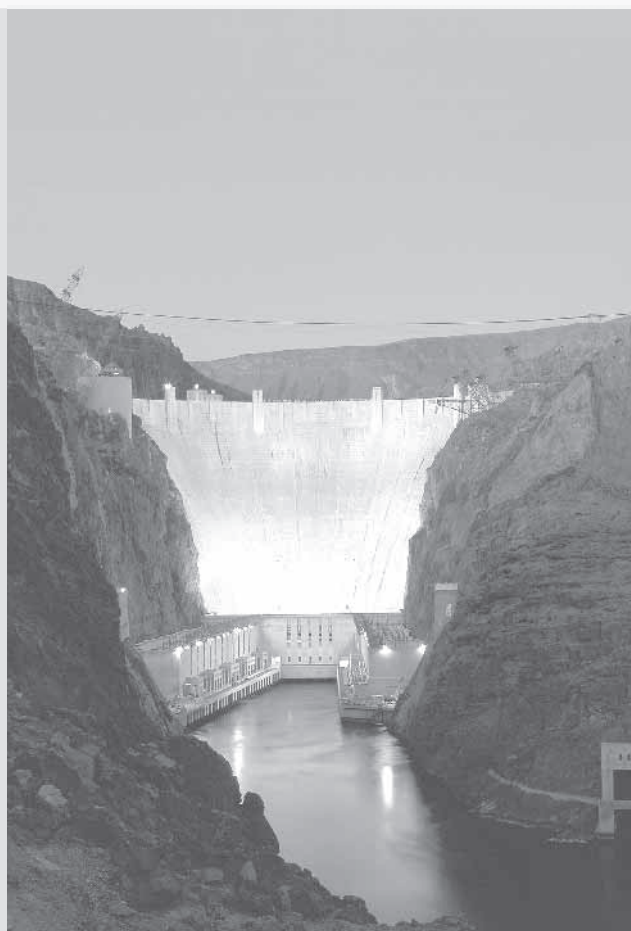


Premio Salmon 2007

DIARIO FINANCIERO - ASOCIACIÓN DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS MUTUOS



MARTES 17 DE ABRIL DE 2007



LOS MEJORES FONDOS MUTUOS DE 2006



Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos entregan por octavo año consecutivo este reconocimiento a los fondos mutuos que mostraron los mejores rendimientos durante 2006.

Durante el año pasado, a la industria de fondos mutuos se incorporaron casi 150 mil nuevos partícipes, llegando a más de 800 mil las personas que invierten en este sector financiero. El patrimonio administrado, en tanto, se incrementó en 33% en 2006, alcanzando un volumen de \$9.515.565 millones, es decir, más de US\$18 mil millones.

No es menos importante, el crecimiento en el número de fondos disponibles para los inversionistas. Mientras en 1997, éstos no superaban los 50, en la actualidad la industria dispone de 927 alternativas de inversión, lo que demuestra la fortaleza y relevancia que año a año adquieren los fondos mutuos en el país.

Criterios de selección

La elección de los premiados se realizó de acuerdo a una serie de criterios que se detallan a continuación:

- 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 2005 a 31 de diciembre de 2006)
- Mantener un mínimo administrado de 10.000 UF por fondo y al menos 50 partícipes (o cinco si se trata de inversionistas institucionales) en todo el período considerado)
- Si una serie se divide en varias otras, se evaluará como si fuera la continuadora de la única serie que mantenga las características de la original. En todo caso se premiará sólo una serie.
- Los ganadores corresponden a los tres fondos con mejores rentabilidades por categoría y que cumplen con todos los requisitos anteriores.

Fondos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días nacional (en pesos)

1. Corpbanca Administradora General de Fondos OPORTUNIDAD

RENTABILIDAD

5,47%

Al igual que el año pasado, pero esta vez en el primer lugar y mejorando su rentabilidad Corpbanca se hace presente en este premio.

Según la gerente general de Corpbanca Administradora General de Fondos, Alejandra Saldías, el fondo mutuo Oportunidad está dirigido a personas que desean invertir con riesgo mínimo manteniendo una alta liquidez.

“La cartera del fondo se compone de instrumentos de renta fija de corto plazo con alta liquidez y bajo riesgo; como depósitos a plazo, efectos de comercio e instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile de corto plazo”, explica la ejecutiva.

Agrega que durante 2006 las fluctuaciones de las expectativas de inflación y de ajustes de la tasa de política monetaria permitieron a este fondo aprovechar los movimientos de las tasas para realizar operaciones de compra y venta, agregándole valor.



Paulina Gutiérrez,
portfolio Manager

2. Scotia Fondos Mutuos S.A. CLIPPER B



Felix Concha, operador renta fija; Sebastián Rauff, analista financiero; Gabriel Garrido, gerente de inversiones; y Miguel Inzunza, operador de renta variable.

RENTABILIDAD

5,45%

La serie B de este fondo está dirigida a cubrir las necesidades de inversión de empresas y clientes institucionales que

ahorran excedentes de caja de corto plazo en pesos. Tiene una duración máxima del portafolio de 90 días.

Durante 2006 logró una rentabilidad de 5,45%, principalmente gracias a la orientación estratégica de inversión anticipándose a los movimientos de la TPM en Chile y Estados Unidos, las que en ese período mantuvieron tendencia al alza, aseguran en la administradora.

Los recursos de este fondo se invierten en depósitos a plazo nominales y UF, efectos de comercio y un porcentaje menor en bonos corporativos. Esta serie exige un monto mínimo de \$100.000.000 y posee clasificaciones de riesgo certificadas por ICR y Feller Rate, asignándole ambos, riesgo de crédito AA-fm y riesgo de mercado M1, reflejo de la excelente calidad crediticia de la cartera del fondo.

3. BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos CORPORATIVO

RENTABILIDAD

5,39%

Este fondo está orientado a grandes empresas y corporaciones que necesiten rentabilizar sus excedentes de caja de corto plazo. El año pasado obtuvo una rentabilidad de 5,39%, que según el gerente general de la administradora,

Pedro Rojas, responde “a una estrategia de inversiones, sustentada en una combinación de instrumentos, plazos y perfiles de riesgo que permitieron optimizar el devengo de cartera”.

Es un fondo compuesto en un 100% en instrumentos de renta fija nacionales emitidos por el Banco Central de Chile, por instituciones financieras locales y por sociedades anónimas inscritas en el registro de valores. “Esta composición responde a una estrategia basada en benchmarks, que no sólo ha permitido obtener una rentabilidad competitiva sino que además una clasificación AA fmM1, considerada como las de mejor perfil de riesgo en la industria”, asegura. Cabe destacar, agrega, “que la venta de fondos mutuos en BancoEstado es relativamente nueva. Es a partir de 2004 que se comienza a comercializar este producto, a corporaciones y personas, con importantes índices de crecimiento y rentabilidad”.

(De izquierda a derecha)
Max Goldsmid Pendler,
gerente de inversiones; Paula Espinoza Carvajal, jefa de mesa de dinero; Pedro Rojas Sepúlveda, gerente general. (Atrás) Jorge Rivera Ramonet, operador de mesa de dinero y Ricardo Alville García, asistente de mesa de dinero.



Fondos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días internacional (en pesos)

1. BBVA Fondos Mutuos RENTA MÁXIMA A

RENTABILIDAD

5,36%

Orientado a inversionistas de todo tipo: grandes empresas, inversionistas institucionales (compañías de seguros, AFP, entre otras) y personas. "Es un fondo de corto plazo que ofrece una rentabilidad interesante, pero siempre priorizando un control muy estricto del riesgo", explica Gregorio Ruiz-Esquide, gerente general de la administradora. La cartera del fondo se invierte básicamente en instrumentos emitidos por bancos de buena clasificación de riesgo, efectos de comercio, bonos corporativos y papeles del Banco Central, de corto plazo y alta liquidez. Este fondo está clasificado por Feller-Rate en categoría AAfm/M1 y está aprobado por la Comisión Clasificadora de Riesgos para la inversión por parte de los fondos de pensiones, administrados por las AFP. La rentabilidad obtenida en 2006 fue de 5,36%, lo que se debió principalmente a "una buena gestión del riesgo, aprovechando las oportunidades del mercado. Las inflaciones mensuales presentaron bastante volatilidad, con varios meses de variaciones negativas y otros meses con variaciones relativamente elevadas, por lo que fue necesaria una administración muy fina de la exposición a instrumentos indexados a la inflación (UF)", sostiene.

Juan Pablo Cofré, gerente de inversiones; Daniel Aguilera, operador; Gregorio Ruiz-Esquide, gerente general y Matías Ibáñez, portfolio manager.



2. LarrainVial Administradora General de Fondos MERCADO MONETARIO A

RENTABILIDAD

5,13%

Cuentan en LarrainVial que por su naturaleza de fondo Money Market, la mayoría de su cartera se invierte en depósitos a plazo y efectos de comercio. "Aún cuando en ciertas ocasiones y bajo análisis muy medidos se toman posiciones en instrumentos de renta fija, como elemento diversificador y para mejorar marginalmente el retorno", comenta el subgerente de renta fija, Álvaro Taladriz. El ejecutivo explica que durante la mayor parte de 2006 el fondo estuvo invertido en depósitos y efectos de comercio. "El elemento que hizo la diferencia durante el año fue el máximo aprovechamiento de la pendiente de la curva de intermediación, bajo el escenario esperado de caída de tasas, el cual se dio efectivamente y con mucha fuerza a través de toda la curva nominal". Dicho elemento, comenta Taladriz, sumado a otras acciones como una correcta diversificación e incorporación a la cartera de nuevos instrumentos, "convirtieron al fondo LarrainVial Mercado Monetario en un fondo muy estable y con excelente retorno".

Iván Alvarez, portfolio manager, Álvaro Taladriz, subgerente Renta Fija y Patricio Muñoz, portfolio manager

3. BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A. BCI COMPETITIVO ALFA

RENTABILIDAD

4,58%

Este fondo está dirigido principalmente a empresas y personas naturales que necesiten una administración eficiente de sus excedentes de caja en el corto plazo y es también, una alternativa de inversión en el corto o mediano plazo, considerando el bajo nivel de volatilidad que presentan los valores cuotas del fondo. El instrumento invierte principalmente en depósitos a corto plazo en pesos, de instituciones bancarias. Roberto de la Carrera, gerente de inversiones, también destaca el bajo nivel de riesgo de su cartera, la que mantiene de forma permanente un alto porcentaje en instrumentos financieros de deuda de corto plazo con las mejores clasificaciones de riesgo y con la mayor liquidez disponible en el mercado de capitales nacional. Los resultados del fondo se explican por la correcta administración de la curva de retorno, tanto en pesos como en UF en el corto plazo, especialmente ante las expectativas de alzas de la TPM guiada por el Banco Central durante 2006 y las expectativas de inflación.



Julio Sotomayor, portfolio manager; Alberto Silva, portfolio manager; y Daniel Orellana, jefe de mesa

Fondos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días internacional (en dólares)

1. Santander Santiago S.A. Administradora General de Fondos MONEY MARKET DÓLAR


RENTABILIDAD
4,44%

Dirigido a personas naturales y empresas que quieran invertir en un fondo denominado en dólares, con bajo riesgo de tasa y alta liquidez, el patrimonio

administrado por el fondo al 31 de diciembre de 2006 llegó a los US\$222 millones, con 4.936 partícipes.

Durante el año pasado, la Reserva Federal de Estados Unidos incrementó la tasa de fondos, o tasa de política monetaria, en 100 puntos base y, en este sentido, el fondo optó por la estrategia de mantener una duración neutral, de forma de captar gradualmente las alzas en la tasa de política monetaria. Esta estrategia permitió renovaciones de depósitos a más de 0,75% respecto al inicio de año y, hacia mediados de 2006, y con expectativas de una Reserva Federal más pasiva, se extendió la duración de la cartera del fondo, explica Felipe Hurtado, gerente de Inversiones Fondos Mutuos Santander.

El ejecutivo agrega que el fondo mantiene posiciones en papeles con riesgo crediticio (efectos de comercio y bonos corporativos de corto plazo), "lo que incrementa la rentabilidad a cliente".

(De pie): Álvaro Ramírez, subgerente de Renta Fija; y Juan Pablo Schiappacasse, subgerente de renta variable. (Sentados): Eduardo Pérez, portfolio manager renta variable; Lorena Ramis, operador de renta fija; Juan Luis Gaete, operador fondos gestión alternativa.

2. Scotia Fondos Mutuos S.A. SCOTIA DÓLAR

RENTABILIDAD
4,37%

En 2006 este fondo obtuvo una rentabilidad de 4,37%. De acuerdo a la administradora, las razones fueron muy similares a las del fondo

Clipper B, es decir, las estrategias de inversión se anticiparon a los movimientos de la TPM en Chile y Estados Unidos con tendencia al alza durante dicho período.

Este es un fondo que está orientado a personas naturales y pequeñas y medianas empresas que necesitan rentabilizar sus excedentes de caja en dólares manteniendo una alta liquidez, evitando la volatilidad en el tipo de cambio al mantener la inversión en moneda dólar.

Invierte en depósitos a plazo en dólares y papeles comerciales en dólares en Chile y Estados Unidos, manteniendo un adecuado nivel, tanto en la calidad crediticia de la cartera como en la liquidez de la misma, lo que es consecuente con el límite de duración promedio de la cartera en un máximo de 90 días.

Felix Concha, operador renta fija; Sebastián Rauff, analista financiero; Miguel Inzunza, operador de renta variable y Gabriel Garrido, gerente de inversiones.



3. Banchile CORPORATE DOLLAR FUND



(Parado) Julio Náray, gerente inversiones. (Sentados): Jorge Lara, administrador portafolio; Luis Silva, subgerente mesa renta fija corto y mediano plazo nacional e Internacional; John Arévalo, administrador portafolio.

RENTABILIDAD
4,33%

El fondo invirtió cerca del 93% de su cartera en instrumentos en dólares emitidos por instituciones financieras que operan en el mercado nacional. La diferencia se

colocó en Estados Unidos en comercial paper y bonos de empresas de corto plazo.

En la institución explican que se aprovecharon oportunidades como los aumentos en la volatilidad del tipo de cambio, donde muchas veces el sistema bancario y, en forma importante, los bancos extranjeros salen a captar depósitos por montos significativos a tasas atractivas. Agregan que se ha logrado mantener flujos muy controlados con una buena relación de liquidez y una cartera equilibrada. El fondo está enfocado a empresas y personas naturales que deseen invertir en el corto plazo sus excedentes en moneda dólar, con la ventaja de tener liquidez en 24 horas.

Fondos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días nacional (en pesos)

1. Corpbanca Administradora General de Fondos SELECTO

RENTABILIDAD

5,71%

Este fondo está orientado a personas que buscan invertir a corto y mediano plazo en instrumentos de renta fija y que quieren asumir un riesgo moderado manteniendo alta liquidez, explica la gerente general de CorpBanca Administradora General de Fondos, Alejandra Saldías.

La ejecutiva agrega que con dicho fondo se mantiene una estrategia de trading activo, lo que significa que se modifican las posiciones en UF y nominal de acuerdo a las expectativas de IPC. Esto, junto con cambios en duration, permitió combinar una estrategia óptima.

“Los recursos se invirtieron principalmente en depósitos a plazo nominales, reajustables y en menor proporción en letras hipotecarias y bonos corporativos”, finaliza Saldías.



Iván Vera, subgerente Renta Fija

2. BBVA Fondos Mutuos VALOR PLUS

Juan Pablo Cofré,
gerente de Inversiones;
Sebastián Rodas
portfolio manager
y Matías Ibáñez,
portfolio manager.



RENTABILIDAD

5,59%

Es un fondo dirigido principalmente a personas, con un horizonte de inversión de 30 días o superior y es un muy buen sustituto de los depósitos a plazo. Invierte en instrumentos de renta fija nacionales. La duración promedio de la cartera fue de aproximadamente 250 días durante 2006.

La estrategia del fondo “se centró en ser muy activo en la curva de rendimiento, a través de alargar o acortar el plazo promedio de las inversiones de su cartera. También se gestionó la exposición a instrumentos denominados en UF. En resumen, se ajustaron en forma dinámica ambas variables para aprovechar las coyunturas del mercado”, comentan en la administradora. A modo de ejemplo, agregan, a principio de 2006 había expectativas de alzas en las tasas de interés, debido a temores inflacionarios producto de un mayor crecimiento proyectado para la economía. “Sin embargo, las tasas de interés finalmente bajaron, como consecuencia de cifras de actividad inferiores a lo pronosticado que redundaron en inflaciones mensuales también menores a lo estimado inicialmente”.

3. BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A. BCI DE NEGOCIOS ALFA

RENTABILIDAD

5,45%

Dirigido principalmente a personas naturales y empresas que necesiten una administración de sus recursos con un horizonte de inversión y/o ahorro de mediano plazo, este fondo invierte principalmente en depósitos a plazo y bonos de gobierno y corporativos de emisores nacionales, principalmente en pesos.

Roberto de la Carrera, gerente de inversiones, comenta que las condiciones de mercado que llevaron al fondo a tener estos resultados, fue la correcta administración de la curva de retorno, tanto en pesos como en UF, en el corto y mediano plazo, especialmente ante las expectativas de alzas de la TPM guiada por el Banco Central de Chile durante 2006. Además, subraya la evaluación que hacen de sectores y empresas donde se realizan las inversiones; y la “correcta” diversificación que permite maximizar la relación riesgo-retorno que buscan los inversionistas en esta industria.



Enrique Ahumada,
portfolio manager;
Alberto Silva,
portfolio manager;
Daniel Orellana,
jefe de mesa; y
Gustavo Rocha,
operador de mesa.

Fondos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo nacional (en pesos)



Rodrigo Díaz, subgerente de inversiones; Rafael Mendoza, jefe de estudios; Andrés Román, portfolio manager y Paulo García, portfolio manager.

1. Bice EXTRA B

Es un fondo mutuo que invierte en instrumentos nacionales de deuda de corto, mediano y largo a través de un portafolio balanceado entre instrumentos de deuda nominales y en UF. Su duración es de entre 1 y 4 años. Tiene una cartera invertida principalmente en bonos de empresas, letras hipotecarias, y depósitos a plazo todos con un muy alto rating crediticio lo cual significa mantener los riesgos bastante limitados. Posee una combinación balanceada de pesos y UF.

RENTABILIDAD

8,84%

Esta orientado a un perfil de personas, empresas y sociedades de inversión que desean invertir y/o ahorrar en instrumentos de deuda en un horizonte de inversión de mediano y largo

plazo y que pretenden obtener una rentabilidad bastante atractiva, con un riesgo considerablemente acotado. En la empresa se jactan de haber tenido una acertada anticipación de escenarios de tasas y los movimientos de spreads, aprovechando positivamente la evolución de la inflación durante el año.

2. Santander Santiago Administradora General de Fondos BONOS Y LETRAS PERMANENTE

Dirigido a inversionistas con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo, que buscan invertir en una cartera compuesta principal-

mente por bonos y letras hipotecarias, el fondo mantuvo una cartera con alta exposición en UF, alrededor del 80%, nivel por sobre el promedio de la industria.

“El primer semestre de 2006 tuvimos tasas al alza, sin embargo, sus efectos fueron mitigados con un alto porcentaje del fondo invertido en papeles con spread (bonos corporativos y letras hipotecarias). En el segundo semestre las tasas cayeron, dadas las menores expectativas de crecimiento y la administración del fondo

RENTABILIDAD

8,15%

reaccionó aumentando su duración, posicionándonos en la parte media y larga de la curva”, sostiene Felipe Hurtado, gerente de Inversiones

Fondos Mutuos Santander.

Durante el período, el papel central en UF a 10 años rentó en torno al 6,50%, lo que según Hurtado ratifica la estrategia adoptada. “La combinación de estos movimientos, más la selectividad de instrumentos, hicieron que el fondo estuviera dentro de los más rentables”, afirma.

El patrimonio administrado por el fondo llegó a los \$16.044 millones y 374 partícipes al 31 de diciembre de 2006.



(De pie): Álvaro Ramírez, subgerente de renta fija, y Felipe Hurtado Arnolds, gerente de Inversiones. Sentados: Cristián Gebauer, operador de renta fija; Lorena Ramis, operador de renta fija; Cristián Álamos, operador senior de renta fija.

3. Celfin Capital Administradora General de Fondos FONDO MUTUO CELFIN RENTA CHILENA I



Gonzalo Alcayaga, analista de inversión; Rodrigo Espíndora, ejecutivo de Celfin Capital; y Pablo Díez, gerente de portafolio.

RENTABILIDAD

7,38%

El fondo está dirigido a pequeños y grandes inversionistas (personas naturales y jurídicas) que quieran ahorrar o invertir en un horizonte de mediano a largo plazo. Además, es ideal para quienes deseen realizar su APV.

El fondo tiene mayoritariamente una estructura en UF, básicamente compuesta por bonos corporativos y letras hipotecarias. En Celfin Capital explican que la idea es invertir en aquellos instrumentos “en los que veamos oportunidades de apreciación o en los que existan oportunidades de arbitraje en cuanto a la relación riesgo retorno de cada uno”.

Agregan que los resultados del fondo derivan de un “profundo” análisis de la estructura de la curva de rendimiento del mercado y los elementos que la determinan. “Siempre hay oportunidades de arbitrar la curva de rendimiento y en eso somos rigurosos. Monitoreamos constantemente las condiciones financieras del mercado y el nivel de actividad de la economía, buscando además en los elementos más básicos que a veces se dejan de lado o simplemente no se miran. Cuando se toma una decisión de inversión es porque estamos convencidos de ello. No jugamos a circunstancias coyunturales, como es el ciclo típico de la inflación y muchas veces actuamos contra cíclicamente ya que a veces los precios se distorsionan con estos y otros efectos”, detallan.

Fondos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo internacional (en dólares)

1. BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A. BCI GRAN VALOR BETA

RENTABILIDAD

7,97%

Deuda de largo plazo, letras hipotecarias y bonos de gobierno y corporativos, principalmente en UF, son los instrumentos en los que invierte este fondo, dirigido principalmente a personas naturales que tengan un horizonte de ahorro de mediano y largo plazo en un producto destinado a inversiones de APV. Como la composición por moneda del fondo está ponderada altamente en UF, también puede destacarse la protección del capital en términos reales. La “correcta” administración de la curva de retorno, principalmente en los tramos más largos, y ante las expectativas de alzas de la TPM guiada por el Banco Central de Chile durante 2006, son los factores que Roberto de la Carrera, gerente de inversiones, destaca como las razones del resultado del comportamiento del fondo.

Subraya, además, el trabajo “metódico y constante” en la toma de decisiones de inversión y el “exhaustivo” análisis de las principales variables económicas que guían el desempeño de los países.



De pie: Javier Brstilo, portfolio manager y Daniel Orellana, jefe de mesa. Sentados: Enrique Ahumada, portfolio manager, y Nicolás Solezzi, portfolio manager.



(Parados): Mauricio Rojas, administrador portafolio; Cristóbal Ramírez, ejecutivo mesa distribución; Juan Pablo Cerda, jefe mesa distribución; Ricardo Blum, analista mesa distribución; Rodrigo Ravilet, gerente desarrollo producto. (Sentados): Luz Edwards, subgerente mesa renta fija largo plazo nacional e internacional y Julio Náray, gerente de inversiones.

2. Banchile COBERTURA

RENTABILIDAD

7,31%

Los rendimientos obtenidos durante 2006 se generaron gracias a una adecuada diversificación de instrumentos financieros y, por otra parte, se tomaron interesantes oportunidades de inversión como la adquisición de bonos extranjeros, los cuales a través de la caída histórica de sus spread riesgo/país, lograron altos retornos. El Fondo Mutuo Cobertura está orientado a aquellos clientes que requieren de un producto con una atractiva relación de riesgo retorno, que cubra su inversión de las variaciones del tipo de cambio.



Juan Pablo Cofré, Gerente de Inversiones; Gregorio Ruiz-Esqvide, Gerente General y Francisco Vásquez, portfolio manager.

3. BBVA Fondos Mutuos BONOS INTERNACIONALES

RENTABILIDAD

7,21%

Es un fondo de renta fija de mediano y largo plazo, dirigido a personas que desean invertir en instrumentos emitidos en el extranjero. La cuota del fondo se expresa en pesos, lo que se traduce en una operación más simple y conveniente para el inversionista, dice Gregorio Ruiz-Esqvide, gerente general de la administradora.

La moderada depreciación que mostró el peso el año pasado (en términos nominales), y la estabilidad de la tasa de interés en Estados Unidos, generaron las condiciones para el excelente desempeño del fondo en dicho período. "Además hubo un buen ambiente en países emergentes, entre ellos Latinoamérica, donde tenemos inversiones, lo que generó una compresión de los spreads y una mayor valorización de la cartera", asegura. La fortaleza de los precios de las materias primas (metales, petróleo y productos agrícolas) benefició a estas economías, lo cual se reflejó en una alta demanda por estos papeles.

Fondos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo internacional (en dólares)

1. Cruz del Sur Administradora General de Fondos MONEDA DÓLAR A

RENTABILIDAD

5,59%

Una cartera invertida en bonos de empresas latinoamericanas de buena clasificación de riesgo y buen potencial de crecimiento, privilegiando a las compañías chilenas y mexicanas sobre otras de mercados más riesgosos, fue la apuesta que hizo Cruz del Sur.

Según el gerente general de la administradora de fondos Cruz del Sur, Andrés Lehuedé, "si bien durante 2006 la tasa de interés de los instrumentos del tesoro de Estados Unidos subieron afectando negativamente a los bonos internacionales, la contracción de los spreads, la buena selección de países y empresas en las que se invirtió, nos permitió compensar este efecto negativo".

Agrega que este fondo está dirigido principalmente a inversionistas que deseen tomar posición en una cartera de bonos latinoamericanos, principalmente de empresas chilenas emitidos en el exterior y denominados en dólares. "De esta manera se obtiene una exposición al dólar asociado a una tasa de interés atractiva. Los recursos del fondo - que logra el primer lugar en su categoría por tercer año consecutivo - fueron invertidos un 40% en Chile, 30% en México, 20% en Brasil y 10% en otros países.



Marcelo Hornsby, control financiero; Luis Flores, portfolio manager renta fija; Maximiliano Báez, operador renta fija; Luis Aliste, gerente de inversiones y José Manuel García, portfolio manager renta variable.

2. BBVA Fondos Mutuos MUNDIBONO DÓLAR



Juan Pablo Cofré, gerente de inversiones; Sebastián Rodas, portfolio manager y Francisco Vásquez, portfolio manager.

RENTABILIDAD

5,52%

La política de inversiones de este fondo es muy similar a la seguida en el fondo BBVA Bonos Internacionales, que también consiguió un Premio Salmón. "La diferencia es que aquí el partícipe

invierte y rescata en dólares, y la cuota se expresa en esta misma moneda", acota Gregorio Ruiz-Esqvide, gerente general de la administradora. Al igual que en años precedentes, los buenos resultados se debieron a una exitosa estrategia de privilegiar emisores latinoamericanos. La mejora en las balanzas de pagos, una mayor capacidad de pago de la deuda y la reducción de pasivos en dólares han permitido que algunos países obtengan tasas de financiamiento a los menores niveles registrados en décadas. Por otro lado, la moderación en el accionar de la FED (su último movimiento de tasas fue en junio de 2006), contribuyó a una volatilidad de tasas relativamente baja.

3. BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A. BCI DEPÓSITO DÓLAR

Personas naturales y empresas, con un horizonte de inversión/ahorro de mediano y largo plazo, en dólares, constituyen el foco principal de este

RENTABILIDAD

4,41%

fondo que invierte mayoritariamente en instrumentos de deuda denominados en dólares, tanto nacionales como internacionales, con un perfil de mediano y largo plazo, siendo estos principalmente bonos corporativos que presenten una atractiva relación riesgo-retorno. Roberto de la Carrera, gerente de inversiones, explica que la rentabilidad obtenida se explica

por la "correcta" administración de la curva de retorno en dólares, principalmente en el mediano plazo y en especial ante las expectativas

de alzas de tasas en Estados Unidos. "La administración eficiente del riesgo de crédito de las principales inversiones internacionales también fue un factor relevante en el análisis de rentabilidad del fondo, en tanto que el análisis de los mercados internacionales de deuda es fundamental en la administración del fondo", acota.



Alejandro Jasen, portfolio manager; Enrique Ahumada, portfolio manager; y Daniel Orellana, jefe de mesa.

Fondos mixtos internacional (en pesos)



(Parados): Carol Carvajal, administrador portafolio; Sergio Rivero, subgerente Fondos Gestión APV; Cristián Araya, administrador portafolio; Gabriel Benítez, administrador portafolio. (Sentados): Henry Neira, subgerente Mesa Renta Variable y Julio Náray, gerente de inversiones.

1. Banchile LATIN AMERICA FUND SERIE B

RENTABILIDAD
45,02%

Enfocado a personas que quieran invertir a largo plazo y en activos de renta variable de Latinoamérica, las inversiones se concentraron en Brasil, las que representaron 56% del fondo, seguido de México con 31% y Chile con 10%. En términos sectoriales, materiales básicos correspondieron a 25% del fondo y comunicaciones 18%. El fondo se mantuvo comprado en promedio a 97% en activos de renta variable.

La rentabilidad se explica principalmente por los altos precios que presentaron las materias primas, favoreciendo la generación de ingresos de empresas de este sector y por la relajación monetaria que realizó el Banco Central de Brasil. En tanto, una agresiva estrategia de crecimiento en el sector de telecomunicaciones.

2. Banchile TELECOMMUNICATION FUND

Las inversiones se concentraron en México y China, las que representaron en promedio el 35% del fondo.

El fondo se mantuvo comprado en promedio a 97% en activos de renta variable. La alta tasa de crecimiento de usuarios de la telefonía móvil China generó un salto en términos de ingresos, apoyado por la expansión económica. En tanto, en México las mayores em-

RENTABILIDAD
40,33%

presas de telecomunicaciones se han convertido en las de mayor crecimiento en la región, generando mejoras en su eficiencia, unido al crecimiento en la base de clientes.

El fondo está enfocado a personas e instituciones que quieran invertir a largo plazo y en activos de renta variable del sector telecomunicaciones de mercados emergentes.



Henry Neira, subgerente Mesa Renta Variable; Cristián Araya, administrador portafolio; Carol Carvajal, administrador portafolio; Gabriel Benítez, administrador portafolio y Sergio Rivero, subgerente Fondos Gestión APV.



Henry Neira, subgerente Mesa Renta Variable; Gabriel Benítez, administrador portafolio; Cristián Araya, administrador portafolio; Sergio Rivero, subgerente Fondos Gestión APV; Carol Carvajal, administrador portafolio.

3. Banchile EMERGING FUND SERIE B

RENTABILIDAD
36,43%

Las inversiones se concentraron en China y Brasil, las que representaron en promedio 37%. En términos sectoriales, comunicaciones, energía, consumo cíclico y financiero correspondieron al 60% del fondo. El fondo se mantuvo comprado en promedio al 97% en activos de renta variable.

La rentabilidad se explica principalmente por el dinamismo mundial, el cual se reflejó en mayores ingresos por altos precios de materias primas y en un mayor poder adquisitivo por parte de las familias. En ello destacó el motor de crecimiento mundial que es China, economía que se expandió un 10,7%. El fondo está enfocado a personas que quieran invertir a largo plazo y en activos de renta variable de países emergentes.

Fondos mixtos internacional (en dólares)

1. LarrainVial Administradora General de Fondos LATINOAMERICANO

Con inversiones en bonos y en acciones latinoamericanas y basado en un análisis fundamental, este fondo mutuo de LarrainVial se ha caracterizado desde su inicio por buscar las mejores oportunidades de crecimiento para invertir en la región.

Así lo explica el subgerente Latinoamérica, Francisco Busquet, y agrega que durante 2006 el fondo estuvo en promedio invertido en un 15% en renta fija latinoamericana hasta el mes de abril. "Durante mayo, luego de la corrección que afectó a los mercados a nivel

RENTABILIDAD
39,42%

global, nuestra estrategia fue aprovechar la oportunidad para irnos 100% a acciones latinoamericanas".

Según el ejecutivo, el fondo priorizó las acciones de "commodities", energía y el consumo local en los países que invierte. "Nuestras inversiones estuvieron enfocadas en Brasil (promedio 55% de la cartera), México (en promedio 33% de la cartera), Chile (promedio 7% de la cartera), Argentina (promedio 3% de la cartera) y Perú (promedio 2% de la cartera)", detalló.



Francisco Busquet, subgerente Latinoamérica; Bernardita Edwards, analista; Sonia Villalobos, gerente Latinoamérica y Sergio Aratanga, analista senior.

2. Banchile EMERGING DOLLAR FUND



Carol Carvajal, administrador portafolio; Sergio Rivero, subgerente Fondos Gestión APV; Cristián Araya, administrador portafolio; Henry Neira, subgerente Mesa Renta Variable y Gabriel Benítez, administrador portafolio.

RENTABILIDAD
27,07%

Las inversiones se concentraron principalmente en Asia y Latinoamérica, donde los sectores más relevantes fueron el de materiales básicos y energía. El fondo se mantuvo comprado en promedio al 97% en activos de renta variable. La rentabilidad se explica principalmente por el dinamismo mundial, el cual se reflejó en mayores ingresos por altos precios de materias primas y en un mayor poder adquisitivo por parte de las familias. En ello destacó el motor de crecimiento mundial que es China, economía que se expandió 10,7%. El fondo está enfocado a personas e instituciones que quieran invertir a largo plazo y en activos de renta variable de países emergentes.

3. Administradora General de Fondos Mutuos Security EMERGING MARKETS

RENTABILIDAD
22,92%

“Este fondo nació con el objetivo de entregar rentabilidades acorde a los mercados emergentes a nivel global”, explica el subgerente de Inversiones Fondos Mutuos Security, Pablo Jaque.

Agrega que se busca que el fondo sea consistente con la ponderación que cada región posee en el índice de referencia. “Sobre esa base tomamos distintas apuestas dentro de estos mercados para optimizar las rentabilidades”.

Jaque explica que el desempeño del fondo se debió al alto crecimiento mundial en un contexto de dólar débil, lo cual favoreció el fuerte incremento en el precio de las materias primas. “A nivel global se mantuvieron condiciones financieras expansivas producto de la interrupción en el proceso de alza en la tasa de fondos federales en Estados Unidos. En este ciclo los países emergentes mostraron mayor responsabilidad y disciplina en el manejo de las cuentas macroeconómicas, lo cual ha inducido un mayor apetito por riesgo en los activos de esos países”, aclara.

El fondo está dirigido principalmente a personas naturales y jurídicas que desean invertir en mercados emergentes.



Cristián Ureta, gerente de Inversiones; Maximiliano Obach, operador mesa dinero; Matías Izquierdo, operador mesa dinero, Pablo Jaque, subgerente de Inversiones y Alfredo Reyes, gerente general administradora.

Fondos de capitalización nacional (en pesos)

1. Santander Santiago Administradora General de Fondos ACCIONES RETAIL & CONSUMO



Eduardo Pérez, portfolio manager renta variable; María Paz Hidalgo, gerente general; M. Francisca Martínez, operador de renta variable internacional; Felipe Hurtado Arnolds, gerente de Inversiones; y Juan Pablo Schiappacasse, subgerente de renta variable.

RENTABILIDAD
40,14%

Este fondo está orientado a personas naturales y empresas que deseen invertir en un instrumento cuya principal exposición corresponde a los sectores retail y consumo del IPSA. Actualmente, tiene un patrimonio de \$107.000 millones. Durante 2006, el IPSA mostró una rentabilidad de 37,1%, explicada en parte por las excelentes rentabilidades de algunas acciones de los sectores retail del IPSA, como La Polar (94,6%), Cencosud (68,1%) y Ripley (41,4%). En general, comenta Felipe Hurtado, gerente de Inversiones Fondos Mutuos Santander, las empresas de este sector se beneficiaron de un ambiente económico favorable y de la consolidación de los agresivos planes de expansión comenzados años atrás, que hicieron que el sector retail haya pasado de representar un 8% del IPSA en 2002, al 23% del IPSA actualmente.

2. Administradora General de Fondos Mutuos Security ACCIONES B

Caídas en las tasas de interés de largo plazo, mayores flujos de capitales hacia mercados emergentes, perspectivas de reacceleración en la actividad económica, expectativas de crecimiento elevado y sostenido en las utilidades corporativas, en un escenario caracterizado por los altos precios de las materias primas, condiciones monetarias expansivas y menores precios de combustibles, fueron las condiciones de mercado que hicieron posible la rentabilidad de 39,93% que obtuvo Security con sus Acciones B, explica el gerente de Inversiones de la administradora, Cristián Ureta. Según el ejecutivo, la principal característica del fondo

RENTABILIDAD
39,93%

está dada por el desarrollo de una gestión activa en la búsqueda de valor en el mercado accionario local. “Las estrategias de inversión se centran principalmente en la visión de mercados y de activos individuales de inversiones Security. La base del desempeño durante 2006 radica en la capacidad del fondo para anticiparse y adaptarse a los cambios de expectativas de mercado”. El fondo está dirigido a personas naturales, empresas y sociedades de inversión, que buscan en el mercado nacional una adecuada diversificación de su portafolio. Ureta agrega que según el reglamento, más del 90% debió ser invertido en acciones con presencia bursátil.



Matías Izquierdo, operador mesa dinero; Maximiliano Obach, operador mesa dinero; Cristián Ureta, gerente de Inversiones; Alfredo Reyes, gerente general de la administradora y Pablo Jaque, subgerente de Inversiones.

3. Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos FONDO MUTUO CELFIN ACCIONES CHILENAS I

El 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. Al menos un 90% está invertido en acciones del mercado nacional con presencia bursátil.

En la administradora explican que la diferencia entre la rentabilidad del fondo y la del IPSA en 2006 (37,10%) se debió a la adquisición de acciones de compañías que presentaron una atractiva relación "retorno esperado/riesgo"; identificación de alternativas de inversión con indicadores sólidos; selección de empresas con equipos ejecutivos de primer nivel y

RENTABILIDAD
39,87%

cuyo negocio sea comprensible; y comprar a precios razonables.

"Apostamos fuertemente a principios de año en Copec, que logró un alza de 54% en 2006; también hicimos una importante inversión en Gener, acción que subió 49% desde que compramos; a mediados de año vendimos gran parte de las acciones Iansa y estas cayeron 30% durante la segunda mitad del año; hacia fines de 2006 incrementamos la posición en acciones de LAN, que mostraron una rentabilidad de 41% en el cuarto trimestre; y no tuvimos acciones de Vapores durante los primeros once meses del año pasado, siendo ésta una de las pocas acciones del IPSA que no subió el año pasado", detallan.



Elias Egnem, gerente de portafolio renta variable; Shenko Obilinovic, analista de inversiones; Andrés Labbé, analista de inversiones; Alexander Ratinoff, analista de inversiones; y Rodrigo Rojas, gerente de portafolio renta variable local.

Fondos de capitalización internacional (en pesos)

1. Santander Santiago Administradora General de Fondos LATINOAMERICANO

(De pie): Eduardo Pérez, portfolio manager renta variable; Felipe Hurtado Arnolds, gerente de Inversiones; y Juan Pablo Schiappacasse, subgerente de renta variable. (Sentados): María Paz Hidalgo, gerente general, y M. Francisca Martínez, operador de renta variable internacional.



RENTABILIDAD
45,74%

Este fondo, orientado a personas naturales y empresas que deseen invertir en las bolsas de países latinoamericanos con gran potencial de crecimiento -principalmente Brasil y México-, tiene actualmente un patrimonio de \$50.600 millones.

Felipe Hurtado, gerente de Inversiones Fondos Mutuos Santander, comenta que durante 2006 el fondo se benefició de las "excelentes" rentabilidades que mostraron los principales mercados latinoamericanos, acumulando la región completa (Índice MSCI EM Latin America) una rentabilidad de 39,36%, (en US\$).

"Los países latinoamericanos, muy intensivos en commodities, se vieron favorecidos por los altos precios que mostraron sus principales productos de exportación y por una fuerte demanda interna que hoy actúa como motor de crecimiento, tanto en Brasil como en México", subraya.

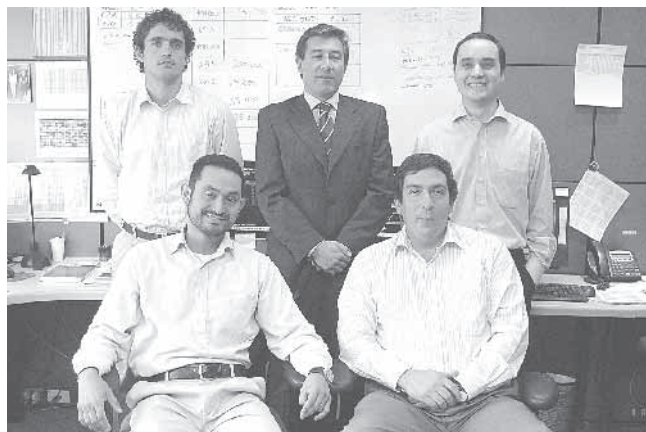
2. Principal ANDES C

(De pie): Cristián Castillo, operador de mesa de dinero; Rodrigo González, gerente general; Ignacio Barria, operador de mesa de dinero. (Sentados): Cristián Galaz, operador de mesa de dinero; Andrés Merino, gerente de inversiones de mercados financieros.

RENTABILIDAD
45,05%

Este fondo está orientado a quienes 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 de mediano y largo plazo más altos. La inversión de al menos un 90% de sus activos se hace en instrumentos de capitalización extranjeros, y como mínimo un 60% de instrumentos de capitalización de emisores latinoamericanos. Tiene como objetivo capturar el comportamiento de las bolsas latinoamericanas, en especial de países como Brasil, México y Chile para así aprovechar las buenas perspectivas de estas economías.



3. Celfin Capital S.A. Administradora de Fondos FONDO MUTUO CELFIN ACCIONES EMERGENTES I



Shenko Obilinovic, analista de inversión; Simón Rosinsky, gerente de portafolio; y Andrés Labbé, analista de inversión.

RENTABILIDAD
44,22%

Dirigido a personas con un horizonte de inversión de largo plazo y con un alto nivel de tolerancia al riesgo, a través de este fondo el inversionista accede al mercado accionario de los principales mercados de Latinoamérica: durante 2006, mantuvo en torno a un 55% invertido en Brasil y un 28% en México.

En la empresa destacan que el fondo mantuvo una sobreexposición en Brasil por las buenas

condiciones derivadas de la disciplina fiscal del gobierno y el control de la inflación. "En México adoptamos algunas subexposiciones puntuales en la medida que las valorizaciones de ciertas compañías se fueron haciendo más elevadas", detallan. Añaden que el buen desempeño del fondo se explica por la fuerte demanda de commodities por parte de Estados Unidos, China e India, y una mayor demanda interna de los propios países de la región. "Latinoamérica se ha caracterizado por ser una importante fuente de materias primas y tanto los precios como los volúmenes alcanzaron máximos históricos, beneficiando a las compañías productoras. Por otra parte, las economías de los países de la región están en excelente situación debido a una mayor estabilidad política y mejores condiciones macroeconómicas. Las compañías del sector retail, consumo básico y financiero han dado un nuevo impulso al crecimiento en las utilidades de las compañías latinoamericanas. Y la liquidez general de los mercados ha impactado en la fuerte actividad de aperturas bursátiles, fusiones y adquisiciones, recompra de acciones y dividend yields por sobre la media histórica", explican.

Fondos de libre inversión internacional (en pesos)

1. Consorcio Administradora General de Fondos EMERGING EQUITY A

RENTABILIDAD
33,14%

“Un manejo activo de la asignación, tanto regional como sectorial y una mayor ponderación en América Latina durante 2006, donde la renta variable de Brasil mostró retornos mayores que los de su benchmark emergente, hicieron que este fondo lograra mejores resultados que sus pares”, afirma Jaime Martí, gerente general de la administradora.

Además, agrega, los buenos resultados de los mercados de renta variable a nivel mundial y los altos precios de los commodities del año pasado, beneficiaron en especial a los mercados emergentes los que en su mayoría lograron superávit de cuenta corriente y una mayor estabilidad política.

Los recursos de este fondo se diversifican regionalmente con sus mayores ponderaciones en América Latina (Brasil y México) y Asia emergente. La menor participación dentro del fondo es en Europa del Este y Sudáfrica.

Está orientado a inversionistas con horizontes de inversión de largo plazo y tolerantes al riesgo que deseen invertir en un portafolio de renta variable emergente diversificado. Además a todos aquellos que deseen tener exposición a las variaciones del tipo de cambio.

Andrés Navarro, assistant portfolio manager; Jaime Martí, gerente general; Rodrigo Guerrero, gerente multiactivos y renta variable global.



2. Corpbanca Administradora General de Fondos FULL INVESTMENT

RENTABILIDAD
23,90%

Este fondo está orientado a personas que deseen invertir a mediano y largo plazo, aprovechando las oportunidades que ofrece el mercado de renta variable, pero con un riesgo más acotado, advierte la gerente general de Corpbanca Administradora General de Fondos, Alejandra Saldías.

Agrega que con éste, se mantiene una estrategia activa y que está destinado a aquellos inversionistas que quieren beneficiarse de los mercados mundiales. “Su estrategia es dinámica, por lo que la composición de la cartera puede variar radicalmente con el fin de buscar las inversiones más rentables”.

Saldías comenta que el fondo tuvo una exposición fuerte en Brasil, en el sector de consumo, aprovechando las bajas de tasas que ha realizado este país y que ha impulsado la demanda interna. Además, de apuestas en mercados específicos, como el caso de algunos commodities, específicamente, oro y petróleo. “En general, el fondo se focalizó en inversiones de países emergentes, que han mostrado un descuento atractivo con respecto a los desarrollados y rentabilidades superiores”, explica.

Francisco Torrealba, portfolio manager; Alejandra Saldías Gerente General y Alejandro Magnet portfolio Manager

3. Cruz del Sur Administradora General de Fondos MONEDA FONDO A SERIE P

RENTABILIDAD
21,10%

La administradora de fondos Cruz del Sur se puso como objetivo para 2006 ofrecer una estructura de portafolio equivalente a las del Fondo A de las AFP con la flexibilidad propia de los fondos mutuos, hecho que se tradujo en una rentabilidad de 21,10%, quedando entre las tres mejores administradoras en este tipo de fondo.

Según el gerente general de la administradora de fondos Cruz del Sur, Andrés Lehedé, estos resultados se lograron luego de que durante el año pasado se presentaran condiciones favorables para los mercados accionarios internacionales y local, lo que fue recogido por dicho fondo.

Lehedé explica que este fondo está dirigido a inversionistas que deseen tomar posición en una cartera balanceada de acciones chilenas, acciones internacionales y renta fija nacional. Los recursos del fondo se invirtieron un 55% en las bolsas internacionales, 20% en la bolsa local y 25% en renta fija local.



Luis Aliste, gerente de inversiones; José Manuel García, portfolio manager renta variable; Luis Flores, portfolio manager renta fija; Marcelo Hornsby, control financiero y Maximiliano Báez, operador renta fija.

Fondos estructurados nacional (en pesos)

1. Banchile

BANCHILE GARANTIZADO 112

RENTABILIDAD
5,58%

Este fondo invierte en renta fija nacional de distintos emisores, donde destacan especialmente, las inversiones en depósitos a plazo nominales (DPN) de largo plazo. En

Banchile destacan que consiguieron seleccionar adecuadamente los instrumentos a invertir debido a la "buena gestión inicial", lo que redundó en la rentabilidad final.

Adicionalmente, el sesgo a la baja de las tasas nacionales en el último tiempo ha aumentado el valor de los papeles del fondo, especialmente los de largo plazo. El fondo está enfocado a un inversionista con aversión al riesgo, al que le es atractivo tener un flujo seguro a largo plazo, que no esté afecto a las cambiantes condiciones del mercado. Esto, ya que el fondo garantiza nominalmente 112% del capital invertido a un plazo de 3 años.

(Parados): Rodrigo Ravilet, gerente desarrollo producto; Sebastián Menéndez, administrador portafolio; Cristián Schulin-Zeuthen, administrador portafolio; Alexander Hazbún, administrador portafolio. (Sentado): Julio Náray, gerente inversiones Banchile.



2. Santander Administradora General de Fondos

SÚPER FONDO 115



Cristian Gebauer, operador de renta fija; Álvaro Ramírez, subgerente de renta fija; Lorena Ramis, operador de renta fija; Cristian Álamos, operador senior de renta fija.

RENTABILIDAD
5,08%

Durante 2006, este fondo estuvo invertido 100% en papeles nominales del Banco Central de Chile, es decir, en papeles sin riesgo de crédito. La estrategia durante todo el período, acota Felipe Hurtado, gerente de Inversiones Fondos Mutuos Santander, consistió en mantener una cartera acorde con el cumplimiento de la garantía del fondo antes mencionada.

Con 347 partícipes y un patrimonio administrado de \$ 4.831 millones al 31 de diciembre de 2006, el fondo está dirigido a personas naturales y jurídicas que buscan un producto más conservador, en el cual se garantiza una tasa durante un período dado. Particularmente, este es un fondo de renta fija que garantiza, en un período de 3 años, una rentabilidad nominal del 15%.

3. BBVA Fondos Mutuos

GARANTIZADO 108 A

RENTABILIDAD
4,69%

Los fondos garantizados de renta fija son una forma de ahorro con un riesgo acotado y con la flexibilidad de poder disponer

de la inversión en cualquier momento. La administradora invierte la cartera de estos fondos mayoritariamente en instrumentos del Banco Central y de los bancos con la mejor clasificación de riesgo del país. "En estos fondos, le ofrecemos una rentabilidad garantizada al inversionista, es decir, si se mantiene hasta el final del período, el fondo le va a pagar la rentabilidad comprometida. Incluso, se toma una boleta de garantía en el Banco BBVA, para que en el hipotético caso que el fondo no rente lo que se comprometió, la institución responda", afirma Gregorio Ruiz-Esquide, gerente general de la administradora.

El año 2006 fue ventajoso para la renta fija nominal, ya que la tasa de referencia de 10 años cayó de un 6,29% a un 5,58%, impulsando la rentabilidad de este fondo.

(De izquierda a derecha) Francisco Vásquez, portfolio manager; Gregorio Ruiz-Esquide, gerente general y Juan Pablo Cofré y gerente de inversiones.



Fondos estructurados internacional (en pesos)

1. BCI Administradora de Fondos Mutuos S.A.
BCI CAPITAL TRUST IMPERIAL 100

RENTABILIDAD
29,09%

El fondo está dirigido principalmente a personas naturales que en el momento de la inversión estuvieron dispuestos a invertir a largo plazo (3 años) en los principales índices bursátiles asiáticos, con un perfil de riesgo bajo. El fondo garantiza el 100% del capital nominal a los inversionistas que estén presentes durante todo el período de inversión del fondo, esto es, hasta el 10 de diciembre de 2007. Los extraordinarios retornos mostrados por las economías asiáticas durante el año pasado explican el buen desempeño del fondo, comenta Roberto de la Carrera, gerente de inversiones: el índice compuesto por los distintos mercados asiáticos reflejaron una rentabilidad de 35,5% en 2006. El fondo invierte principalmente en instrumentos de renta fija de la más alta calidad crediticia, y en instrumentos derivados que tienen como subyacentes a los principales índices bursátiles de la región asiática.

De pie: Gustavo Rocha, operador de mesa; Roberto de la Carrera, gerente de inversiones; Javier Brstilo, portfolio manager; Alberto Silva, portfolio manager; Daniel Orellana, jefe de mesa; y Paolo Martínez, portfolio manager. Sentados: Julio Sotomayor, portfolio manager, y Enrique Ahumada, portfolio manager.

2. Administradora General de Fondos Mutuos Security
OPPORTUNITY 100
GARANTIZADO

RENTABILIDAD
16,13%

El alto crecimiento mundial y la mantención de las condiciones financieras expansivas a nivel internacional, fueron las condiciones de mercado que hicieron posible el desempeño del fondo Opportunity 100 Garantizado de Security, que logró el segundo lugar con una rentabilidad de 16,13%.

“Este escenario favoreció los altos niveles de liquidez en el mundo, siendo los mercados emergentes asiáticos uno de los más beneficiados con importantes flujos de capital”, explica Pablo Jaque, subgerente de inversiones Fondos Mutuos Security.

El fondo está dirigido a personas naturales y jurídicas que desean participar de los mercados emergentes asiáticos como China, Taiwán, Corea e India, sin riesgos de pérdida nominal y tiene como objetivo entregar una participación de más de un 60% (punto a punto) de la rentabilidad obtenida en la siguiente canasta de los mercados bursátiles de los países anteriormente nombrados.

Cristián Ureta, gerente de inversiones; Maximiliano Obach, operador mesa dinero; Alfredo Reyes, gerente general; Pablo Jaque, subgerente de inversiones y Matías Izquierdo, operador mesa dinero.

3. Banchile
CHILE GARANTIZADO

RENTABILIDAD
11,75%

La rentabilidad fue obtenida principalmente por los excelentes rendimientos del mercado accionario chileno el último tiempo, específicamente, de las compañías que componen el índice Inter10. El rendimiento se ha visto impulsado por el fuerte consumo interno del país y su importante nivel de actividad. Invierte una parte importante en instrumentos de deuda nacional, para poder lograr la garantía nominal de 100% del capital invertido. Adicionalmente, invierte en opciones Call Asiáticas sobre el índice Inter10, lo que le permite al inversionista tener exposición directa a los rendimientos del mercado accionario chileno, a través del comportamiento de este índice. Está enfocado a un cliente con cierto nivel de aversión al riesgo, que no quiere arriesgar todo su capital, pero que aún así, le gustaría acceder a los excelentes rendimientos que pueda tener la bolsa chilena, a través de los rendimientos de un índice como el Inter10.



(Parados): Rodrigo Ravilet, gerente desarrollo producto; Sebastián Menéndez, administrador portafolio; Cristián Schulin-Zeuthen, administrador portafolio; Alexander Hazbún, administrador portafolio. (Sentado): Julio Náray, gerente inversiones de Banchile.

Fondos inversionistas calificados nacional (en pesos)

1. ENFOQUE

LarrainVial Administradora General de Fondos

RENTABILIDAD
44,04%

Uno de los principales objetivos de este fondo es que está constantemente buscando las oportunidades más adecuadas de inversión que se encuentren

en el mercado bursátil chileno. Según el gerente de renta variable, Tomás Langlois, este fondo tiene la particularidad de poder invertir más del 10% en un solo activo (fondos mutuos máximo 10%) y puede realizar venta corta.

El ejecutivo explica que el fondo estuvo principalmente invertido en el sector retail donde "nuestras acciones favoritas fueron La Polar, Cencosud, Falabella y Forus. Por otra parte en el sector eléctrico las acciones que se destacaron fueron Endesa, Enersis y Gener".

Otros destinos de inversión del fondo fueron a parar a las siguientes acciones favoritas que según Langlois les dieron grandes rentabilidades. Este es el caso de Salfacorp, Entel, SQM, LAN y Banmédica.

Durante el año el fondo también hizo venta corta como por ejemplo con Iansa, Madeco y CTC entre otras. "Dichos aciertos son parte del trabajo de equipo y la metodología de inversión que mantiene LarrainVial".

Tomás Langlois, gerente
Renta Variable



2. BANCHILE INVERSIONISTA CALIFICADO I

Banchile



(Parados): Cristián Araya, administrador portafolio; Henry Neira, subgerente mesa renta variable; Gabriel Benítez, administrador portafolio; Carol Carvajal, administrador portafolio. (Sentado): Sergio Rivero, subgerente Fondos Gestión APV.

RENTABILIDAD
42%

El fondo está enfocado a inversionistas calificados con perfil de alto riesgo. Invertió sus recursos en acciones nacionales pertenecientes a sectores con altas expectativas de crecimiento, tales como el sector comercio y eléctrico. Obtuvo su rentabilidad gracias al perfil agresivo de sus inversiones. Ellas se vieron beneficiadas por el aumento de valor de las empresas más dependientes de demanda interna, ya que fue uno de los sectores económicos que presentó un mayor dinamismo. En segundo lugar, las favorables condiciones para el sector eléctrico, debido a las mejores condiciones hidroeléctricas y los ajustes de precios regulados, permitieron la revaloración de empresas como Enersis.

3. ACCIONES SELECTAS

Santander Santiago Administradora General de Fondos

RENTABILIDAD
33,65%

El fondo mutuo Santander Acciones Selectas está orientado a inversionistas calificados, personas naturales o empresas, que deseen invertir en un instrumento que invierte en mínimo 7 y máximo 10 acciones cuidadosamente seleccionadas.

Durante el año 2006, el fondo se benefició de su política de rotar "activa y oportunamente" su cartera de inversiones entre el universo de acciones en las cuales Santander Asset Management tiene una visión neutra o positiva, explica Felipe Hurtado, gerente de Inversiones Fondos Mutuos Santander.

Actualmente, Acciones Selectas tiene un patrimonio de \$ 14.300 millones.

Eduardo Pérez, portafolio manager renta variable; M. Francisca Martínez, operador de renta variable internacional; y Juan Pablo Schiappacasse, subgerente de renta variable.

