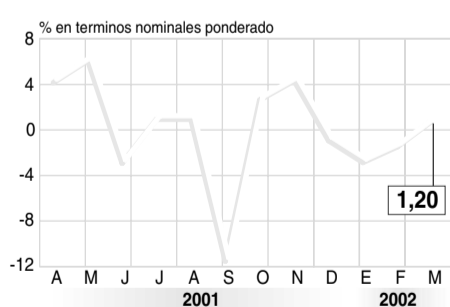
Fondos de renta fija corto plazo



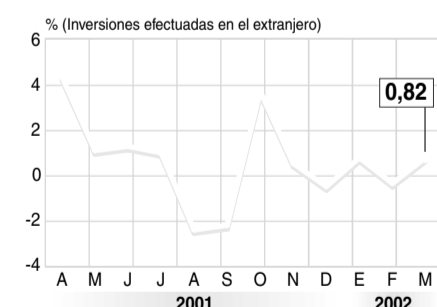
Renta fija mediano y largo plazo



Fondos de renta variable nacional



Fondos internacionales



FUENTE: Asociación de Fondos Mutuos

sistir los dos tipos de administradores -grandes y pequeños-, tal como ocurre en mercados desarrollados.

Patrimonios

Mercado para todos hay. El

primer trimestre de 2002 terminó con \$ 3.599.307 millones (US\$ 5.426,7 millones) bajo administración, mientras el crecimiento en marzo respecto del mes previo fue de 5,4% según cifras

de la Asociación del sector.

De este modo, el peso que tiene la industria en el Producto del país se empina al 7%, lo que deja un importante espacio para crecer si se compara con mercados

El peso que tiene este mercado en el PIB del país se empina al 7%, lo que deja un importante espacio para crecer si se compara con mercados como el brasileño, en que el negocio representa el 35% del producto nacional.

como el brasileño, en que el negocio representa el 35% del producto nacional.

Respecto de los clientes, el primer trimestre finalizó con 318.727 dueños de cuotas de fondos mutuos, un

gran salto si se compara con los 180.000 partícipes que tenían los once fondos que había en la oferta de 1979.

Pruebas

Para lograr esta consolidación, el negocio ha tenido que enfrentar duras pruebas, generalmente asociadas a crisis económicas. El oscuro lapso con que partió la década de los ochentas en Chile hizo caer los patrimonios administrados en 78% y más de 150 mil clientes salieron del sistema, asustados.

Tomó tiempo recobrar la confianza. En 1985, con el fin de la crisis de los bancos, la industria retomó bríos. Se crearon nuevos instrumentos, entraron más de 30.000 partícipes y se modificó la normativa, reforzándose el control por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Desde ahí, sólo éxitos, hasta que la crisis de 1998 importada desde Asia nuevamente castigó al espíritu (y el bolsillo) de los inversionistas, dañando el patrimonio de los fondos mutuos, que cayó 30% ese año.

Pero esta industria es experta en recuperarse. Ya en 1999 los activos administrados por las firmas del sector subieron 50%, en 2000 el mercado avanzó 28,1% y el año pasado lograron un alza de 27%. Como para estar optimistas.



OPINION

En pos de una regulación centrada en los agentes



Francisco Silva Valdivieso
Jefe división estudios y relaciones internacionales de la SVS.

La reforma al mercado de capitales que extiende la administración del ahorro previsional voluntario a los bancos, administradoras de fondos mutuos, de fondos de inversión, de fondos para la vivienda y compañías de seguro, constituye un primer capítulo de la agenda que busca modernizar el mercado de capitales en Chile.

La lógica de contar con una agenda de reformas para el sector financiero, tiene la virtud de centrar la preocupación del diseño de política económica en los aspectos microeconómicos, con el consecuente efecto de perfeccionar el mercado y mejorar la asignación de recursos de la economía y el bienestar de la sociedad. Además, una agenda como ésta cambia la óptica de la regulación, desde una perspectiva más rígida centrada en los aspectos estructurales del mercado, a una perspectiva más flexible centrada en la apertura de posibilidades a los agentes para desplegar toda su creatividad en estrategias competitivas.

La supervisión del mercado se debe acomodar crecientemente al nuevo esquema, para lo cual garantizar la entrega oportuna y transparente de la información relevante a los inversionistas, así como dar respuesta rápida a las necesidades

de los agentes para modificar sus estrategias, resulta crucial.

El uso de las nuevas tecnologías de transferencia de información, ayudan a cumplir con este desafío de manera más eficiente y eficaz.

Es en esta perspectiva que la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) está trabajando en conjunto con la Asociación de Fondos Mutuos, para implementar procesos de aprobación y modificación de reglamentos de fondos, por medios electrónicos, usando formatos estandarizados, con lo que se espera dar respuesta a las necesidades de las entidades de acomodar sus estrategias de inversión rápidamente en un mercado crecientemente competitivo.

Otro ejemplo del esfuerzo de la Superintendencia por dar mayor flexibilidad al mercado en el área de valores es el establecimiento, hace algunos meses, de una nueva clasificación de los distintos tipos de fondos mutuos existentes, con el propósito de otorgar mayor transparencia a la información de la política de inversión de cada fondo, más acorde a los estándares internacionales. Asimismo, la SVS estructuró de manera más eficiente la información periódica sobre la situación financiera de los fondos mutuos que deben publicar sus administradoras.

Adicionalmente, la fiscalizadora amplió el espectro de alternativas de inversión de los fondos mutuos en emisores extranjeros, y estableció canales expeditos para que las administradoras puedan inscribir sus fondos como planes de ahorro previsional voluntario.

Una regulación flexible centrada en las estrategias de los agentes, junto a la disponibilidad de información veraz y oportuna para todos, son condiciones básicas de un mercado competitivo, y un mercado competitivo es la mejor solución para optimizar la asignación de recursos de la economía y facilitar el crecimiento.

Reforma al mercado de capitales implicó una serie de cambios positivos

Los nuevos bríos para la industria

Entusiasmo, eso es lo que se percibe al interior de la industria de fondos mutuos de cara a los próximos años. Y las razones no faltan, puesto que si hasta ahora los balances siempre resultaron positivos, hacia delante la reforma al mercado de capitales debiera redundar en un nuevo impulso para el sector.

A partir de noviembre de 2001, cuando fueron promulgados los mencionados cambios, el camino apunta al logro de un mayor número de partícipes, un aumento en el patrimonio administrado e, incluso, la posibilidad de más actores. Todo, sin descontar que en la próxima discusión del gobierno sobre materia financiera -prevista para los meses venideros- se dé el espacio para un segundo capítulo de estímulos para esta área de inversión.

Pero, por el momento, las distintas administradoras reconocen en lo hecho un gran avance.

Entre las principales innovaciones, se cuentan:

- Ahorro Previsional Voluntario (APV): Los fondos mutuos, así como otros actores, podrán gestionar el ahorro previsional voluntario de los chilenos, reducto hasta hace unos meses sólo de las AFP.

- Series de cuotas: Se propone permitir su existencia para facilitar la segmentación del mercado y hacer más eficiente la estructura de comisiones de la industria.

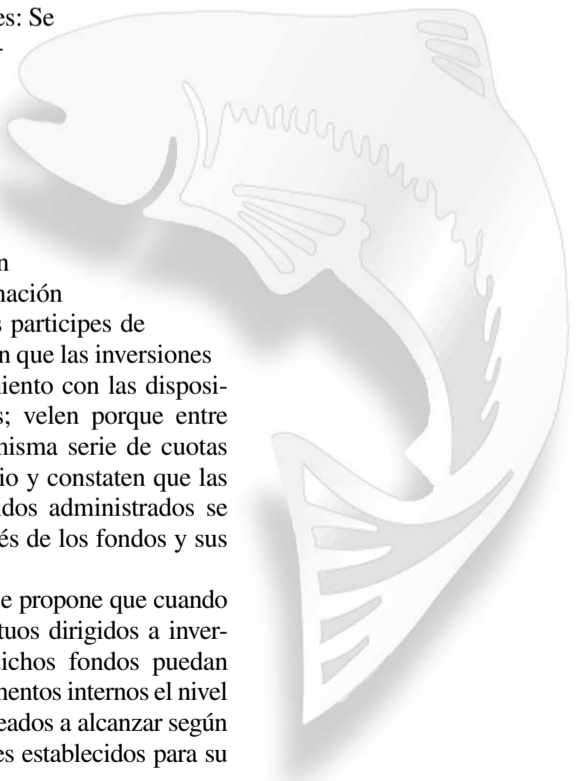
- Actividades complementarias: Se autoriza a las administradoras de fondos mutuos a realizar actividades complementarias a su giro, dejando la normativa de dichas actividades a cargo de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Adecuación de requisitos patrimoniales y garantías a los partícipes del fondo: Se rebaja el capital requerido para constituir una sociedad de este tipo desde las actuales 18 mil UF a 10 mil UF y se propone modificar que el requisito patrimonial del 1% a constituir por la sociedad administradora en dinero sea enterado en forma de boleta de garantía o póliza de seguro en beneficio de los partícipes de cada fondo.

- Fusión y división de fondos mutuos: Se autoriza la realización de operaciones de fusiones y divisiones de fondos mutuos, con el objeto de crear nuevas instancias que apunten a disminuir los costos asociados al cierre y apertura de nuevos fondos.

- Deberes de los directores: Se propone que los directores de estas sociedades comprueben el cumplimiento de las exigencias establecidas en los reglamentos internos de los fondos administrados; verifiquen la calidad de la información que es presentada a los partícipes de dichos fondos; constaten que las inversiones se realicen en cumplimiento con las disposiciones legales vigentes; velen porque entre los partícipes de una misma serie de cuotas exista un trato igualitario y constaten que las operaciones de los fondos administrados se hagan en el mejor interés de los fondos y sus partícipes.

- Políticas de inversión: Se propone que cuando se traten de fondos mutuos dirigidos a inversionistas calificados, dichos fondos puedan determinar en sus reglamentos internos el nivel de riesgo y retornos deseados a alcanzar según los límites de inversiones establecidos para su cartera de inversión.



P R E M I O S A L M O N

FONDOS MAS RENTABLES



1999-2001

ACUMULADO

V

RENDA FIJA DE CORTO PLAZO

FONDOS	ADMINISTRADOR	RENTABILIDAD
BBVA BHIF Renta Máxima	BBVA BHIF Adm. Fondos Mutuos	28,95%
BCI Competitivo	Adm. Fondos Mutuos BCI	28,92%
Banchile Corporativo	Banchile Adm. Fondos Mutuos	28,26%

RENDA FIJA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

FONDOS	ADMINISTRADOR	RENTABILIDAD
Banchile Cobertura	Banchile Adm. Fondos Mutuos	63,66%
BCI Gran Valor	BCI Adm. Fondos Mutuos	36,93%
Banchile Horizonte	Adm. Banchile de Fondos Mutuos	35,71%

RENDA VARIABLE NACIONAL

FONDOS	ADMINISTRADOR	RENTABILIDAD
Citicorp Prime	Citicorp Chile Adm. Fondos Mutuos	61,53%
Citicorp Bursátil	Citicorp Chile Adm. Fondos Mutuos	53,74%
Santiago Acciones	Santiago Adm. Fondos Mutuos	41,79%

RENDA VARIABLE INTERNACIONAL

FONDOS	ADMINISTRADOR	RENTABILIDAD
Santander Superplan Dólar	Fondos Mutuos Santander	72,63%
Citicorp Emergente	Citicorp Chile Adm. Fondos Mutuos	49,04%
Santander Multinacional	Fondos Mutuos Santander	46,09%

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 filiales 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 nacional: A lo menos el 90% de sus inversiones en renta fija está 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 nacional: Invierten 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.

· Internacionales: aquellos cuya cartera está diversificada fuera de Chile, ya sea en renta variable o renta fija.

• 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 el total se divide por el número de cuotas que está en circulación.

El cálculo diario del valor de la cuota se debe a que está directamente relacionada 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, porque 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.

Deje en nuestras manos sus decisiones de inversión



• ASESORIA



• GRAN VARIEDAD



• EXPERIENCIA



• LIQUIDEZ



• RENTABILIDAD



• SEGURIDAD

UNA GRAN OPCIÓN PARA SU AHORRO PREVISIONAL VOLUNTARIO.

La (s) rentabilidad (es) o ganancia (s) obtenida (s) por el (los) fondo (s) mutuo (s) administrado (s) por esta sociedad, no garantiza (n) que ella (s) se repita (n) en el futuro. Los valores de las cuotas de fondos mutuos son variables. La gestión financiera y el riesgo de este (os) fondos mutuo (s) no guardan relación con la de entidades bancarias o financieras del grupo empresarial al cual pertenece (n), ni con la desarrollada por su (s) agente (s) colocador (es).

800 200 207

Bci Fondos Mutuos



RENTA FIJA CORTO PLAZO ● CORP OPORTUNIDAD

Rotación de cartera

La correcta política de diversificación y de rotación de cartera, buscando la mejor combinación de instrumentos para cada momento del tiempo, son la clave del éxito de Corp Oportunidad, explicó el gerente de inversiones de Corp Fondos Mutuos, Mario Riso.

El objetivo del fondo es proveer a grandes empresas e inversionistas institucionales de una alternativa rentable con bajo riesgo. El portafolio de inversión se concentra en instrumentos financieros, como depósitos a plazo a 30 y 90 días, PRBC y PDBC.

Andrés Sáenz, gerente general de Corp Fondos Mutuos, subraya que "la política de Corp Fondos Mutuos es la diversificación, tanto en sus inversiones, como en la venta, siempre orientando a los clientes a que escojan dentro de un portafolio de productos diversificados, permitiéndoles aprovechar las ventajas de acceder a distintos mercados, disminuyendo el riesgo de inversión".

El ejecutivo sostuvo que la nominalización adoptada por el Banco Central obligó a cambiar la cartera a una mayoritariamente nominal, "para disminuir la actual volatilidad inherente a los instrumentos expresados en UF".

Como es un fondo orientado a las grandes empresas, la coyuntura internacional no le afectó mayormente.

Andrés Sáenz, gerente general, y Mario Riso, gerente de inversiones.



SUS CIFRAS

- Administradora : Corp
- Gerente general : Andrés Sáenz
- Rentabilidad : 14,58%
- Patrimonio : MMS 71.217
- Partícipes : 712

RENTA VARIABLE NACIONAL ● SANTIAGO ACCIONES

Superando la volatilidad



Sentados, Juan Luis Silva, gerente general; y los analistas Janet Badilla, Max Goldsmith, (de pie) José Luis Luarte, Carlos Chamorro y Leoncio Arce.

Para quienes creen que con las acciones las posibilidades de perder son mayores que las de ganar, el fondo mutuo del mismo nombre, demuestra lo contrario. El "Acciones" consiguió para sus partícipes una ganancia de 14,43% en 2001, sin huir de las fuertes volatilidades a las que se enfrentó la bolsa local ese año, sino que apostando con fuerza a papeles determinados.

"Pese a que el mercado local estuvo afectado por crisis externas, como la recesión de Estados Unidos y la caída de Argentina, los papeles de mayor liquidez en la bolsa dieron buenos resultados", señaló el gerente general de la administradora filial del Banco Santiago, Juan Luis Silva.

El fondo Acciones rentó inclusive por sobre el marcador selectivo del mercado, el IPSA, que en el año ganó 9%.

"La estrategia de inversiones del fondo se concentra en las 30 ó 40 empresas de mayor liquidez, las que tienen más presencia bursátil. Nosotros apostamos a que llegará a un precio determinado en un horizonte de largo plazo y no nos salimos hasta que alcanza ese valor", precisó Silva.

El precio es fruto del análisis de la corredora de bolsa del grupo. Una vez que se llega al valor, "vendemos aunque la acción pueda seguir subiendo, porque la idea es minimizar riesgos", añadió.

SUS CIFRAS

- Administradora : Santiago
- Gerente general : Juan Luis Silva
- Rentabilidad : 14,43%
- Patrimonio : MMS 5.600
- Partícipes : 650

RENTA FIJA MEDIANO Y LARGO PLAZO ● LARRAINVIAL DEPOSITO INTERNACIONAL

Concentrados en Blue Chips

Las favoritas del fondo mutuo Depósito Internacional de LarrainVial son las empresas denominadas Blue Chips: o sea compañías de gran capitalización, consolidadas en sus respectivos negocios. El fondo se especializa en las carteras formadas con instrumentos de renta fija emitidos por estas firmas, especialmente bonos y que sean expresados en dólares. "La principal ventaja de invertir en este tipo de fondo, es el de diversificar el riesgo de mantener todos los ahorros en el mercado nacional, considerando que buena parte de nuestros gastos están indexados al dólar", enfatizó el gerente general de la administradora, Juan Luis Correa.

Con esta fórmula, el depósito internacional consiguió una rentabilidad en 2001 de 20,43%, lo cual benefició a los 1.000 partícipes que tiene, los cuales principalmente son empresas. El patrimonio que está invertido en este instrumento alcanza a los US\$ 20 millones. Un factor que impulsó las ganancias en este fondo fue el alza del dólar en

SUS CIFRAS

- Administradora : LarrainVial
- Gerente general : Juan Luis Correa
- Rentabilidad : 20,43%
- Patrimonio : MMUS\$ 20
- Partícipes : 1.000

2001, que pasó de \$ 573,90 en diciembre de 2000 a \$ 660,50 en igual mes de 2001. O sea, ganó nada menos que \$ 86,6 en el año, equivalente a un alza de 15%.



Sentados Cristóbal Elton, Juan Luis Correa, Vania Troncoso. De pie, Martín Figueroa, Juan Pablo Schiapacasse y Tomás Langois.

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL ● BANCHILE TECHNOLOGY FUND



Mesa de inversiones de Banchile Fondos Mutuos.

Para los amantes del riesgo

También heredado de la administradora de fondos mutuos del Banco Edwards, este fondo es para los amantes del riesgo: se puede ganar o perder mucho con la tecnología. Sin embargo, el equipo de inversiones tomó resguardos y no se fue a las empresas más grandes del mercado, sino que prefirió a las firmas medianas del segmento tecnológico, la mayoría de las cuales transa sus acciones en el S&P 500, uno de los marcadores más generales y menos volátiles de Wall Street. Específicamente, la cartera del fondo sigue el desempeño del Standard & Poor's MidCap Information Technology, marcador de referencia. De este modo, consiguió una rentabilidad anual de 15,68% para sus 758 partícipes. El patrimonio llega a \$ 3.556 millones. Los papeles del instrumento son tanto de renta fija como de renta variable, con lo cual modera el riesgo de la cartera dado que la volatilidad de las acciones se compensa con el ritmo más pausado de la rentabilidad de los instrumentos de renta fija, como bonos.

"Luego del ajuste económico iniciado en el año 2000 en Estados Unidos la Reserva Federal de Estados Unidos comenzó su política de reducción de tasas de interés, estabilizando con ello a los mercados bursátiles y en particular a las compañías tecnológicas de mediana capitalización en las cuales invierte el fondo", señala el subgerente de inversiones de Banchile, Julio Náray.

SUS CIFRAS

- Administradora : Banchile
- Gerente general : Andrés Lagos
- Rentabilidad 2001 : 15,68%
- Patrimonio : MMS 3.556,205
- Partícipes : 758

FONDOS MAS RENTABLES

RENTA FIJA DE CORTO PLAZO



1999-2001

VII

PRIMER LUGAR ● BBVA BHIF RENTA MAXIMA

Desarrollando liquidez

Tras años de vida, el éxito de este fondo calificado de "conservador" es el resultado de la combinación de tres factores: la anticipación, liquidez y *expertise* del grupo BBVA.

La estrategia de anticipación a eventos que ocurren en el mercado, información y coherencia en las definiciones que tiene el fondo son claves a la hora de obtener resultados, subrayan el gerente general, Gerardo Sapag, y el responsable de inversiones, Juan Manuel Uarac.

Los ejecutivos explican que la estructuración de cartera está supeditada a la liquidez requerida por el fondo (rescate, proyecciones económicas, son todos referentes obligados).

El fondo invierte en papeles del Banco Central, instrumentos de intermediación financiera como depósitos a plazo y de renta fija como letras hipotecarias. Su mercado objetivo son los inversionistas institucionales, grandes corporaciones y empresas con excedentes

de caja que buscan rentabilidades de corto plazo. A veces se usa como fondo transitorio.

El entorno internacional afectó indirectamente el fondo, porque las bajas de tasas en Estados Unidos impactaron en las decisiones del Banco Central local, "en economías abiertas todos los eventos inducen variables internas. Estos eventos obligaron a realizar cambios significativos en las carteras, la nominalización fue un desafío que obligó a cambiar la cartera de UF a una nominalizada".

SUS CIFRAS

- Administradora : BBVA BHIF
- Gerente general : Gerardo Sapag
- Rentabilidad : 28,95%
- Patrimonio* : MMS 119.689
- Participes* : 737

(*) Promedio 2001



De izquierda a derecha, Juan Manuel Uarac, gerente de inversiones; Gerardo Sapag, gerente general; y Juan Carlos Lobos, subgerente de ventas.

SEGUNDO LUGAR ● BCI COMPETITIVO

Con derivados financieros

Este fondo está orientado fundamentalmente a grandes empresas y corporaciones que deseen optimizar su gestión de caja, invirtiendo en un fondo mutuo, cuya cartera esté compuesta por instrumentos de renta fija nacionales y extranjeros, y busquen obtener una excelente rentabilidad a corto plazo con alta liquidez.

Este producto considera la inversión en bonos de grandes y sólidas empresas principalmente de Chile, Estados Unidos, Europa y América Latina, tras la búsqueda de una mayor diversificación y rentabilidad de las carteras de inversiones incorporando, según explica el gerente comercial Nelson Rojas, el uso de derivados financieros para cubrir los riesgos de variaciones en el tipo de cambio.

"Es una estrategia de administración activa que busca encontrar oportunidades de emi-

sores (tanto en Chile como en el exterior) subvaluados, buscando valores relativos baratos dentro de la curva de rendimientos. Tenemos las carteras ponderadas con nivel de riesgo de *investment grade* (BBB o superior)", señala. Ante la situación económica internacional, BCI disminuyó sus inversiones en el exterior, debido al cambio de tendencia de las tasas de interés, indica Rojas. "Nos hemos enfocado más localmente", añade.

En todo caso, agrega, la rentabilidad ofrecida en los mercados extranjeros justifica estar presente en ellos. "Las inversiones son dinámicas, no porque es-

temos invertidos en el exterior vamos a seguir con los mismos niveles, las curvas de rendimiento entre los distintos países se mueven, por lo hay que encontrar desequilibrios (oportunidades) entre estos para aprovechar los arbitrajes", explica.

SUS CIFRAS

- Administradora : BCI
- Gerente general : Jorge Farah
- Rentabilidad : 28,92%
- Patrimonio : MMS 32.255,7
- Participes : 1.726



De izquierda a derecha, Gustavo Rocha, asistente mesa de dinero; Javier Brstilo, jefe mesa de dinero renta variable; Nicolás Zolezzi, portfolio manager; Francisco Cabrera, portfolio manager renta variable; Pablo Diez, portfolio manager renta fija; Rodrigo Espíldora, subgerente de finanzas; Felipe Silva, operador mesa de dinero.

Llámenos al 320 3001 www.santander.cl

*La(s) rentabilidad(es) o ganancia(s) obtenida(s) por el(los) fondo(s) mutuo(s) administrado(s) por esta sociedad, no garantiza(n) que ella(s) se repita(n) en el futuro. Los valores de las cuotas de fondos mutuos son variables.
*La gestión financiera y el riesgo de este(os) fondo(s) mutuo(s) no guardan relación con la de entidades bancarias o financieras del grupo empresarial al cual pertenece(n), ni con la desarrollada por su(s) agente(s) colocador(es).

TERCER LUGAR ● BANCHILE CORPORATIVO

En la mira de las empresas

Gracias a la fusión entre los bancos de Chile y Edwards, el fondo mutuo Corporativo pasó a ser parte de la administradora de fondos mutuos de Banchile. El instrumento, para inversionistas con un perfil de riesgo bajo y con políticas de inversión conservadoras, es especialmente atractivo para las empresas, quienes son mayoría en el total de partícipes, que llega a 1.649.

Para el Corporativo, el escenario no le fue fácil en 2001. "Dos hechos marcaron la pauta. Primero,

el descenso de las tasas de interés por parte del Banco Central y, segundo, la nominalización de las tasas de interés. La adecuada administración de los riesgos, siempre consistentes con la política de inversión del fondo, permitió al Corporativo lograr un atractivo desempeño", señaló el subgerente de inversiones de Banchile, Julio Náray. Esta rentabilidad anual llegó a 6,86%.

La nominalización consiste en el traspaso de la tasa de interés, que ya no se mide en UF, sino

SUS CIFRAS

• Administradora	: Banchile
• Gerente general	: Andrés Lagos
• Rentabilidad	: 6,86%
• Patrimonio	: MMS 77.674,4
• Partícipes	: 1.649

en pesos. Esto ocasiona una pérdida de valor en las cuotas de los fondos mutuos de renta fija, la que debió ser sorteada por las administradoras. El Banco Central la decretó en agosto de 2001.



Julio Naray, subgerente de inversiones de Banchile Fondos Mutuos.

FONDOS MAS RENTABLES

RENTA FIJA MEDIANO Y LARGO PLAZO



1999-2001

PRIMER LUGAR ● BANCHILE COBERTURA

Felices con el dólar

El alza del dólar fue una buena noticia para los partícipes del fondo mutuo Cobertura. Como su política de inversiones considera sólo instrumentos de renta fija emitidos en dólares, el alza del 15% que tuvo la moneda en 2001 les favoreció en la valorización de sus inversiones, con lo cual consiguieron una rentabilidad anual de 17,10%. Nada mal para una cartera formada netamente por papeles cuyo plus es la falta de volatilidad, más que las grandes rentabilidades.

El horizonte de inversión del Cobertura es de corto plazo, lo cual exige una serie de reestructuraciones de la cartera en función de las condiciones coyunturales. En todo caso, las modificaciones son más bien conservadoras, acordes con el perfil de riesgo de los inversionistas, según el subgerente de inversiones de Banchile, Julio Náray.

Los emisores favoritos de este fondo mutuo son grandes empresas internacionales (que emiten en dólares), institutos emisores de distintos países y además instituciones financieras globales. Las cuotas del fondo son principalmente adquiridas por empresas, quienes manejan con este instrumento sus excedentes de caja, dado el corto plazo en que se manejan estas colocaciones.



Mesa de inversiones de Banchile Fondos Mutuos encabezada por el subgerente de inversiones, Julio Náray.

SUS CIFRAS

• Administradora	: Banchile
• Gerente general	: Andrés Lagos
• Rentabilidad	: 17,10%
• Patrimonio	: MMS 8.835,3
• Partícipes	: 606

SEGUNDO LUGAR

● BCI GRAN VALOR



SUS CIFRAS

• Administradora	: BCI
• Gerente general	: Jorge Farah
• Rentabilidad	: 36,93%
• Patrimonio	: MMS 90.535,6
• Partícipes	: 6.705 partícipes

De izquierda a derecha, Vinka Cisternas, ejecutiva plataforma especializada; Pedro Rojas, subgerente de marketing; Nelson Rojas, gerente comercial; Rosario Villagrán, supervisora de ventas; Verónica Espinosa y Roberto Carter, subgerente de ventas.

TERCER LUGAR ● BANCHILE HORIZONTE

Apuesta a emisores chilenos

El ambiente de bajas tasas internacionales fue favorable para las inversiones del fondo mutuo Banchile Horizonte. Tal como su nombre sugiere, el plazo de las colocaciones en este instrumento es fundamental para su desempeño, apostando al largo plazo con papeles de renta fija.

"Las reducciones de tasas de interés en el mercado fueron positivas para los activos del Horizonte, porque aumentaron sus valoraciones", explica el subgerente de inversiones de la administradora, Julio Náray.

Los papeles en que confiaron los administradores del fondo fueron de emisores chilenos, que se cotizan en el mercado local. En este grupo hubo letras hipotecarias, bonos de empresas, instrumentos del Banco Central "de baja exposición al riesgo", clarifican en la firma.

En 2001 en Estados Unidos la Reserva Federal bajó las tasas de interés once veces, llevándola a su mínimo nivel en 40 años, con el objetivo de estimular a la economía y sacarla de la recesión. Esta tendencia se replicó en Chile, donde el tipo rector bajó a 3,5% real anual o 6,5% nominal anual.



SUS CIFRAS

• Administradora	: Banchile
• Gerente general	: Andrés Lagos
• Rentabilidad	: 35,67%
• Patrimonio	: MMS 55.700
• Partícipes	: 3.381

Equipo de inversiones de Banchile Fondos Mutuos.

Beneficiado por las tasas

Orientado a personas que buscan una buena rentabilidad a mediano y largo plazo y una adecuada liquidez, las inversiones de este fondo están radicadas en bonos de empresas de todo el mundo para otorgar seguridad, liquidez y un atractivo retorno, explica el gerente comercial, Nelson Rojas.

Asimismo, se va tras la búsqueda de emisores subvaluados, en el país y en el extranjero, para encontrar oportunidades de valores relativos convenientes según su rendimiento. Debido a la contingencia económica internacional, se han disminuido las inversiones en el exterior, en particular por el cambio de tendencia de las tasas de interés.

"Han ocurrido bajas sistemáticas de tasas de interés a lo largo de este período pasando de un 6,7% a un 3,6% en la Tesorería de 5 años de Estados Unidos y de un 6,9% al 4% de los PRC 8 años en Chile. Esto nos benefició dado que se mantuvieron carteras largas para aprovechar estas mayores tasas", explica Rojas.

Lo anterior, en un marco donde se incorporó el uso de derivados financieros para cubrir los riesgos de las fluctuaciones del tipo de cambio.



PRIMER LUGAR ● CITICORP PRIME Y BURSÁTIL

Fuerte control de riesgo

Citicorp Prime es un fondo mutuo de renta variable que invierte en acciones de empresas locales, concentrada en inversiones de mayor presencia bursátil y "está orientado a personas que puedan aceptar alguna pérdida de capital de corto plazo, pero estén buscando retornos efectivos al menos al mediano plazo, pero nunca al corto", explicó el presidente del directorio Citicorp Chile Administradora de Fondos Mutuos, Jaime Valenzuela.

Prioritariamente se busca controlar muy bien el riesgo a través de la diversificación. Por ejemplo, indicó, "en la crisis argentina hubiese sido muy malo haber tenido muchas empresas que tuviesen en común la exposición a dicho país".

Pero, además, tanto para este fondo como para el Citicorp Bursátil, se utiliza el Modelo de Descuento de Dividendos (DDM, por sus siglas en inglés) para valorizar las empresas según riesgo y comparar con el valor de mercado. Asimismo, se recurre a los análisis de los departamentos de estudios con que Citigroup Asset Management cubre los mercados de todo el mundo y, finalmente, al trabajo del portafolio manager local.

SUS CIFRAS

- Administradora : Citicorp
- Gerente general : Fernando Hernández
- Rentabilidad : 61,53%
- Patrimonio : MMS 4.146
- Partícipes : 1.673

Equipo de inversiones Citicorp integrado, de izquierda a derecha, por Gonzalo Paz, gerente de riesgos; Fernando Hernández, gerente general fondos mutuos; José Antonio Llana, gerente renta variable; Jorge Morgado, gerente renta fija; Ivonne Desormeaux, directora de estudios; Adriana Bráncoli, asistente de estudios; Andrés Lehuedé, gerente general administradora fondos de inversión; Jaime Valenzuela, presidente del directorio, Citicorp Chile Administradora de Fondos Mutuos y de Fondos de Inversión.



SEGUNDO LUGAR

● CITICORP BURSÁTIL

Diversificación de acciones

Este es un fondo de renta variable que invierte en acciones de empresas locales. Permite acceder a una cartera diversificada de acciones.

"Está orientado a personas con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo dispuestas a aceptar una mayor volatilidad y eventualmente pérdidas de capital, a cambio de la expectativa de un potencial retorno como el que ofrece el mercado accionario", explicó el presidente del directorio Citicorp Chile Administradora de Fondos Mutuos, Jaime Valenzuela.

En este caso, también se utilizan los mecanismos y especialistas de Citigroup Asset Management para análisis de mercados. Entre los factores considerados en las decisiones de inversión de los últimos dos años, puntualizó, están la caída del consumo, tomando posiciones defensivas contra empresas más afectadas; el dólar, para firmas con una estructura de pasivos en dólares y activos indexados en UF; y obviamente Argentina.

SUS CIFRAS

- Administradora : Citicorp
- Gerente general : Fernando Hernández
- Rentabilidad : 53,74%
- Patrimonio : MMS 12.660
- Partícipes : 1.404

TERCER LUGAR ● SANTIAGO ACCIONES

Premio a la perseverancia

A pesar de la crisis asiática, que comenzó en 1997 y que tuvo su *peak* en 1998, el fondo Santiago Acciones se mantuvo con confianza en la bolsa local. El equipo de inversión aprovechó las fuertes caídas de los precios de los papeles en el mercado local (el IPSA en 1998 perdió 25%) para adquirir acciones de empresas atractivas a un precio conveniente, lo cual les permitió aprovechar las recuperaciones bursátiles.

Como el horizonte de inversión de este fondo es de

largo plazo -cinco años en promedio-, los papeles del mercado les dieron buenos resultados. Eso, gracias a que gran parte de la cartera de este instrumento está concentrada en los títulos de mayor profundidad de la bolsa chilena, esos que no son difíciles de vender o comprar, porque no tiene problemas de *free float* (cantidad de acciones libres en el mercado). Los valores de estos papeles obedecen a las perspectivas de las empresas, más que a sucesos coyunturales y ajenos a las perspectivas corporativas.

Muchos han confiado en esta fórmula: los partícipes del fondo crecieron 143,94% entre 1999 y 2001.

SUS CIFRAS

- Administradora : Santiago
- Gerente general : Juan Luis Silva
- Rentabilidad : 41,79%
- Patrimonio : MMS 5.600
- Partícipes : 650

Sentados, Juan Luis Silva, gerente general; y los analistas Janet Badilla, Max Goldsmith, (de pie) José Luis Luarte, Carlos Chamorro y Leoncio Arce.



APROVECHAMOS LA OPORTUNIDAD PARA SER LOS PRIMEROS EN ALTA RENTABILIDAD

Fondo Mutuo Corp Oportunidad
Premio Salmón 2001

Y AHORA CON 2 NUEVOS FONDOS MUTUOS PARA DIVERSIFICAR SU INVERSIÓN



FONDO MUTUO
CORP USA



FONDO MUTUO
CORP BIOTECH

La gestión financiera y el riesgo de este(s) Fondo(s) Mutuo(s) no guardan relación con la de entidades bancarias o financieras del grupo empresarial al cual pertenece(n), ni con la desarrollada por su(s) agente(s) colocador(es). Infórmese sobre la estructura de comisiones de los fondos mutuos Corp Usa y Corp Biotech, Corp Banca agente colocador de Corp Administradora de Fondos Mutuos S.A. La rentabilidad o ganancia obtenidas en el pasado por estos Fondos Mutuos, administrados por Corp Administradora de Fondos Mutuos, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Rentabilidad para las cuotas que permanecieron entre el 31 de diciembre de 2000 y el 31 de diciembre de 2001, sin ser rescatadas.

CORP
FONDOS MUTUOS

Para mayor información llame al: 675 6100 o Visitenos en: www.corpbanca.cl personas / inversiones / fondos mutuos



PRIMER LUGAR ● SANTANDER SUPERPLAN DOLAR

Cuidando el riesgo

La apreciación de la moneda estadounidense fue el principal factor que detonó el positivo comportamiento del fondo Superplan Dólar de la Administradora de Fondos Mutuos Santander.

Orientado principalmente a personas naturales y, en menor grado a algunas empresas, el perfil de cliente es el más conservador dentro de los que toman riesgos. El año pasado el fondo alcanzó los 1.000 partícipes y un patrimonio de US\$ 8,5 millones.

Los ejecutivos valoraron especialmente la obtención de éste y otro premio por la rentabilidad de 3 años porque refuerza lo que la administradora recomienda a sus clientes: invertir en renta variable con un horizonte de largo plazo.

El gerente general de la Administradora, Carlos Volante, señala que en los últimos tres años capturaron un porcentaje importante de clientes de renta variable por la evolución del dólar. "Actúa como un buen cobertor de riesgo", gracias a que en su portafolio invierte en bonos corporativos y de gobierno, instrumentos de corto plazo y deuda emergente en dólares, y el dólar suele subir cuando la situación es complicada para Chile y viceversa".

El ejecutivo explica que la política de inversión no ha variado con motivo de los sucesos post ataques del 11 de septiembre. "Somos disciplinados, ofrecemos un perfil y nos damos bandas que no desvirtúan lo que ofrecemos a los clientes", puntualiza.

SUS CIFRAS

- Administradora : Santander
- Gerente general : Carlos Volante
- Rentabilidad : 72,63%
- Patrimonio : MMUS\$ 8,5
- Partícipes : 1.000



De izquierda a derecha, Sergio Lupayante, jefe comercial segmento mayorista; Ricardo Figueroa, operador de mesa de dinero; Sergio Soto, gerente de inversiones; Carlos Volante, gerente general; Francisco Guzmán, subgerente de inversiones; Cristián Alamos, operador de mesa de dinero; y Andrés Adler, operador de mesa de dinero.

SEGUNDO LUGAR ● CITICORP EMERGENTE

En bolsas latinoamericanas

El Fondo Mutuo Citicorp Emergente es un fondo de renta variable, denominado en pesos, que invierte en acciones de empresas latinoamericanas. "Su estrategia de inversión es ofrecerle al partícipe la rentabilidad de las bolsas latinoamericanas", expresó el presidente del directorio Citicorp Chile Administradora de Fondos Mutuos, Jaime Valenzuela.

"Hacemos un proceso muy similar al fondo Bursátil, dado que es importante el conocer y evaluar las empresas a través de Citigroup Asset Management, controlar el riesgo y contar con el análisis del portafolio manager que interactúa con el mercado", añadió.

Pero aquí se agrega un factor dis-

tinto, que es la elección entre mercados.

"Dentro de Citigroup Asset Management, cada tres meses hacemos un proceso de valorización de las bolsas de los países, proceso parecido a valorizar una empresa y determinamos cuáles son los mercados más convenientes y más caros o más baratos, con lo que decidimos los mercados prioritarios", indicó.

"Desde mediados del año pasado, estamos privilegiando Brasil y México. A Argentina lo sacamos de nuestra cartera a tiempo y, cuando llegó la crisis total, ya no teníamos ningún papel en la cartera. Aunque no es fácil dejar un país fuera, el caso trasandino era demasiado marcado", explicó.

"Antes también hubo problemas en Brasil y aunque luego salió de su crisis, en el momento el dilema era seguir o no allí", comentó, al tiempo que agrega que otros factores que inciden, obviamente, son los sociales y políticos y, por supuesto, la estabilidad macroeconómica.

SUS CIFRAS

- Administradora : Citicorp
- Gerente general : Fernando Hernández
- Rentabilidad : 49,04%
- Patrimonio : MMS 3.758
- Partícipes : 388

Equipo de inversiones Citicorp integrado por Ivonne Desormeaux, directora de estudios; Adriana Bráncoli, asistente de estudios; Andrés Lehuédé, gerente general administradora fondos de inversión; Fernando Hernández, gerente general fondos mutuos; Gonzalo Paz, gerente de riesgos; Jorge Morgado, gerente renta fija; Jaime Valenzuela, presidente del directorio, Citicorp Chile Administradora de Fondos Mutuos y de Fondos de Inversión; José Antonio Llana, gerente renta variable.

TERCER LUGAR

● SANTANDER MULTINACIONAL EMERGENTE

Con Asia a favor

El gerente general y el de inversión de Administradora de Fondos Mutuos Santander, Carlos Volante y Sergio Soto, explicaron que Multinacional Emergente es un fondo de renta variable que invierte principalmente en acciones latinoamericanas, de Asia y Europa del Este.

"Los buenos resultados responden a la apreciación del dólar y a la recuperación experimentada por las bolsas asiáticas", señaló Sergio Soto. Esto les permite ser uno de los fondos más grandes de la industria con un patrimonio del orden de los US\$ 21 millones.

El perfil del cliente, manifestó el ejecutivo, es el de una persona que le gusta diversificar su inversión en el largo plazo y tolera mayores volatilidades. Debido a este último factor, Carlos Volante destacó que hubo salida de algunos partícipes y entrada de otros, tendencia a la que no escapó la industria, pero que estos se mantienen en torno a 1.500.

Sobre la capacidad de cambiar la estrategia de inversión, Soto sostuvo que ésta queda acotada al mandato del cliente, cuya fidelidad es el máximo objetivo de la entidad.

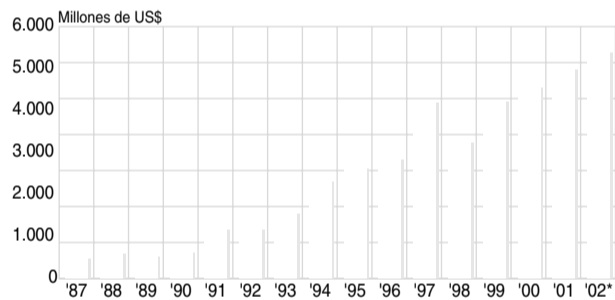
A su juicio, las perspectivas son auspiciosas porque los mercados manifiestan una positiva tendencia en renta variable, gracias a los signos de recuperación que está mostrando la economía de Estados Unidos.

SUS CIFRAS

Administradora	: Santander
Gerente general	: Carlos Volante
Rentabilidad	: 46,09%
Patrimonio	: MMUS\$ 21
Partícipes	: 1.500



De izquierda a derecha sentados, Sergio Soto, gerente de inversiones y Andrés Adler, operador mesa de dinero. De pie, Cristián Alamos, operador mesa de dinero, y Francisco Guzmán, subgerente de inversiones.



FUENTE: Asociación de Fondos Mutuos

(*) A marzo

Una mayor oferta

El interés de los inversionistas por ahorrar en fondos mutuos ha hecho aumentar considerablemente la oferta: en 1979 existían once fondos mutuos; en 1997 el salto había sido vigoroso y la oferta había subido a 92 instrumentos distintos. En marzo pasado, el total en el mercado se encumbró a 174 fondos, según cifras de la Asociación del ramo.

En este abanico de posibilidades, destaca la rapidez de proliferación de los fondos internacionales, impulsados por el escenario económico positivo que se dio entre 1997 y 2000 en la mayoría de las economías del

mundo, justo antes de que estallara la "burbuja" de las acciones tecnológicas. Entre 2000 y 2001, este tipo de fondos duplicó su número, cerrando marzo de 2002 con 66 distintos instrumentos en el mercado.

Además, hay 50 fondos que invierten en renta fija de corto plazo; 38 que colocan en renta fija de mediano y de largo plazo nacional e internacional y 20 fondos de inversión en renta variable local.

De acuerdo a los antecedentes de la Asociación, la oferta total de instrumentos aumentó 92% en un período de cuatro años (1997 a 2001).

EL DIARIO

Director : Guillermo Turner
Editora general : Sandra Radic
Jefa redacción : Ximena Celedón
Editora : Rossana Lucero
Periodistas : Carola Rojas
 María Eugenia González

Matilde Oliva
Editor gráfico : Cristóbal Concha
Diagramación : Rodrigo Aguayo
Preprensa : Ediciones Arauco
Impreso en : Talleres gráficos de La Nación S.A., que actúa sólo como impresora.

FONDOS MUTUOS



Fondos Mutuos BHIF líderes en rentabilidad.

Invierta con nosotros y aproveche las ventajas de un grupo con presencia mundial.

■ 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 (Período 31 Dic. 00 al 10 Abril 2001)**
 BHIF Bonos Internacionales

■ Líder en Rentabilidad en Renta Fija de Corto Plazo (Período 31 Dic. 00 al 10 Abril 2001)**
 BHIF Renta Maxima

■ Premio Salmón por Renta Fija de Corto Plazo (Período año 2001)
 BHIF Renta Maxima

Lláme al 679 11 15 o ingrese a www.bhif.cl

BBVA Administradora de Fondos Mutuos BHIF S.A.

BBVA Banco BHIF

Informese 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.