

Diario **Financiero**

Premio   
**Salmon**  
**2006**

JUEVES 4 DE MAYO DE 2006

**A LOS MEJORES FONDOS MUTUOS**

Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos entregan por séptimo año consecutivo este reconocimiento a los fondos mutuos que registraron las mejores rentabilidades durante 2005, de acuerdo a una serie de criterios que se detallan más adelante. El dinamismo y la importancia que desde hace un tiempo ha adquirido la industria de fondos mutuos en Chile se ve perfectamente reflejada en las cifras del sector. Durante el año pasado, los fondos mutuos registraron un crecimiento de 7,9% en el patrimonio administrado, con un total de US\$13.905 millones.

En cuanto al número de partícipes, al considerar los doce meses de operación del año pasado, se aprecia un incremento desde los 557.262 aportantes que existían en enero, a los 655.463 de diciembre, lo que equivale a un crecimiento de un 17,6% y la incorporación de más de 98.201 nuevos partícipes.

**Criterios de selección de los premiados:**

- ▶ Sólo rentabilidades positivas
- ▶ Que existan al menos cinco fondos en cada categoría, vigentes durante todo el año evaluado.
- ▶ Al menos tres administradoras con fondos en cada categoría
- ▶ No tener cambios de categoría ni moneda durante el período analizado (31 de diciembre de 2004 a 31 de diciembre de 2005).
- ▶ Mantener un mínimo administrado de UF10.000 por fondo y al menos 50 partícipes (o cinco si se trata de inversionistas institucionales) en todo el período considerado.
- ▶ Si una serie única se divide en varias series, se evaluará como si fuera la continuadora de la única serie que mantenga las características de la original. En todo caso se premiará sólo a una serie.
- ▶ Los ganadores corresponden a los tres fondos con mejores rentabilidades por categoría y que cumplen con todos los requisitos anteriores.

## ► Fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días nacional

### 1. SCOTIA FONDOS MUTUOS S.A.

# Scotia Clipper serie B



Orientado a inversionistas que ahorran excedentes de caja de corto plazo en pesos, durante 2005 este fondo obtuvo una rentabilidad de 4,19%, lo que refleja “una adecuada selección de activos de deuda nominal de corto plazo y con baja duración”, de acuerdo a la gerenta general de Scotia Fondos Mutuos, Ivonne Merino, quien además detalla que la estrategia de baja duración nominal fue mantener un portafolio flexible y que se adapte a las alzas paulatinas de tasas.

El fondo exige un monto mínimo de \$ 100.000.000, está inscrito en CCR y posee una clasificación AA-fm M1. Durante todo el período se distribuyó la cartera mayoritariamente en depósitos bancarios de corto plazo. A marzo de 2006, cerca de 93% del portafolio se encontraba en depósitos a plazo y el resto estaba invertido en efectos de comercio y bonos corporativos.

**Rentabilidad:**  
**4,19%**

De izquierda a derecha:  
Gabriel Garrido, gerente de inversiones,  
Ivonne Merino, gerente general FFMM,  
Félix Concha, operador mesa de dinero  
y Miguel Inzunza, operador mesa de dinero.

### 2. CORPBANCA FONDOS MUTUOS

# Oportunidad

Este fondo está orientado a aquellos inversionistas que manejan altos excedentes de caja en el corto plazo (desde un día). “Hoy tiene un tamaño de \$64 mil millones invertidos básicamente en depósitos a plazo fijo, una porción menor en depósitos reajustables y algunos papeles del Banco Central”, asegura Pedro Silva, gerente general de Fondos Mutuos de CorpBanca.

El criterio de administración del fondo es ir tomando posiciones de acuerdo a las expectativas tanto de inflación, liquidez y otras que existen en el mercado. Durante 2005 tomaron posiciones agresivas en papeles en UF. “Adicionalmente el fondo tuvo una alta rotativa de cartera y trading diario que permitió capturar oportunidades que se presentaron durante las sesiones de transacción”, afirma.

**Rentabilidad:**  
**4,17%**



Ignacio Carrasco,  
administrador portfolio renta fija nacional largo plazo.

### 3. BCI ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS

# Depósito Efectivo Gamma

Orientado a grandes empresas y corporaciones que quieren invertir su superávit de caja, desde un día en adelante. “Se trata de un fondo de administración de liquidez de corto plazo que tiene una duración menor a 90 días”, explica Roberto de la Carrera, gerente de inversiones de BCI Administradora de Fondos Mutuos.

El buen desempeño que tuvo durante 2005 el fondo fue resultado del consecuente manejo de sus activos y de la anticipación en variables de mercado tales como la inflación y tasas de interés que pueden afectar la rentabilidad en el corto plazo, afirma De la Carrera.

“Es un fondo que tiene dos clasificaciones de riesgo otorgadas por Feller-Rate y Fitch Ratings, que es una característica adicional que no todos los fondos similares de la industria lo tienen y que exige una estrategia de inversión bastante afinada, en cuanto a su composición de moneda y de riesgo. Pese a esta exigencia fue un fondo bastante rentable”, comenta.

**Rentabilidad:**  
**4,10%**



Equipo Renta Fija Corto Plazo  
(de izquierda a derecha):  
Julio Sotomayor,  
Nicolás Zolezzi  
y Gustavo Rocha.

## ► Fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días internacional (Pesos)

### 1. LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS MUTUOS S.A

## Mercado Monetario

**E**l fondo está orientado a inversionistas con horizontes de inversión que van desde un día, constituyendo una alternativa atractiva para empresas y personas que necesitan liquidez en el corto plazo. "Es el fondo más líquido que tenemos y su objetivo es ser una alternativa a la tasa de pacto", señala Patricio Muñoz, portfolio manager de la administradora.

Para el ejecutivo, el comité de inversiones es la clave de la rentabilidad obtenida. Periódicamente se analiza el mercado, la estructura de las tasas relevantes y según esto, se toman las decisiones que presenten una mayor rentabilidad esperada de acuerdo a los objetivos de estabilidad del fondo.

Por política interna, actualmente está invertido íntegramente en depósitos y efectos de comercio -depósitos a plazo de empresas- de clasificación de riesgo N2 o superior, lo que garantiza estabilidad del valor cuota y alta liquidez.

**Rentabilidad:**  
**3,71%**



De izquierda a derecha:  
Patricio Muñoz, portfolio manager, Iván Alvarez, portfolio manager,  
Alvaro Taladriz, subgerente renta fija, José Manuel Silva, director de Inversiones LV AGF.

### 2. BCI ADMINISTRADORA DE FONDO MUTUOS

## Competitivo Alfa

**E**ste fondo obtuvo excelente rentabilidad en 2005 gracias a que mantuvo una estructura de muy bajo riesgo para los clientes, "estrategia que utilizamos en general en todos los fondos de corto plazo", afirma Roberto de la Carrera, gerente de inversiones de BCI Administradora de Fondos Mutuos.

Se trata de un fondo orientado a la administración de liquidez de empresas medianas principalmente, las que buscan obtener rentabilidad en sus recursos de corto plazo. Tiene una clasificación de riesgo, otorgada por Feller Rate de nivel AAfmM2



**Rentabilidad:**  
**3,24%**

De izquierda a derecha:  
Gustavo Rocha, Javier Brstilo, Roberto de la Carrera,  
Enrique Ahumada, Alejandro Jasen, Julio Sotomayor,  
Hugo Aravena, Nicolás Zolezzi y Jorge Farah.

### 3. BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Renta Máxima A

**D**irigido a empresas medianas y grandes y a inversionistas que necesitan sus recursos en el corto plazo, este fondo invirtió en depósitos a plazo nominales y denominados en UF, efectos de comercio y bonos de empresas de corto plazo. En la selección de los papeles se privilegió la calidad crediticia y se amplió el abanico de inversión a instrumentos emitidos por corporaciones que permitieron mejorar el rendimiento de la cartera.

Gregorio Ruiz Esquide, gerente general de BBVA Administradora General de Fondos, explica que este fondo se vio influido por las 15 alzas de la tasa de la Reserva Federal estadounidense y las 12 que experimentó la tasa de política monetaria del Banco Central. "Siete de estos incrementos ocurrieron en 2005 y estas mejores tasas se traspasaron a los papeles de corto plazo, permitiendo entregar mejores retornos a nuestros clientes", comenta el ejecutivo.

**Rentabilidad:**  
**3,21%**



Parados: Juan Pablo Cofré, gerente de inversiones; Gregorio Ruiz Esquide,  
gerente general BBVA Administradora General de Fondos.  
Sentados: Alberto Silva, portfolio manager, Matías Ibáñez, portfolio manager.

## ► Fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días internacional (Dólar)

### 1. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SANTANDER SANTIAGO

# Money Market Dólar

**E**ste fondo es descrito como un fondo orientado a personas naturales y empresas que quieren invertir en moneda dólar, con bajo riesgo de tasas de interés y crédito y con una alta liquidez, ya que el fondo paga rescates en t+1 días hábiles.

La estrategia del fondo fue mantener un plazo promedio al vencimiento bajo, de forma de recoger gradualmente las alzas en la tasa de política monetaria de la Reserva Federal, que durante 2005 incrementó la tasa en 200 puntos base. Además, luego del anuncio por parte del Banco Central de suspender las emisiones de BCX (Bonos del Banco Central de Chile en dólares), los spreads de estos bonos se comprimieron y su valor aumentó significativamente, lo que favoreció al fondo, ya que al momento de la medida, éste tenía más del 40 % de su cartera invertida en este tipo de bonos.



**Rentabilidad:**  
**2,75%**

Juan Pablo Schiappacasse, subgerente de renta variable nacional y renta fija internacional, Nicolás del Campo, operador senior de renta fija nacional y Eduardo Pérez, operador de renta fija internacional.

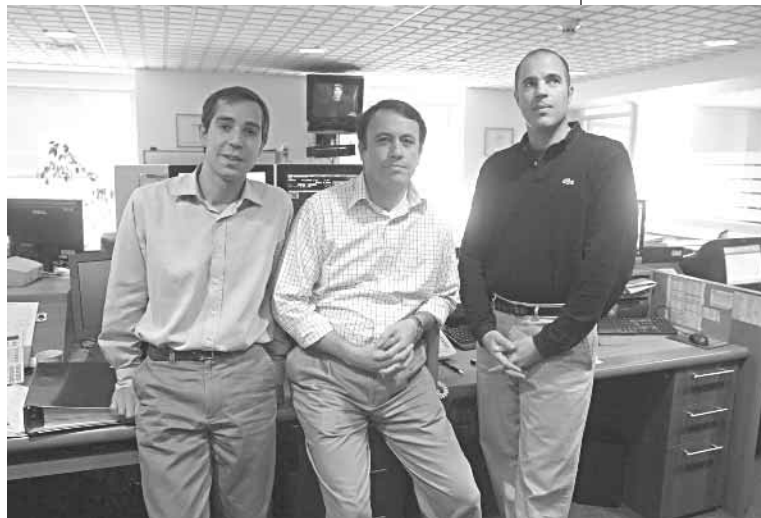
### 2. BCI ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS

# Dólar Cash Alfa

**E**sta alternativa tiene una duración máxima de 90 días, por lo que es un fondo totalmente líquido para aquellos que tengan superávit momentáneos en dólares como son las empresas que trabajan habitualmente en el comercio exterior, explica Roberto de la Carrera, gerente de inversiones de BCI Administradora de Fondos Mutuos.

“Dado que está en dólares requiere un nivel de administración más complejo y como no existe una gama de instrumentos disponibles a nivel local hay que recurrir al mercado internacional para darle estos recursos”, afirma.

**Rentabilidad:**  
**2,74%**



**Equipo Moneda Extranjera** (de izquierda a derecha): Julio Sotomayor, Enrique Ahumada y Javier Brstilo.

### 3. BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# Corporate Dollar Fund

**E**ste fondo, dirigido al pequeño y mediano inversionista, interesado en ahorrar e invertir a corto plazo en dólares, invirtió en depósitos a plazo nacionales en dólares y aproximadamente el 5% en el mercado internacional. Jorge Lara, administrador del fondo, explica que como éste puede invertir en el mercado local y extranjero, puede tomar posiciones principalmente en bonos corporativos de Estados Unidos a “tasas más atractivas, que mejoraron el rendimiento de la cartera”.

El ejecutivo agrega que, con las sucesivas alzas en las tasas de interés, la estrategia de inversión fue mantener una cartera con un plazo muy corto de maduración, dentro de los límites que se permiten según la definición del fondo, de modo de que las reinversiones fueran lo más calzadas posibles con el alza de tasas.

**Rentabilidad:**  
**2,65%**



**Parados:** John Arévalo, asistente mesa fondos mutuos y Rafael Labarca, analista en gestión financiera. **Sentados:** Luis Silva, subgerente mesa renta fija corto y mediano plazo nacional e internacional y Jorge Lara, operador mesa fondos mutuos.

## ► Fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días nacional

### 1. CORPBANCA

# Selecto A

**Rentabilidad:**  
**3,99%**

**E**s un fondo más amplio que está dirigido a las personas y empresas que quieren invertir por períodos más prolongados (sobre 30 días) y que buscan obtener una mejor rentabilidad. Tiene una adecuada combinación de instrumento nominales y en UF, una duración que fluctúa entre 90 y 360 días y una cartera flexible de acuerdo a lo que se anticipa ocurrirá con las tasas. “En comités de inversión se perfilan estrategias que buscan aprovechar las oportunidades de arbitraje en la curva de tasas y de acuerdo a las expectativas, buscar oportunidades de inversión”, afirma Pedro Silva, gerente general de Fondos Mutuos de CorpBanca. En este escenario, la exitosa estrategia del fondo se centró en invertir en la zona corta de la curva de tasas de interés durante gran parte del año anticipando el alza de tasas de interés observada en el último trimestre de 2005.



Ignacio Jaque, administrador portfolio renta fija mediano y largo plazo.

## 2. PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS MUTUOS

## Depósito total (serie A)

Andrés Merino, gerente de inversiones de la administradora, comenta que los positivos resultados se explican en la forma en como se invierte y en una clara propuesta de valor para los inversionistas. "El proceso de toma de decisiones, en cuanto a clasificar correctamente los instrumentos en base a riesgo, duración y moneda, además de un correcto análisis de variables macroeconómicas, nos permite diseñar el portafolio y hacer cambios sobre éste en forma adecuada", explica el ejecutivo. Además, el hecho de haber sido consistentes en la forma de invertir permitió tomar una positiva estrategia durante el año y en especial, durante los períodos de tiempo en que se observó una mayor volatilidad en variables claves que afectan el retorno de este tipo de fondos (por ejemplo, niveles de inflación proyectada y la estructura de tasas de interés).

Este fondo está dirigido a inversionistas que buscan invertir a mediano y largo plazo con niveles de riesgo moderado.

**Rentabilidad:**  
3,22%



**De izquierda a derecha de pie:** Hitoshi Kamada, subgerente de Inversiones; Rodrigo González, gerente general; Cristián Galaz, operador mesa dinero. **Sentados:** Rodrigo Swett, operador mesa dinero; Andrés Merino, gerente de inversiones; Francisco Muñoz, operador mesa dinero.

## 3. BCI ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS

## BCI de Negocios Alfa

**Rentabilidad:**  
3,07%

Este fondo pertenece a una categoría de mayor duración de cartera que los de cortísimo plazo y tiene como objetivo entregar a sus inversionistas una rentabilidad mayor que aquellos. Su parámetro de comparación son los depósitos a plazo contra los cuales compete. "Si bien en 2005 no fue un año demasiado atractivo, debido a que las tasas de interés siguieron subiendo, el fondo logró mantener una rentabilidad bastante positiva en comparación con su competencia. Además tuvo una exposición un poco mayor a instrumentos en UF que permiten hacer frente a distintos escenarios de alta inflación", cuenta Roberto de la Carrera, gerente de inversiones de BCI Administradora de Fondos Mutuos.

Asimismo, está expuesto a los ajustes de mercado por lo que puede encontrarse períodos donde tenga rentabilidades muy superiores y otras más bajas, agrega. Está dirigido a personas naturales y empresas y tiene una duración máxima de 365 días.



**De izquierda a derecha:** Hugo Aravena, Nicolás Zolezzi, Javier Brstilo, Gustavo Rocha, Julio Sotomayor, Leonardo Díaz, Alejandro Jasen, Enrique Ahumada y Roberto de la Carrera.

## ► Fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo nacional



**Rentabilidad:**  
3,56%

Christian Bourke, administrador portafolio; Luz Edwards, subgerente mesa renta fija largo plazo nacional e internacional; Ricardo Blum, analista de estudios de mesa de fondos mutuos y Mauricio Rojas, administrador portafolio.



**Rentabilidad:**  
3,48%

**De izquierda a derecha:** Mario Rizzo, gerente de finanzas; Ignacio Carrasco, administrador portafolio renta fija nacional corto plazo; Alejandra Saldías, administradora portafolio renta variable; Christian Krinfokai, ejecutivo mesa distribución; Francisco Torrealba, administrador de portafolio internacional e Ignacio Jaque, administrador portafolio renta fija de mediano y largo plazo.

## 1. BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Estratégico

La adecuada diversificación de instrumentos y plazos es lo que según Luz Edwards, administradora del fondo, hizo que enfrentara mejor las variaciones del mercado. Se invirtió principalmente en instrumentos reajustables en UF de mediano y largo plazo y un porcentaje importante se colocó en instrumentos nominales de corto plazo para hacer frente a las necesidades de liquidez en el mercado.

"2005 fue de alto riesgo (volatilidad) porque luego de que las tasas largas llegaran a mínimos históricos, se produjo un fuerte repunte en pocos meses, subiendo la tasa de éstas en aproximadamente 200 puntos base. Esto se tomó como una oportunidad en el sentido de acortar el plazo de maduración del fondo, durante la caída en la tasa larga, para luego retomar posiciones en instrumentos de largo plazo con un alto grado de diversificación en función de las características de los instrumentos", especifica Edwards.

## 2. CORPBANCA FONDOS MUTUOS

## Más Valor A

Esta alternativa presenta características similares a Selecto, otro fondo de CorpBanca, pero con la diferencia que está enfocado principalmente a inversionistas personas y con plazos de inversión superiores a 90 días.

Durante 2005 "este fondo fue el que más se privilegió con las condiciones de mercado, es decir, con la abrupta alza en la tasa de interés observada en el último trimestre del año pasado en los papeles de largo plazo. Además el fondo estuvo invertido en la zona corta de la curva de tasas de interés durante gran parte del año anticipando dicho evento", asegura Pedro Silva, gerente general de fondos mutuos de CorpBanca.

Agregó que el fondo tuvo una adecuada exposición en UF, una duración de mediano plazo que evitó el alto impacto del alza de tasas de interés largas que preveíamos que ocurriría y a la vez se aprovechó la conveniencia de la exposición a la inflación.

## 3. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SANTANDER SANTIAGO

## Bonos y Letras Permanente

**D**irigido a inversionistas que tienen un horizonte de inversión sobre los seis meses y que desean acceder a un buen nivel de protección ante aumentos de la inflación, la cartera de este fondo está compuesta de instrumentos indexados a la UF.

La duración del fondo en torno a 3 y 3,6 años hizo que el efecto de subidas de tasas hacia fines de 2005 tuviera efectos similares a los experimentados por la competencia. Es un fondo que tiene su cartera invertida mayoritariamente en instrumentos de riesgo clasificados en AAA, AA o N-1. La cartera está compuesta principalmente por bonos y letras hipotecarias. Al 31 de diciembre, los bonos representan un 30,12% de la cartera y las letras hipotecarias un 47,34%. El fondo durante el año mantuvo una inversión sobre 70% en este tipo de instrumentos, que estuvieron entre los instrumentos más rentables de renta fija durante 2005.

**Rentabilidad:**  
**3,42%**



**De pie:** Álvaro Ramirez, subgerente de renta fija nacional; Cristián Álamos, operador senior de renta fija nacional; Juan Luis Gaete, operador de renta fija nacional. **Sentada:** Lorena Ramis, operador de renta fija nacional.

► **Fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo internacional (Pesos)**

Christian Bourke, administrador portafolio; Luz Edwards, subgerente mesa Renta Fija Largo Plazo Nacional e Internacional; Ricardo Blum, analista de estudios de mesa de Fondos Mutuos; Mauricio Rojas, administrador portafolio.



**Rentabilidad:**  
**3,69%**

## 2. BCI ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS

## Gran Valor Beta

**E**ste fondo ha exhibido una excelente rentabilidad durante los ocho años de su existencia en el mercado. Es una alternativa para el ahorro previsional voluntario y que tiene una política de inversión en títulos de deuda de largo plazo nacionales y extranjeros.

Está orientado a todas aquellas personas que tienen como objetivo obtener su jubilación tratando de lograr una rentabilidad superior a largo plazo, invertido en una cartera cuya duración promedio sea de 2,5 años y máximo de 6 años.

El buen desempeño del año pasado se debió principalmente a una política de inversión responsable y consistente.

**Rentabilidad:**  
**2,96%**



**Equipo renta fija largo plazo**  
(de izquierda a derecha): Enrique Ahumada, Hugo Aravena y Alejandro Jasen.

## 1. BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Alianza

**D**urante 2005 hubo bastante riesgo (volatilidad) en el mercado local y extranjero, además de fuertes movimientos en el tipo de cambio (peso vs. dólar). Por lo tanto, presentó oportunidades de compra y venta de instrumentos de renta fija de corto, mediano y largo plazo. Este fondo tiene una cartera equilibrada de instrumentos de corto y largo plazo, lo que le permitió enfrentar mejor las necesidades de liquidez que presentó el mercado el cuarto trimestre de 2005, explica Luz Edwards, administradora del fondo, agregando que las mayores inflaciones de 2004 se cubrieron con los instrumentos indexados a la inflación.

El fondo invirtió en instrumentos reajustables de largo plazo, con spread sobre 100 puntos base; durante las inflaciones bajas se compraron bonos de gobiernos latinoamericanos a tasas superiores a las locales, para luego venderlos al obtener mayor retorno en el mercado doméstico. Además se tomó una posición importante en instrumentos de corto plazo.

## 3. BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Horizonte

**E**ste fondo se caracteriza por tener una cartera diversificada, con un riesgo acotado que le permitió enfrentar mejor las volatilidades del mercado en 2005.

Con sus recursos se adquirieron instrumentos reajustables de largo plazo, lo que según la administradora del fondo, Luz Edwards, ayudó a proteger a los inversionistas de mayores inflaciones a las esperadas. Además, el fondo tomó una posición importante en instrumentos de corto plazo para enfrentar las necesidades de liquidez y aprovechar las oportunidades del mercado.

Edwards añade que los instrumentos de largo plazo del fondo tienen un spread importante con respecto a la tasa libre de riesgo de largo plazo. "Este atractivo premio no aumentó el riesgo de la cartera. Pero con retornos superiores en más de un punto, la incorporación de estos instrumentos ha llevado a obtener buenos resultados en el tiempo", detalla.

Christian Bourke, administrador portafolio; Luz Edwards, subgerente mesa renta fija largo plazo nacional e internacional; Mauricio Rojas, administrador portafolio; y Ricardo Blum, analista de estudios de mesa de fondos mutuos.



## ► Fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo internacional (Dólar)

### 1. CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

## Moneda Dólar A

Este es el segundo año consecutivo que este fondo logra el primer lugar en rentabilidad en su categoría, con un 4,15%. Esta alternativa de inversión está dirigida a inversionistas que deseen tomar posición en una cartera de bonos latinoamericanos, principalmente de empresas chilenas, emitidos en el exterior denominados en dólares. Según Andrés Lehuedé, gerente general de la administradora, si bien durante 2005 la tasa de interés de los instrumentos del tesoro de Estados Unidos subió, lo que afectó negativamente a los bonos internacionales, una de las razones que explica el favorable resultado del fondo fue "la buena selección de países y empresas en las que se invirtió, lo que nos permitió compensar ese efecto negativo".

Esta cartera está invertida en bonos de empresas latinoamericanas de buena clasificación de riesgo y de buen potencial de crecimiento. Lehuedé comenta que se han privilegiado empresas chilenas y mexicanas sobre otras de mercados más riesgosos. En Chile se invierte el 52%, México 23%, Colombia 11% y otros 14%.

**Rentabilidad:**  
**4,15%**



Equipo Fondos Mutuos Cruz del Sur (de izquierda a derecha): Andrés Lehuedé, gerente general; Jorge Morgado, subgerente de inversiones y Luis Flores, operador de mesa.

### 2. BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Mundibono Dólar

Este fondo, cuya duración promedio es de 2,5 años, invirtió parte de sus recursos en bonos de tasa flotante ante la perspectiva desfavorable de tasas en Estados Unidos y, otra parte, en bonos de cupón fijo con apuestas selectivas, en emisores corporativos y soberanos de Brasil y México. En estos mercados (sumados) se promedió una exposición de 40% de la cartera y se mantuvo una duración menor.

Gregorio Ruiz Esquide, gerente general de BBVA Administradora General de Fondos, explica que las economías latinoamericanas se beneficiaron por el ciclo positivo de las materias primas y que generaron excesos de caja producto de sus exportaciones, superávit que utilizaron para prepagar deuda y mejorar sus finanzas públicas. "Eso implicó una importante compresión en los spreads de su deuda, favoreciendo la valoración de sus papeles. En contraposición a un entorno de tasas norteamericanas desfavorable y spreads planos en el riesgo país Chile", acota.

**Rentabilidad:**  
**2,80%**



**Parados:** Juan Pablo Cofré, gerente de inversiones; Gregorio Ruiz Esquide, gerente general BBVA Administradora General de Fondos. **Sentado:** Francisco Vásquez, portfolio manager.

### 3. BCI ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS

## Depósito Dólar Alfa

Se trata de una inversión en dólares enfocada a las personas que deseen tener ahorros en la moneda estadounidense. "Es un fondo de mediano y largo plazo que busca generar rentabilidades superiores en el tiempo", explica Roberto de la Carrera, gerente de inversiones de BCI Administradora de Fondos Mutuos.

En 2005 se administró dentro del tramo de más corta duración en lo relativo a la duración de su cartera de inversión, con el propósito de esperar mejores tasas en el futuro. De hecho esto hizo que el fondo no estuviera tan expuesto a las variaciones de las tasas de interés", asegura.



Roberto de la Carrera, gerente de inversiones BCI Fondos Mutuos.

**Rentabilidad:**  
**2,31%**

## ► Fondos mutuos mixtos internacional (Pesos)

### 1. LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS MUTUOS S.A.

## Latinoamericano A

Como "táctico" definen a este fondo desde LarraínVial, con el cual alcanzaron el primer lugar en esta categoría. Para Francisco Busquet, subgerente de inversiones latinoamericanas, el crecimiento económico global y alta liquidez mundial con el consecuente impacto en la demanda por commodities, especialmente desde Asia, generaron las condiciones para el excelente desempeño del fondo en 2005. "Este fondo lo definimos como táctico en el sentido de que tenemos la flexibilidad en nuestro "asset allocation" para ser defensivos o agresivos según las condiciones del mercado, lo que implica llevar desde un 15% a un 0% nuestra posición en renta fija latinoamericana". Esta alternativa de inversión está destinada a cualquier persona natural o jurídica, no tiene monto mínimo a invertir y la cuota está valorizada en dólares. En cuanto a las inversiones, éstas se destinaron en un 50% en Brasil, entre un 25% a 20% en México, un 15% en Chile, repartiéndose el restante en otros países de Latinoamérica, tanto en renta variable como en fija. Los principales sectores invertidos fueron energía, bancos, consumo y en menor grado telefonía móvil.

**Rentabilidad:**  
**31,53%**



De izquierda a derecha: Francisco Busquet, subgerente inversiones latinoamericanas; Felipe Tagle, portfolio manager; Sonia Villalobos, gerente Latinoamérica; José Manuel Silva, director Inversión Larraín AGR y Tomás Langlois, gerente renta variable.



Sergio Rivero, administrador portafolio; Cristián Araya, administrador portafolio; Julio Náray, gerente de inversiones Banchile Administradora General de Fondos; Henry Neira, administrador portafolio y Gabriel Benítez, administrador portafolio.

**Rentabilidad:**  
**27,65%**

## 2. BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# Latin America Fund A

Orientado a inversionistas con un perfil de riesgo alto, que buscan obtener atractivos retornos en compañías latinoamericanas (especialmente de Brasil y México), el fondo se caracteriza por estar concentrado en empresas altamente dependientes del precio de las materias y del consumo interno, por lo que sus recursos se invirtieron principalmente en acciones de los sectores energético, minero, financiero y de telecomunicaciones.

La rentabilidad lograda se debe, según el administrador del fondo Henry Neira, a que la fuerte demanda de los países del Asia Pacífico por materias primas provocó un aumento en los ingresos corporativos. A ello se sumó el fortalecimiento de las condiciones macroeconómicas y fiscales, lo que redujo el riesgo país en las economías latinoamericanas. Finalmente, el que las tasas de interés se mantuvieran bajas incentivó el consumo y la inversión.

## 3. BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# Emerging Fund A

Este fondo incorpora las economías que están presentando las mayores tasas de crecimiento en el mundo, a las empresas oferentes de los insumos y a los demandantes de commodities, por lo que en 2005 sus recursos se invirtieron principalmente en acciones de Corea, Taiwán, Sudáfrica, Brasil, China e India. Por sus características, está dirigido a inversionistas con un perfil de riesgo alto.

Henry Neira, administrador del fondo, comenta que la rentabilidad alcanzada se explica por varios factores: en primer lugar, altos precios de materias primas ante la fuerte demanda de los países de Asia Pacífico que provocaron un importante aumento de los ingresos en Latinoamérica, Sudáfrica y Rusia; en Asia, las exportaciones continuaron expandiéndose; China e India crecieron sobre el 9%; se fortalecieron las condiciones macroeconómicas y fiscales, bajando el riesgo país; y las tasas de interés se mantuvieron bajas.



**Parados:** Julio Náray, gerente de inversiones Banchile Administradora General de Fondos; Gabriel Benítez, administrador portafolio; Henry Neira, administrador portafolio. **Sentado atrás:** Sergio Rivero, administrador portafolio. **Sentado adelante:** Cristián Araya, administrador portafolio.

**Rentabilidad:**  
**14,68%**

## ► Fondos mutuos mixto internacional (Dólar)

## 1. BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# Emerging Dollar Fund

Este fondo se enfoca en quienes quieran participar, en dólares, de los retornos de las principales compañías de los países emergentes (especialmente de Asia). De hecho, sus recursos se invirtieron principalmente en acciones de Corea, Taiwán, Sudáfrica, Brasil, China e India.

Henry Neira, administrador del fondo, especifica que incorpora a las empresas oferentes de los insumos y a los demandantes, "los que se han beneficiado de uno de los mayores crecimientos globales de los últimos años". La rentabilidad de 29,98% se explica también, a su juicio, por los altos precios de las materias primas que hicieron subir los ingresos en Latinoamérica, Sudáfrica y Rusia. En Asia las exportaciones continuaron expandiéndose, mientras China e India crecieron a ritmos mayores al 9%; se fortalecieron las condiciones macroeconómicas y fiscales; y las tasas de interés se mantuvieron bajas.

**Rentabilidad:**  
**29,98%**



Gabriel Benítez, administrador portafolio; Cristián Araya, administrador portafolio; Julio Náray, gerente de inversiones Banchile Administradora General de Fondos; Henry Neira, administrador portafolio; y Sergio Rivero, administrador portafolio.

## 2. ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

# Moneda Global P

Para Andrés Lehuedé, gerente general de la Administradora, el año 2005 fue positivo para los mercados accionarios internacionales. "El fondo mantuvo un porcentaje importante -del orden del 40%- invertido en mercados emergentes, los que alcanzaron rentabilidades muy altas", dice.

El ejecutivo explica que este es un fondo en que las inversiones se dirigen hacia aquellos países, sectores y empresas de alto potencial de crecimiento, entre ellos Estados Unidos (30%), Europa (20%) y Asia (10%).

Este fondo está principalmente dirigido a inversionistas que deseen tomar posición en una cartera de acciones internacionales, por lo que se requiere un horizonte de inversión de mediano y largo plazo. De esta forma, esta alternativa de inversión puede ofrecer un retorno de acciones de mercados globales asociado al comportamiento de las monedas de cada uno de estos países.

**Rentabilidad:**  
**12,60%**



**Equipo Fondos Mutuos Cruz del Sur** (de izquierda a derecha): Andrés Lehuedé, gerente general; Jorge Morgado, subgerente de inversiones y Luis Flores, operador de mesa.

## 3. BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# Global Dollar Fund

Este fondo posee una cartera de inversión accionaria diversificada geográficamente: 47% en Estados Unidos, 12,5% en Japón, 23% en Europa y el resto en economías emergentes asiáticas y latinoamericanas. Cristián Araya, administrador del fondo, explica que así los niveles de riesgo son bajos, intentando eliminar las fuertes desviaciones en torno a los retornos y priorizando la minimización del riesgo sistemático.

El desempeño del fondo se vio influido, según Araya, por la mayor confianza de los principales agentes en el mercado por las señales de recuperación económica en Estados Unidos, Europa y Japón; el dinamismo en la demanda interna de las economías emergentes aumentó los niveles del comercio mundial y generó importantes retornos para los países y empresas; la tendencia de las compañías a cuidar sus estructuras de costos mejoró la confianza de los inversionistas; y las favorables condiciones financieras entregaron flexibilidad al consumo.

**Rentabilidad:**  
**5,68%**

Sergio Rivero, administrador portafolio; Julio Náray, gerente de inversiones Banchile Administradora General de Fondos; Henry Neira, administrador portafolio; Gabriel Benítez, administrador portafolio; y Cristián Araya, administrador portafolio.



## ► Fondos mutuos de inversión en instrumentos de capitalización nacional



**De pie (de izquierda a derecha):** Shenko Obilinovic, analista de inversiones, Rafael Burmester C., analista de inversiones, Simón Rosinsky, gerente de portafolio renta variable internacional, Elías Egnem, gerente de portafolio renta variable nacional y José Miguel Lyon, analista de inversiones.  
**Sentados (de izquierda a derecha):** los analistas de inversiones Borja Claro, Rodrigo Rojas y Andrés Labbé.

### 1. CELFIN CAPITAL

## Acciones Chilenas I

Este fondo está orientado a personas con horizonte de inversión de mediano y largo plazo, con tolerancia mediana al riesgo, y que deseen participar de las oportunidades del mercado bursátil chileno. Es la tercera vez consecutiva que el fondo mutuo Celfin Acciones Chilenas aparece con un Premio Salmón en la misma categoría.

**Rentabilidad:**  
**11,61%**

Invierte principalmente en instrumentos de capitalización y al menos 90% en acciones del mercado local con presencia bursátil, con el objeto de lograr ganancias de capital a través de la identificación de acciones con potencial crecimiento de utilidades. Las decisiones de inversión están basadas en un análisis fundamental de cada emisor en cuanto a su situación financiera, la posición y proyección del emisor en su respectiva industria y su participación de mercado.

### 2. BICE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Vanguardia A

Este es fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización nacional durante 2005 obtuvo una rentabilidad de 10,53%. Está dirigido tanto a personas naturales de alto patrimonio como a inversionistas que deseen administrar su ahorro previsional voluntario en acciones nacionales.

**Rentabilidad:**  
**10,53%**

Su principal referencia es el índice IPSA, al cual le ha ganado consistentemente desde su creación en 1999. La inversión está dirigida hacia las principales compañías del mercado accionario chileno que presenten un significativo potencial de apreciación de sus precios, en base a un riguroso análisis fundamental.



**De izquierda a derecha:** Rodrigo Díaz Horta, subgerente de inversiones; Paulo García, operador de mesa de dinero; Mauricio Fernández-Niño, asistente de mesa de dinero; Alexander Blomstrom, jefe de renta variable; Gonzalo Peña, gerente de inversiones y Rafael Mendoza, analista de inversiones.



## BCI FONDOS MUTUOS: 7 años ganando Premios Salmón

1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005

Premios otorgados por Diario Financiero a los Fondos Mutuos más rentables de cada año.

En esta oportunidad obtuvimos 6 Premios Salmón, sobre un total de 13 categorías de Fondos Mutuos a premiar.

**Agradecemos a nuestros clientes por otorgarnos su permanente confianza.**



Le hacemos la vida más fácil.

**Bci**  
somos diferentes

www.bci.cl

"Infórmese de las características esenciales de la inversión en estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos y contratos de suscripción de cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos, no garantiza que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables".

## 3. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SANTANDER SANTIAGO

## Retail &amp; Consumo

La rentabilidad obtenida por el fondo durante el año pasado, superior al 9,4% en que se expandió el IPSA, muestra que fue una buena elección enfocarse en el segmento retail y consumo, situación que se debería repetir durante este ejercicio, afirma el gerente de inversiones de la Administradora general de fondos Santander Santiago, Felipe Hurtado.

En los buenos resultados del fondo influyó el buen momento por el cual pasa el sector, que presenta diversos planes de inversión y diversificación de negocios, en un ambiente macroeconómico favorable y consolidándose, donde destacó la apertura bursátil de Ripley y la consolidación del ambicioso plan de expansión de Cencosud. Las inversiones del fondo siempre tuvieron más de un 60% en acciones del sector retail y consumo, pero enfocado mayormente a las del primero, ya que este constituía el sector que presentaba mayor atractivo por valorizaciones y fundamentales. La diferencia se invirtió en acciones de empresas de alta liquidez en el mercado local.



Juan Pablo Schiappacasse, subgerente de renta variable nacional y renta fija internacional; Nicolás del Campo, operador senior de renta fija nacional y Eduardo Pérez, operador de renta fija internacional.

**Rentabilidad:**  
**10,32%**

► **Fondos mutuos de inversión en instrumentos de capitalización internacional (Pesos)**

## 1. PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS MUTUOS

## Andes B

El fondo está dirigido a inversionistas que desean invertir a mediano y largo plazo en el mercado bursátil latinoamericano, asumiendo el riesgo que conlleva la región, enfrentando una mayor volatilidad a cambio de retornos potenciales más altos en el mediano y largo plazo. Esta alternativa de inversión destina al menos un 60% de sus recursos a países de Latinoamérica, concentrándose en Brasil, México y Chile.

Andrés Merino, gerente de inversiones de la administradora, explica que el buen resultado de este fondo en 2005 se debe principalmente al proceso de inversión. Analizando los distintos países de la región, Brasil fue considerado un mercado sumamente atractivo para invertir durante el año pasado. "Este país presentaba variables claves en niveles atractivos y con buen pronóstico para el año, las que en conjunto a las expectativas para el mercado latinoamericano, llevaban a esperar una excelente rentabilidad para el fondo. El adecuado análisis, en conjunto a una correcta conformación del portafolio del fondo, en cuanto a países donde invertir y el tipo de vehículo utilizado para lograrlo (ADR, ETF, fondos mutuos y acciones), permitieron lograr el retorno observado durante el año.

**Rentabilidad:**  
**39,55%**



De pie (de izquierda a derecha): Hitoshi Kamada, subgerente de inversiones; Rodrigo González, gerente general; Cristián Galaz, operador mesa dinero. Sentados: Rodrigo Swett, operador mesa dinero, Andrés Merino, gerente de inversiones y Francisco Muñoz, operador mesa dinero.

## 2. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SANTANDER SANTIAGO 3. CITICORP CHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Latinoamericano

Dirigido a personas naturales y empresas que quieran invertir en las bolsas de los principales países latinoamericanos, este fondo apostó sus fichas principalmente en Brasil y México, afirma el gerente de inversiones de la Administradora general de fondos Santander Santiago, Felipe Hurtado.

En el crecimiento de 34,26% registrado durante 2005 influyeron los buenos resultados de las bolsas latinoamericanas, mercados en los cuales impactó favorablemente el alza en la mayoría de los commodities. "Las empresas latinoamericanas en general se vieron favorecidas de este escenario interno y externo sumamente positivo", explica el ejecutivo.

El fondo Latinoamericano tiene valor cuota en peso y no hace hedge de monedas, por lo que está abierto a las fluctuaciones del dólar.

**Rentabilidad:**  
**34,26%**



Juan Pablo Schiappacasse, subgerente de renta variable nacional y renta fija internacional; Nicolás del Campo, operador senior de renta fija nacional y Eduardo Pérez, operador de renta fija internacional.

## Acciones Latinoamérica (serie A)

Este fondo, administrado por Legg Mason (Chile) Administradora General de Fondos S.A., está orientado a inversionistas que quieren incluir en su portafolio acciones de países de Latinoamérica, principalmente Brasil, México y Argentina y es uno de los pocos fondos de este tipo de la industria que no incluye Chile en su cartera de inversiones. Para esto la administradora cuenta con un fondo específico que permite una mejor diversificación dentro de un portafolio latinoamericano.

En Legg Mason explican la rentabilidad de 31,82% registrada durante el año pasado principalmente porque el portafolio de acciones elegido estuvo bastante diversificado, pero se hizo una selección de acciones de empresas con mayor potencial de crecimiento. A esto se sumó el impacto favorable de las monedas, sobre todo lo que sucedió con el real, moneda que fue la que más se depreció respecto al peso chileno. La exposición a esa moneda es muy importante en este fondo.



**Rentabilidad:**  
**32,75%**

Christian Blomstrom, senior equity portfolio manager y Ricardo Recaval, equity portfolio manager.

## ► Fondos mutuos de libre inversión internacional

### 1. ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS CONSORCIO

# Emerging Equity A

Uno de los aspectos estratégicos clave durante 2005 y que explica en buena medida el notable desempeño de este fondo, a juicio de Jaime Martí, gerente general de la administradora, fue la inversión selectiva en algunos países emergentes de Asia, cuya fortaleza económica se traduce en altas rentabilidades en sus activos. La excelente evolución de la economía brasileña fue otro factor en el desempeño del fondo en este ejercicio. "Los mercados emergentes han mostrado en los últimos años importantes mejoras en sus economías, lo que ha llevado a la apreciación de sus monedas y, junto con la fuerte alza de los precios de materias primas, ha hecho de las acciones emergentes uno de los activos favoritos en los mercados globales", dice.

**Rentabilidad:**  
**11,74%**

Este fondo invierte en renta variable y está orientado a inversionistas que buscan una alta rentabilidad en el largo plazo. Alrededor de un 30% del fondo se destina a fondos de países emergentes, 45% se mantiene en una posición estructural en i-shares (fondos indexados) y el 25% en acciones específicas de compañías con alto potencial.



De izquierda a derecha: Ambrosio Montt, assistant portfolio manager; Rodrigo Guerrero, senior portfolio manager; Nicolás Larrain, portfolio manager y Jaime Martí Fernández, gerente general Consorcio S.A. Administradora General de Fondos.

### 2. ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS CONSORCIO

# Multiestratégico E

Este fondo invierte en renta fija y variable, en mercados locales y globales. Es un instrumento con una eficiente relación riesgo-retorno, orientado a inversionistas que opten por un nivel controlado de riesgo, en un horizonte de mediano a largo plazo. Jaime Martí, gerente general de la administradora, señala que la estrategia del año 2005 consideró una alta exposición a mercados emergentes, Asia y Brasil, y en forma esporádica Europa del Este e India. Para esto se implementó una estrategia de "trading" oportunista con cobertura de tipo de cambio.

En cuanto a las inversiones, en promedio se invirtió en torno al 30% en acciones chilenas, orientadas a sectores de consumo, eléctrico y bancos. Entre un 30% y 60% se destinó a mercados internacionales, con énfasis en bancos brasileños. "Capturar las oportunidades de estos mercados eficientemente, se tradujo en los excelentes resultados del año 2005" señaló Martí.

**Rentabilidad:**  
**9,55%**



De izquierda a derecha: Nicolás Larrain, portfolio manager; Ambrosio Montt, assistant portfolio manager; Rodrigo Guerrero, senior portfolio manager y Jaime Martí Fernández, gerente general Consorcio S.A. Administradora General de Fondos.

**Fondo Mutuo BICE Vanguardia**  
**Por cuarto año consecutivo, en los primeros lugares del Premio Salmón.**



x 4

Una vez más, nuestro Fondo Mutuo ha demostrado un desempeño exitoso y consistente en el tiempo.

Año	Lugar	Fondo Mutuo
2002	1 <sup>er</sup> Lugar	BICE VANGUARDIA
2003	1 <sup>er</sup> Lugar	BICE VANGUARDIA (A)
2004	2 <sup>o</sup> Lugar	BICE VANGUARDIA (A)
2005	2 <sup>o</sup> Lugar	BICE VANGUARDIA (A)

En todos estos años, el desempeño de BICE Vanguardia ha sido superior al índice IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago.

En acciones invierta con los que saben.  
Contacte a un Ejecutivo de Inversiones llamando al **692 2700** o visítenos en cualquiera de las sucursales de Banco BICE o en [www.bice.cl](http://www.bice.cl)

**BICE FONDOS MUTUOS**  
La forma inteligente de manejar sus inversiones

"Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas". "La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo mutuo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de fondos mutuos son variables". El riesgo y retorno de los instrumentos componentes de la cartera del fondo, no necesariamente corresponde al riesgo y retorno de los instrumentos representados por el índice de referencia IPSA.

## 3. ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS CRUZ DEL SUR

## Fondo A serie P

Este fondo está dirigido principalmente a inversionistas que deseen tomar posición en una cartera balanceada de acciones chilenas, acciones internacionales y renta fija nacional con una estructura de cartera equivalente a la del fondo A de las AFP.

Según Andrés Lehuedé, gerente general de la administradora, el ejercicio anterior presentó condiciones favorables para los mercados accionarios internacionales y locales, lo que fue recogido por este fondo, haciéndolo muy rentable. La inversión de los recursos se realiza un 55% en bolsas internacionales, un 20% en bolsa local y un 25% en renta fija local.

“El objetivo es ofrecer una estructura de portafolio equivalente a la del Fondo A de las AFP, con la flexibilidad propia de los fondos mutuos”, señala Lehuedé.

**Rentabilidad:**  
**7,66%**



De izquierda a derecha: Andrés Lehuedé, gerente general; Jorge Morgado, subgerente de inversiones y Luis Flores, operador de mesa.

► **Fondos mutuos estructurados internacional (Pesos)**

## 1. BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Bonsai 106 Garantizado

Es un fondo dirigido a todas las personas naturales y jurídicas que quieran asumir un riesgo acotado y que buscan vehículos de inversión con una rentabilidad garantizada igual al capital nominal que invirtieron. Aparte del 6% de rentabilidad garantizada a término, el fondo tiene una estructura de derivados que le permite participar del 50,54% del alza que muestre el índice accionario Nikkei 225 de Japón.

David Cohen, administrador del fondo, comenta que la mayor parte de los recursos fue invertida en instrumentos de deuda en el mercado local y el resto, en la compra de derivados asociados al Nikkei 225. Éste mostró un positivo desempeño durante 2005 “producto de los buenos resultados que la economía mostró a nivel macro (demanda interna, dinamismo del mercado global y del comercio intra región asiática), y microeconómico (utilidades de las compañías)”, detalla.



Julio Náray, gerente de inversiones de Banchile Administradora General de Fondos y Sebastián Menéndez, administrador portafolio.

**Rentabilidad:**  
**12,77%**

## 2. BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Garantizado 100

Este fondo invierte en instrumentos de renta fija y en opciones sobre los índices S&P 500, Nikkei 225 y Eurostoxx 50, a lo que se suma una garantía sobre el capital al vencimiento del fondo. La rentabilidad lograda, según Gregorio Ruiz Esquide, gerente general de BBVA Administradora General de Fondos, se explica por la exposición a los índices de renta variable a través de las opciones call.

“La bolsa de Tokio y las principales bolsas europeas tuvieron un buen desempeño en 2005.

En el caso de la primera, Japón ha realizado algunas reformas necesarias, como sanear su sistema financiero, que ha llevado a que durante los últimos años la economía crezca por sobre el 2% anual”, acota Ruiz Esquide, agregando que el fondo está dirigido a personas que deseen exposición a la renta variable global sin riesgo de perder su capital luego de transcurrido el período de inversión.

**Rentabilidad:**  
**10,38%**



**Parados:** Juan Pablo Cofré, gerente de inversiones y Gregorio Ruiz Esquide, gerente general BBVA Administradora General de Fondos.  
**Sentado:** Francisco Vásquez, portfolio manager.

## 3. BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Garantizado Plus

Este fondo fue creado para quienes no quieren exponerse fuertemente a riesgos y que buscan instrumentos de inversión con una rentabilidad garantizada igual al capital nominal que invirtieron. Aparte del 5% de rentabilidad garantizada a término, este fondo tiene una estructura de derivados que le permite participar del 40% del alza que muestre el índice accionario Standard & Poor's 500 de Estados Unidos.

La mayor parte de sus recursos fue invertida en instrumentos de deuda en el mercado local y el resto, en la compra de derivados asociados a este índice accionario, por lo que su desempeño durante 2005 influyó en la rentabilidad lograda. Este índice accionario “tiene una alta correlación con el crecimiento esperado tanto a nivel macro como microeconómico de la economía norteamericana”, explica David Cohen, administrador del fondo.

**Rentabilidad:**  
**0,80%**

Julio Náray, gerente de inversiones de Banchile Administradora General de Fondos y Sebastián Menéndez, administrador portafolio.

