

# Premio Salmón 2005

## a los mejores Fondos Mutuos

Uno de los mayores dinamismos en términos de crecimiento es el que exhibe actualmente la industria de los fondos mutuos chilena. Lejos quedaron los US\$ 600 millones que administraban a comienzos de los noventa y sus ocho administradoras. Actualmente el patrimonio administrado por las 19 administradoras que existen en el mercado alcanza US\$ 12.597 millones en mayo de este año, cerca del 12% del Producto Interno Bruto (PIB) de Chile.

Cuando la industria renació a inicios de los 1990, los fondos alcanzaban a 25, los que reunían a unos 34 mil partícipes. A abril de este año, los instrumentos para invertir llegan a 617 y los partícipes totalizaron 593.826.

Como una forma de premiar este esfuerzo de constate crecimiento e incentivar las grandes perspectivas de desarrollo que tiene el rubro, por sexto año consecutivo, Diario Financiero y la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos A.G. entrega el "Premio Salmón" a los mejores fondos del país. Esta distinción -que nació en 1999, cuando los partícipes se acercaban a los 320 mil- se ha convertido en el galardón más representativo de la industria de fondos mutuos chilena.

El nombre del premio hace alusión a que el color salmón ha sido elegido por importantes diarios económicos financieros de todo

el mundo, los que son una de las principales herramientas de trabajo que necesitan los gestores de fondos mutuos para tomar sus decisiones. Asimismo, facilitan, del lado de los partícipes, una correcta elección. De acuerdo a los criterios de selección definidos para elegir a los ganadores del ejercicio 2004, se premió con los lugares primero, segundo y tercero.

#### CRITERIOS DE SELECCIÓN DE GANADORES:

1. Sólo rentabilidades positivas.
2. Al menos cinco fondos en la categoría, vigentes durante todo el año evaluado.
3. Al menos tres administradoras con fondos en la categoría.
4. No tener cambios de tipo ni moneda durante el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2004.
5. Se premia los tres primeros lugares por categoría de los fondos que cumplen las condiciones anteriores.
6. Mantener en todo el año 2004 (01/01/2004 al 31/12/2004) un mínimo de UF 10.000 por fondo y 50 partícipes o cinco partícipes si existe un institucional.
7. 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.

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

**1** SECURITY ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# Security Plus

Décima a décima se pelean los lugares en esta categoría. Según explica Rodrigo Sepúlveda, gerente de inversiones de Security Administradora General de Fondos, "las diferencias son mínimas porque las tasas son muy similares, es un mercado muy competitivo. Son muchos los recursos que se dan vuelta todos los días, de empresas, de personas, y en general las tasas de corto plazo son las mismas". Por el contrario, señala, "donde se encuentran las diferencias es sobre las expectativas hacia el futuro que tienen cada fondo".

La receta, entonces, es manejar la liquidez según estrategias de corto plazo,



**RENTABILIDAD**  
**2,50%**

Equipo Security.

donde, si se dan los pasos correctos se puede lograr una diferencia respecto a la competencia. Día a día operando en el mercado, tomando y dejando posiciones.

Entre las características de este fondo figuran la alta liquidez que tiene al estar invertidos en papeles de tan

corto plazo, como lo son los depósitos a plazo, algunos papeles del Banco Central o los efectos de comercio. Esto permite que los partícipes puedan entrar y salir del fondo con rapidez y facilidad, aunque el tiempo de permanencia mínima es de cuatro días. El nivel de riesgo de la cartera es bajo.

**2** BICE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# Manager I

Este fondo está completamente dedicado al manejo de la tesorería y liquidez de empresas a nivel corporativo. Si bien invierte en distintos tipos de instrumentos se orientó principalmente a depósitos a plazo de bancos. Tener una cartera de inversiones muy conservadora en clasificación de riesgo fue determinante.

Durante el año se la jugó con posiciones en papeles nominales o bien en UF, dependiendo del comportamiento de las expectativas de inflación.

La coordinación estrecha entre el área de inversiones y comercial para hacer un

manejo fino del movimiento de dinero se mencionó como una de las razones fundamentales de los buenos resultados conseguidos.

"Como es una tasa de tan corto plazo nos permite dentro del día optimizar de mejor manera la compra y venta de instrumentos", señaló el gerente de inversiones de la administradora, Gonzalo Peña.

"Hicimos apuestas bastante buenas, con resultados superiores a los de la industria", sostuvo Peña, a la vez que destacó el aporte del departamento de Estudios que presta asesoría importante en las decisiones de inversión.



**RENTABILIDAD**  
**2,46%**

Equipo BICE, Administradora General de Fondos.

**3** CONSORCIO ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# Xtra Cash A (serie continuadora)

**RENTABILIDAD**  
**2,44%**



Equipo Consorcio, Administradora General de Fondos.

Es un fondo de corto plazo destinado al manejo de caja de personas y empresas. Gran parte del año pasado, el Banco Central mantuvo la tasa de instancia en su mínimo histórico, reduciendo significativamente la rentabilidad de los depósitos a 30 y 90 días. En este escenario la exitosa estrategia del fondo se centró en una correcta elección de instrumentos que permitió maximizar el riesgo y el retorno de la cartera, lo que se logró mediante la mantención y manejo de una diversificada posición en efectos de comercio y bonos de corto plazo.

La volatilidad de las variaciones de la inflación se enfrentó respondiendo ágilmente ante los cambios en las expectativas, junto con una base de instrumentos que soportara los distintos escenarios.

Finalmente, la rotación de la cartera permitió obtener una óptima rentabilidad dentro del límite de duración permitida.

Para este año, según explicó la gerente general Isabel Romero, se mantiene el eje central de esta estrategia sumándose el manejo de las expectativas de movimientos de tasa de interés por parte del Banco Central.

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

**1** LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# Mercado monetario



Alvaro Taladriz, Karen Schwaisson y Eric Vucina.

**RENTABILIDAD**  
**2,39%**

Este fondo, que ofrece una alternativa de inversión de corto plazo, con un excelente nivel de liquidez de manera tal de ser una alternativa en rentabilidad. Este instrumento de inversión combina las características de una buena rentabilidad y una baja volatilidad, ambas deseables en cualquier fondo de corto plazo.

Según explica Eric Vucina, director de inversiones

del fondo," en un escenario de tasas cortas y largas históricamente bajas, es posible obtener buenas rentabilidades mediante una estrategia activa de inversión, enfatizando siempre en una buena selectividad de los instrumentos. En este sentido, la efectiva combinación de

activos de alta liquidez con instrumentos de mayor retorno, otorgan al fondo Mercado Monetario la característica de un buena rentabilidad y baja volatilidad deseables en cualquier fondo de corto plazo".

Este fondo está diseñado para un inversionista que necesite mantener inversiones por plazos menores a 30 días, o con un alto nivel de liquidez, en una cartera conservadora de muy baja liquidez.

## 2 BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

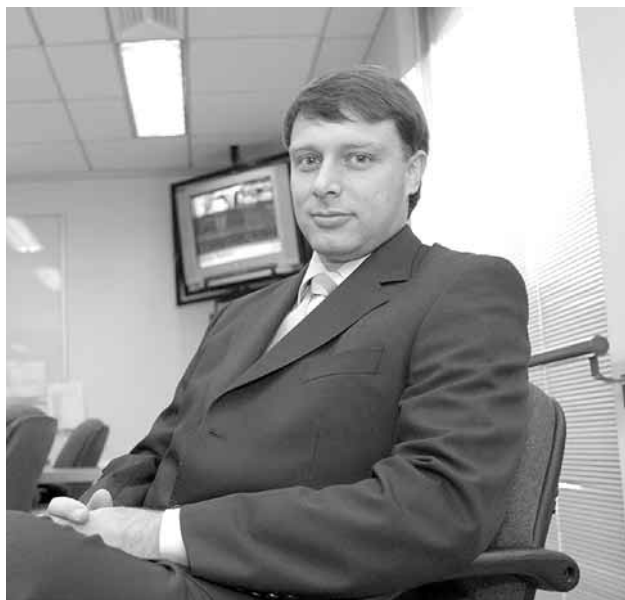
### Renta Máxima A (serie continuadora Renta Máxima)

El denominado “fondo de batalla” de la BBVA Administradora General de Fondos ha rentado tanto por la estrategia de inversión, como por la calidad crediticia de la cartera y la gestión activa del portafolio.

Durante el período se decidió invertir solamente en Chile aprovechando las tasas locales y se escogieron principalmente depósitos a plazo de los bancos locales, y en una propor-

ción mucho menor las opciones del sector comercio y los bonos de empresa. De todas maneras, se hizo especial hincapié en que la estrategia de inversión del fondo permite ir aprovechando las mejores opciones que ofrezca tanto el mercado nacional como extranjero.

Renta Máxima A está dirigido a inversionistas corporativos con altos flujos de caja y que desean invertir por plazos cortos, generalmente menores a un mes.



RENTABILIDAD  
**2,32%**

Ian Couso, Gerente general  
BBVA Administradora  
General de Fondos.

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

### 1 PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

### Depósito Total (serie A)



Rodrigo González, gerente general, Hitoshi Kamada, subgerente de inversiones; Santiago Donoso, portfolio manager renta fija; Francisco Muñoz, operador de mesa; Cristián Galaz, asistente de mesa.

La receta que da Hitoshi Kamada, subgerente de inversiones de Principal Administradora General de Fondos, para haber logrado el primer lugar en esta categoría, es la “buena combinación de los instrumentos que conforman la cartera de inversión, principalmente depósitos a plazo y letras hipotecarias. Dada la composición del mismo, el fondo se caracteriza por tener un nivel de riesgo (por calificación de instrumentos) menor que los fondos

del mercado, ya que no invierte en instrumentos de alto riesgo crediticio”.

Y agrega que, adicionalmente, “es un vehículo pen-

sado para los clientes que necesitan mantener liquidez dentro de sus inversiones pero con un horizonte más largo que los típicos 30 días. En consecuencia, se convierte en un instrumento ideal para obtener liquidez en horizontes de inversión entre los 60 y 180 días sin asumir un riesgo de tasa excesivo”, explica.

RENTABILIDAD  
**2,83%**

## 3 BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

### Excelencia A (serie continuadora Excelencia)



Equipo BBVA  
Administradora  
General de  
Fondos.

RENTABILIDAD  
**1,85%**

Esta alternativa presenta las mismas características que Renta Máxima A, el otro fondo de BBVA, y su diferencia es la remuneración, ya que está enfocado a inversionistas empresas y personas.

“Se dirige a personas con capitales altos, y aunque es un fondo de corta duración los particulares dejan su dinero por más tiempo, lo que busca el cliente es no tener riesgo o volatilidad en la tasa, o en la rentabilidad”, explica Ian Couso, gerente general de la admi-

nistradora.

Su cartera de inversión, al igual que su predecesor, está en depósitos a plazo de la plaza local mayoritariamente, y en sector comercio y bonos de empresa en pequeñas proporciones, todo enfocado al mercado local.

El fondo también expone como su fortaleza el esmero en la estrategia de inversión, el respaldo a los clientes que otorga a calidad crediticia de la cartera, y la gestión activa que se impone en la política de inversión.

## 2 SANTANDERSANTIAGO ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

### Activo

Su cartera está compuesta principalmente por depósitos de mediano y largo plazo y bonos corporativos nominales. “Está orientado a aquellas personas que quieran destinar ahorros más allá del depósito de 90 días pero que tengan un horizonte de inversión de mediano plazo. Dada la estructura de tasas de interés del mercado pueden rentabilizar más su plata respecto a los depósitos a plazo comunes y corrientes”, explica su gerente general, Jaime Munita, y agrega que el nivel de riesgo es bajo.

El año pasado el equipo de esta administradora, compuesto por 8 ejecutivos especializados en renta fija y en renta variable, debió sortear la baja de las tasas de mediano plazo: “la baja de tasas ha impactado positivamente al fondo Activo producto de que se fueron

generando pequeñas ganancias de capital, y a su vez, tenías un devengo mayor que el de mercado”, dice Munita. Explica que cuando existe un fondo que tiene duración hasta un año y el horizonte de inversión es prácticamente hasta un año, no existen mayores riesgos porque los movimientos del mercado que se pueda tener durante el año pasan a ser menos importantes, pues se rescatará en un año. Entonces, en el caso del fondo Activo, cuando las tasas relativamente cortas van cayendo –al quedar con las antiguas tasas en la cartera–, entrega una mayor rentabilidad. En esto radica la importancia de que quienes inviertan en este fondo tengan como horizonte de inversión un año plazo. “Ahí es cuando el riesgo es bajo y se puede sacar la máxima rentabilidad del fondo”, señala.



RENTABILIDAD  
**2,47%**

Nicolás del Campo, Lorena Ramis, Andrés Adler, Cristián Álamos, Jaime Munita, José Luis Luarte, Juan Pablo Schiappacasse, Eduardo Pérez, Felipe Hurtado, Ausente, Alvaro Ramírez.

### 3 BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Utilidades



Parados: John Arévalo, Julio Narey; sentados: Luis Silva, Jorge Jara.

La fortaleza del fondo Utilidades de Banchile son los depósitos a plazo, los que alcanzan el 77,1% de la cartera, a los que se le suman papeles nominales del Banco Central como los BCP, los que le otorgan a este fondo una baja relación entre riesgo y retorno. Pero además se incorporan instrumentos en UF, como letras hipotecarias y PRC, para aumentar el rendimiento de la

**RENTABILIDAD**  
**2,2%**

cartera. “El manejo adecuado de un pequeño porcentaje de instrumentos de renta fija reajutable de largo plazo, aporta una mayor rentabilidad, muy superior a los depósitos, aumentándole riesgo a la cartera sólo marginalmente”, explica el jefe de la mesa de renta fija corto y mediano plazo nacional e internacional, Luis Silva. El monto mínimo para ingresar a este fondo es de \$ 10 millones.

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

### 1 BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Estratégico

**RENTABILIDAD**  
**5,67%**

Andrés Ergas,  
Mauricio Rojas,  
Luz Edwards,  
Cristián Bourke.



Este fondo está dirigido a inversionistas que quieran invertir a mediano y largo plazo y que necesiten alternativas de ahorro que combinen liquidez y rentabilidad. Su cartera está compuesta principalmente por instrumentos de deuda de corto y mediano plazo de emisores nacionales. Además considera la posibilidad de invertir en instrumentos derivados.

“Las rentabilidades superiores de este fondo, consisten en tomar las oportunidades que ofrece el mercado, esto es, aprovechar el antiguo principio de anticipación”, señala la jefa de la mesa de renta fija de largo plazo nacional e internacional, Luz Edwards. Oportunidades que llevaron al fondo a ser el líder en rentabilidad de mediano y largo plazo en instrumentos nacionales, en cuya cartera figuran

depósitos a plazos, letras hipotecarias, y PRC. “Existe escasez de instrumentos reajustables de largo plazo, por ello tomamos posición en este tipo de instrumentos antes de hacerse más escasos, para luego venderlos a un precio apropiado y no correr riesgos innecesarios. Nos preocupamos de analizar cuidadosamente el mercado y las expectativas de inflación y las manejamos a nuestro favor”, explica Edwards.

### 2 CITIGROUP ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Inversión LP UF

Creado en 1988, el LP UF es un fondo manejado con una filosofía muy académica y disciplinada, poniendo una alto grado de importancia en las decisiones de compra y al análisis de las fortalezas de largo plazo de las compañías.

Según cuenta Valentín Carril, dado que el criterio es de largo plazo, continuamente se está invirtiendo en empresas que son de bajo riesgo hoy, y que lo seguirán siendo mañana. “Una de las cosas que más castiga a los fondos de renta fija son las caídas de categorías

de riesgos de las empresas donde uno invirtió lo que, por ende, castiga el rendimiento de los fondos”, agrega.

Los fondos de renta fija están orientados a un plazo de 3 a 6 años, para inversionistas que quieren tener una rentabilidad razonable y con un objetivo de inversión a un plazo de 5 años o más.

A juicio del ejecutivo, este fondo es ideal para quienes quieren comprarse casas, departamentos y bien hacer alguna inversión en UF.

**RENTABILIDAD**  
**5,46%**



Equipo Citigroup Administradora General de Fondos.

### 3 SANTANDER SANTIAGO ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Acumulación



Equipo Santander Santiago, Administradora General de Fondos.

**RENTABILIDAD**  
**5,36%**

La duración de este fondo es de 2,4 años. Los principales instrumentos en los que invierten son letras hipotecarias y bonos de empresas y tiene gran parte de su cartera en unidades de fomento. Respecto a cómo se desempeña ante los cambios en las tasas, Jaime Munita, gerente general de Santander Santiago Administradora de Fondos, explica que “cuando fueron bajando las tasas durante el primer semestre del año pasado, empezó a generar buen devengo. Y además, producto de que está compuesto principalmente con letras hipotecarias y bonos corporativos, es un fondo que tiene mucho spread para el

devengo, es decir, mucho margen respecto a los instrumentos del Banco Central, por lo que, cuando empiezan a bajar las tasas, el fondo queda con una buena rentabilidad devengando al cliente”. Al momento de definir el perfil de riesgo del inversionista, es un fondo con un nivel de riesgo medio. Las amenazas, explica Munita, son las alzas en las tasas de interés, por lo que “si el mercado presenta fuertes alzas en las tasas de largo plazo, este fondo puede tener pequeñas pérdidas de capital”.

Respecto al período de inversión recomendado es de largo plazo, es decir, sobre 2 años.

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

**1** LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# Ahorro Estratégico A

**RENTABILIDAD 5,70%**



Alvaro Taladriz, Karen Schwaiser, Felipe Tagle y Eric Vucina.

**E**n un escenario macroeconómico de tasas de interés bajas y escasez de papeles largos, la existencia de un fondo con facultad de invertir en instrumentos extranjeros amplía las posibilidades al momento de tomar posiciones.

Además, si bien es cierto que el segundo semestre de 2004 se caracterizó por una tendencia al alza en las tasas de referencia, éstas ya estarían descontadas

por el mercado.

Por esta razón fue que la inversión en este fondo, con horizontes superiores a un año, fue una de las más recomendadas, especialmente para aquellos inversionistas que quieren mantener su dinero en instrumentos de largo plazo, beneficiándose de los mejores retornos que ofrecen estos instrumentos, pero sujeto a una volatilidad mayor.

“Lo anterior sumado a un

riguroso análisis de riesgo de crédito, nos ha permitido conseguir por durante los últimos dos años el premio al fondo más rentable en su categoría”, comentó el director de inversiones del fondo, Álvaro Taladriz.

El buen desempeño del fondo se tradujo en que el patrimonio administrador se triplicara durante el año pasado, demostrando ser una excelente alternativa de ahorro de mediano y largo plazo.

**2** BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Alianza

**U**na alternativa de ahorro de mediano y largo plazo con rentabilidad competitiva y buena liquidez es el objetivo del Fondo Alianza, que invierte en bonos soberanos, bancarios y corporativos nacionales. También mantiene posiciones en papeles internacionales, de manera de diversificar el fondo y darle mayor rentabilidad, eliminando el riesgo cambiario gracias al uso de coberturas. “El uso de seguros de cambio en el caso de este fondo es fundamental, ya que está pesificado y, al tener posiciones en moneda extranjera, se obliga a tomar un forward de moneda sobre los activos externos para no correr el riesgo cambiario”, señala la jefa de la mesa de renta fija de largo plazo nacional e internacional, Luz Edwards.

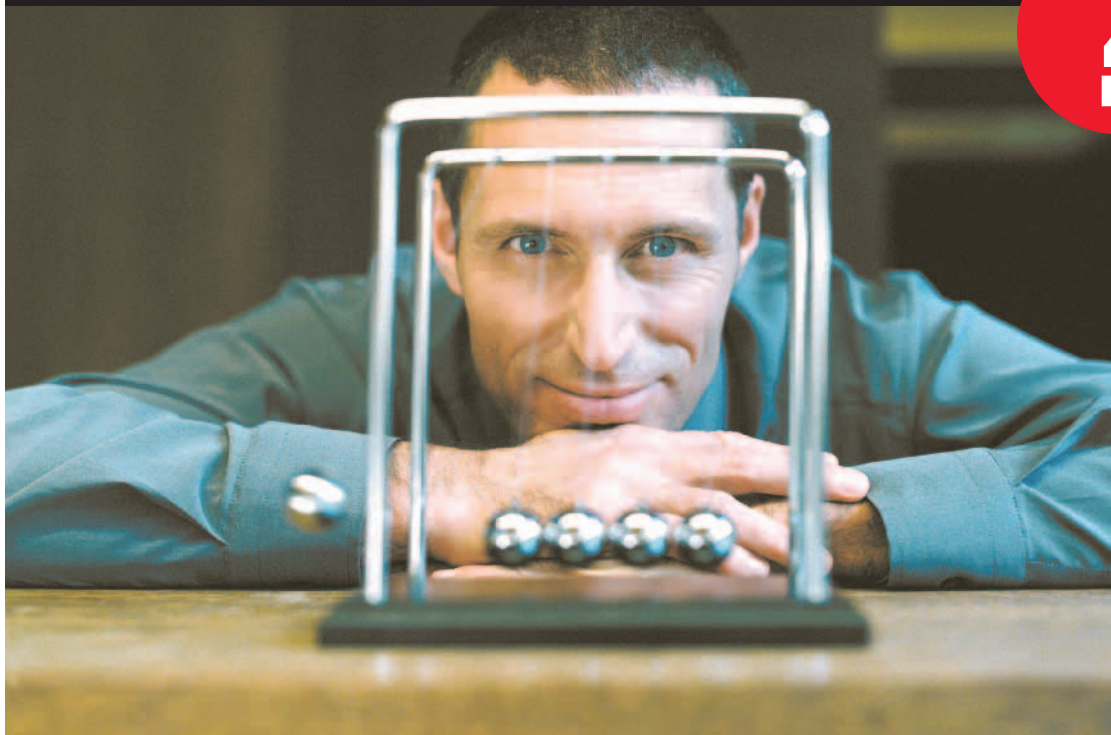
**RENTABILIDAD 5,22%**



Andrés Ergas, Mauricio Rojas, Luz Edwards, Cristián Bourke.

**Invierto en Fondos Mutuos en Dólares, Euros o Pesos**

800 20 28 20  
banchileinversiones.cl



**Nosotros tenemos la respuesta**

**Banchile®**  
INVERSIONES

Banchile Administradora General de Fondos

### 3 BCI ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS

## Gran Valor Beta

Es un fondo en pesos que tiene una política de inversión nacional y extranjera en instrumentos de deuda a largo plazo con una duración promedio de 2,5 años y máximo de 6 años.

El buen desempeño que ha tenido el Gran Valor es consecuencia de una política de inversión responsable y consistente en el tiempo, en papeles de largo plazo, tanto nominales como reajustables.

“A más plazo de vencimiento de los papeles, mayor rentabilidad se puede alcanzar”, explica el gerente general de la administradora de fondos mutuos, Jorge Farah.

Este fondo lleva 8 años en el mercado y ha tenido una buena rentabilidad durante este lapso. Eso da cuenta, según el ejecutivo, que lo importante no es sólo comprar los mejores papeles, al mejor precio y tasa, si no que se conjuga la permanencia de los clientes, con la gestión financiera de la administradora.

“Hay que considerar que el fondo mutuo no tiene un solo instrumento, sino que el conjunto de instrumentos de distintos emisores, plazos y distintas características, significa que en su conjunto podrá optar a una mayor diversificación en la inversión, pero que está sujeto a inversiones y rescates a diario”, comenta Farah.

RENTABILIDAD  
5,09%



Jorge Farah,  
de BCI.

### 2 BCI ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS

## Depósito Dólar Alfa



Equipo BCI.

Bajo una política de inversión de largo plazo, este fondo en dólares logró una rentabilidad de 2,44% en 2004. Para lograrlo, BCI Administradora de Fondos Mutuos consideró tres variables, que tienen relación con la calidad de los instrumentos invertidos, duración de éstos y la calidad de los emisores.

“La sabiduría del administrador radica en saber elegir papeles de buena calidad crediticia

RENTABILIDAD  
2,44%

a la mejor tasa posible. Y dada una cierta calidad de riesgo de los papeles, mientras más largo, mayor tasa uno obtiene”, comenta el gerente general Jorge Farah.

Además, señala que la clave está en saber diversificar las inversiones y para eso es atractivo y recomendable colocar una parte en dólares y otra en pesos.

(En dólares)

### 1 CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA DE FONDOS

## Moneda Dólar A

RENTABILIDAD  
5,30%



Equipo Cruz  
del Sur

Invertir en instrumentos de deuda corporativa de empresas latinoamericanas, especialmente chilenas y con buenas clasificaciones de riesgo, es la apuesta que hizo Cruz del Sur, para lograr un retorno de 5,3%. Alrededor de dos tercios de la cartera está compuesta por emisores chilenos que emiten bonos en el exterior, según el gerente general de la administradora de fondos Cruz del Sur, Andrés Lehuedé.

“Hemos hecho una buena selección de instrumentos y, por lo tanto, eso nos ayuda bastante a que la rentabilidad fuese la que finalmente

conseguimos. Fue una buena combinación de instrumentos e hicimos bastantes ganancias de capital, dado los movimientos de tasa que dieron en los mercados de renta fija”, indica.

Este es un fondo de renta fija de mediano y largo plazo en dólares, que exige una permanencia de 30 días, explica Lehuedé, “entonces lo atractivo es que si bien la cartera tiene una duración de 2 ó 3 años, permite a los inversionistas contar con alta flexibilidad para entrar o salir en periodos no tan largos”.

En la actualidad Cruz del Sur ofrece 9 fondos, los cuales han mostrado buenos

dividendos, a pesar de que aparecieron en la industria recién el 2003. Moneda Dólar A se adecua a aquellas personas que estructuralmente quieren tener un porcentaje de su cartera invertido en renta fija en dólares.

Y cuánto del portafolio es aconsejable invertir en este fondo, “dependerá del horizonte de inversión y el perfil de riesgo de retorno del inversionista, aunque, considerando un portafolio de largo plazo, pensaría que, al menos, un 30% debiera estar invertido en dólares, lo que es tanto renta fija como renta variable internacional”, puntualizó.

### 3 SANTANDER SANTIAGO ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Bonos Dólar

RENTABILIDAD  
1,58%



Nicolás del Campo,  
Lorena Ramis, Andrés  
Adler, Cristián Álamos,  
Jaime Munita, José  
Luis Luarte, Juan  
Pablo Schiappacasse,  
Eduardo Pérez, Felipe  
Hurtado. Ausente, Alvaro  
Ramírez.

Es un fondo que invierte en instrumentos de renta fija emitidos en el exterior, principalmente bonos corporativos estadounidenses y bonos soberanos chilenos, papeles emitidos en dólares. Tiene una duración de 3,2 años.

“La volatilidad de la tasa de interés americana en 2004 tuvo un alto impacto, entonces, dependiendo de la estrategia en la cual estabas definido, estas variaciones impactan en las diferencias de rentabilidad. Nuestra estrategia fue bonos corporativos americanos, los soberanos y depósitos a plazo en dólares, y lo que nos jugó a favor fue la reducción de los spreads de los instrumentos en los cuales habíamos invertido, como es el caso de los soberanos chilenos”,

explica Jaime Munita, gerente general de Santander Santiago Administradora de Fondos.

Pese a los cambios en la tasa, la composición de la cartera se mantuvo relativamente estable en el tiempo, como parte de la definición de una estrategia de mediano y largo plazo. “Lo que ocurre es que cambias la duración del fondo dependiendo de las alzas de tasas de largo plazo que puedas visualizar. Si tengo un fondo con una duración muy larga y estoy mirando que las tasas de largo plazo pueden generar un impacto fuerte al alza, la estrategia sería bajar un poco la duración para que tenga menor impacto en el fondo, pero en cuanto a los instrumentos, es poco lo que se cambia”, señala.

► **Fondos mutuos mixtos internacional**

**1** LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# L.V. Latinoamericano A

Este instrumento de inversión se compone de papeles emitidos principalmente en Brasil (33,6%) y de Chile (32,3%). Según explica Tomás Langlois, director de inversiones del fondo, aún siguen existiendo muy buenas oportunidades en Latinoamérica, "en especial en Brasil, cuya Bolsa de Comercio se está transando a 4,5 veces EV/EBITDA durante este año".

Respecto de los posibles riesgos que involucra, Langlois enumera la posibilidad de que se mantengan las presiones inflacionarias en Estados Unidos, las que forzarían a la Reserva Federal a seguir subiendo la tasa de interés de ese país.

Este fondo, que tiene una excelente liquidez y



Francisco Busquet, Tomás Langlois y José Manuel Silva.

**RENTABILIDAD**  
**26,73%**

una administración conservadora, está diseñado para un inversionista que quiera invertir en acciones latinoamericanas o diversificar sus inversiones en dólares hacia

instrumentos de capitalización individual. Su plazo recomendable es desde 90 días, y está compuesto por 64,79% de ADR, 29,54% de acciones de sociedades anónimas, 4,93% de bonos de empresas extranjeras y 0,74% en cuotas de fondos mutuos extranjeros.

**2** LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS  
**Acciones Nacionales A**

**RENTABILIDAD**  
**18,86%**

El perfil de los inversionistas de este fondo es de aquellos que quieren invertir en acciones nacionales en un portafolio diversificado y de alta calidad, a mediano y largo plazo en un fondo táctico, que puede amortiguar los períodos de baja y aprovechar íntegramente los de alza sostenida, ideal para realizar Ahorro Previsional Voluntario (APV).

Tomás Langlois, director de inversiones del fondo, comenta que el sector consumo se mantendrá en 2005 entre los más dinámicos, proyectando un crecimiento cercano a 8%.

"Otro sector muy atractivo es el de generación luego de las alza anunciadas en los precios nudo y el nuevo escenario para invertir. A esto hay que sumarle el mejor



Francisco Busquet, Tomás Langlois, Carolina Zaror y Sebastián Valdés.

escenario hidrológico", explicó.

El plazo recomendable de inversión es de 1 año, y este fondo puede invertir hasta el 40% de sus activos en instrumentos de deuda si las condiciones del mercado lo requieren para proteger la inversión de los clientes. Principalmente su composición por sector es de 16,38% en retail, 15,87% financiero, 13,6% eléctrico y 10,39% en consumo.

**3** BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS  
**Telecommunication Fund**

Un interesante nicho es el que busca explotar este fondo que posee participación en las principales empresas de telecomunicación en el mundo. Con inversiones en México, China Corea del Sur, Brasil, y Sudáfrica entre otros, Telecommunication Fund busca captar el potencial de crecimiento de estas empresas en los mercados emergentes, asociado a una baja tasa de penetración en algunos países, como es el caso de China. "Cada día son más necesarias las comunicaciones globales, dado la mayor apertura del comercio entre países de Asia,

**RENTABILIDAD**  
**9,92%**



Andrés Ergas, gerente de inversiones y la mesa de renta variable nacional e internacional.

Europa y América. En general, las nuevas tecnologías de comunicación otorgan a las empresas la posibilidad de reducción en sus costos y rapidez en la toma de decisiones", explica el portafolio manager, Henry Neira.

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

**1** CRUZ DEL SUR ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

# Moneda Fundación F

Satisfechos por los retornos obtenidos por el fondo se mostró el gerente general de esta administradora Andrés Lehuedé. "Este es un fondo de capitalización nacional que no sólo consiguió el primer lugar de su categoría, sino que logró el primer lugar en toda la industria de fondos mutuos con un 27,02%", aclaró.

Cruz del Sur Administradora General de Fondos ha definido elegir acciones chilenas de empresas que muestren alto potencial de crecimiento, por lo que la selectividad es clave. "Hemos tratado de diferenciarnos mediante la toma de posiciones que, a veces, no son muy seguidas por la competencia y, nuestro porcen-

taje de acciones no IPSA es bastante alto en relación al resto de los fondos de la industria", situación que les permite seleccionar empresas ganadoras, las que a su vez dan un premio en rentabilidad cuando la apuesta es adecuada.

Lehuedé explicó que este fondo sigue una estrategia de análisis fundamental de las empresas, "hay que conocerlas a fondo y en base a eso



Equipo Cruz del Sur Administradora General de Fondos.

definimos las inversiones. No es un fondo de especulación o entradas cortas, sino que detrás de cada decisión hay un profundo análisis de las perspectivas de mediano y largo plazo de las empresas".

**RENTABILIDAD**  
**27,02%**



## Sabemos multiplicar tu confianza

**27.02%\***

**Fondo Mutuo Moneda Fundación (Serie F)**

1° en Rentabilidad Año 2004 entre los Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Capitalización Nacional.

\* Retorno nominal en pesos.

**5.30%\*\***

**Fondo Mutuo Moneda Dólar (Serie A)**

1° en Rentabilidad Año 2004 entre los Fondos Mutuos de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo. Extranjero. Valor Cuota en Dólares.

\*\* Retorno nominal en US\$.



### Cruz del Sur

Fondos Mutuos

Premiados por el Diario Financiero. Fuente Asociación de Fondos Mutuos.

"La (s) rentabilidad (es) o ganancia (s) obtenida (s) por el (los) fondo (s) mutuo (s) administrado (s) por esta sociedad, no garantiza (n) que ella (s) se repita (n) en el futuro. Los valores de las cuotas de fondos mutuos son variables. Rentabilidad para las cuotas que permanecieron todo el período sin ser rescatadas. La gestión financiera y el riesgo de este (os) fondo (s) mutuo (s) no guardan relación con la de entidades bancarias o financieras del grupo empresarial al cual pertenece (n), ni con la desarrollada por su (s) agente (s) colocador (es). Fondo Mutuo Moneda Fundación: Remuneración: Serie A 3% + IVA, Serie F 2.4% + IVA. Comisión de colocación diferida al rescate: Serie A, permanencia de 1 a 30 días 1.5%+IVA, permanencia de 31 a 90 días 1.0%+IVA, Serie F, permanencia de 1 a 90 días 1.5%+IVA, permanencia de 91 a 180 días 1.0%+IVA. Gastos: no se contemplan gastos de cargo del fondo. Fondo Mutuo Moneda Dólar: Remuneración: Serie A 1.85% + IVA. Comisión de colocación diferida al rescate: Serie A, permanencia de 1 a 30 días 0.5%+IVA. Gastos: no se contemplan gastos de cargo del fondo. Infórmese acerca de la estructura de comisiones de los Fondos Mutuos Cruz del Sur."

**2** BICE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

**Vanguardia A**



Equipo BICE Administradora General de Fondos.

**E**l fondo Vanguardia está dirigido a personas o sociedades de inversión de alto patrimonio, interesados en que una fracción de sus altos recursos destinados al ahorro se inviertan en acciones nacionales.

La cartera de inversiones la componen entre 35 y 40 papeles, los que son analizados exhaustivamente por un equipo de personas que estudia cada una de las empresas y es determinante al tomar una decisión.

“De todas las empresas tenemos modelos de valorización, proyecciones de flujo, visitas a compañías, estudiamos los resultados cuando salen. Estamos atentos a cualquier noticia”, explicó el gerente de inversiones de Bice Administradora General de Fondos, Gonzalo Peña.

Además del portafolio, se tiene bajo ob-

**RENTABILIDAD**  
**25,95%**

servación un espectro entre 80 y 90 acciones que no necesariamente son las del IPSA, pero en las que se realizan pequeñas apuestas que permiten ir ganando en rentabilidad.

El objetivo del fondo es ganarle en rentabilidad al IPSA, tarea que se ha cumplido prácticamente todos los años de existencia de esta opción que comenzó a operar en el año 1999.

**3** CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

**Acciones Chilenas B**



Equipo Celfin Administradora General de Fondos.

**RENTABILIDAD**  
**24,55%**

**D**estacado por la revista Latin Trade como uno de los más rentables de Latinoamérica en 2004, el fondo está dedicado en su totalidad al mercado bursátil y con una cartera diversificada en papeles como Ende-sa, SQM-B, La Polar y Cervezas. “La bolsa sigue siendo una alternativa de inversión muy rentable para los inversionistas, y el fondo acciones chilenas posee series de cuotas con costos por remuneración relativamente bajos, en comparación a otros fondos similares, lo que lo convierte en un fondo muy eficiente en términos de costos, además la serie B

está orientada al APV”, explica el gerente de portfolio de renta variable de Celfin Elías Egnem. La alta diversificación del fondo también le otorga un mayor resguardo a los inversionistas que desean ampliar su exposición al mercado bursátil. De hecho, el beta del fondo es de 0,90% respecto al referencial IPSA de la Bolsa de Comercio de Santiago, es decir, ante una caída del 1% del IPSA, las cuotas del fondo declinarían en 0,9%.

**Fondos mutuos de inversión en instrumentos de capitalización internacional (En pesos)**

**1** LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

**Acciones Beneficio A**



**RENTABILIDAD**  
**24,24%**

Francisco Busquet, Tomás Langlois, Carolina Zaror y Sebastián Valdés.

**C**on un 100% de papeles emitidos en Chile, este fondo está orientado a las personas o empresas que quieran invertir en acciones nacionales con presencia bursátil, diversificando el riesgo y beneficiándose con el hecho de que las operaciones de rescate de cuotas pueden acogerse a lo dispuesto en el artículo 18 de la Ley de Impuesto a la Renta.

Respecto del rendimiento esperado para la Bolsa de Comercio en 2005, el director de inversiones del fondo, Tomás

Langlois, explica que si bien siguen existiendo oportunidades atractivas, éstas son cada vez más selectivas.

Este fondo, que debe invertir al menos 90% del valor de sus activos en acciones con presencia bursátil, está com-

puesto principalmente en 18,73% por papeles del sector eléctrico, 15,97% de retail, 14,68% financiero, y 10,5% del sector industrial. Por el lado de los emisores, los tres primeros son Enersis (7,09% de la cartera), Empresa Nacional de Electricidad (6,84%), y BCI (5,79%).

**2** CITIGROUP ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

**Acciones Latinoamericanas**



Equipo Citigroup.

**L**a gracia está en diversificar, señala el gerente general de la administradora Valentín Carril, para explicar cómo un inversionista ampliando su portafolio puede obtener mayores ganancias. Al menos, esta estrategia les sirvió para obtener un 22,92% de rentabilidad en 2004.

“Si tu diversificas en inversiones de distintas características estás ganando menor riesgo. La gracia es buscar activos que actúen de manera distinta del resto de tus inversiones y uno de los mejores activos del mundo para esto son las acciones latinoamericanas”, indica.

Esto porque los títulos de la región no se mueven con el resto del mundo, aclara. Este fondo, “en pequeñas cantidades dentro de una cartera chilena normal es muy positivo”, porque al moverse de forma muy distinta puede disminuir, incluso, el riesgo de la cartera y aumentar bastante el retorno esperado.

**RENTABILIDAD**  
**22,92%**

Carril agrega que cómo regla general, un porcentaje de 5% ó 10% en acciones latinoamericanas es una cantidad de activos razonable y necesaria en momentos que las empresas de la región, especialmente las ligadas a commodities, están obteniendo buenos retornos.

Productos intermediados por Principal Vida Chile S.A., Principal Adm. Gral. de Fondos S.A., y Principal Créditos Hipotecarios S.A.

**Pescamos**

dos importantes premios a los Fondos Mutuos de mayor rentabilidad, obtenidos por Principal Administradora General de Fondos S.A., otorgados por el Diario Financiero junto a la Asociación de Fondos Mutuos.

Lo principal es **Principal**

A.P.V. · RENTAS VITALICIAS · SEGUROS DE VIDA  
FONDOS MUTUOS · CRÉDITOS HIPOTECARIOS

**3** PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

**Andes A**



Hitoshi Kamada, Santiago Donoso, Francisco Muñoz, Cristián Galaz y Rodrigo González.

No apto para cardíacos, este fondo invierte en acciones de mercados emergentes, como Brasil, México (ambos países ocupan en torno al 80% de su cartera) y en menor medida, Chile (ponderación de alrededor de 7%). Por el nivel de riesgo, este fondo se recomienda como un complemento dentro de la cartera de inversiones, de

**RENTABILIDAD 20,45%**

modo de diversificar la exposición en los distintos instrumentos de capitalización. Una de las dificultades a sortear es la volatilidad de alguno de estos países, la que en el caso específico de 2004 afectó el mercado accionario de Brasil, según explica el subgerente de inversiones, Hitoshi Kamada. El fondo sigue al índice Standard & Poors Latinoamérica 40.

**Fondos mutuos de libre inversión internacional (En pesos)**

**1** LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

**Portafolio Líder B**



Francisco Skinner, Felipe Bosselín y José Manuel Silva.

La cartera balanceada de este fondo le permitió beneficiarse del alza de los mercados bursátiles a contar de septiembre de 2004. Ésta sobreponderó los sectores de consumo en Chile, lo que rindió frutos, así como los mercados de Asia Emergente y las acciones relacionadas con materias primas y energía a nivel internacional. Además, al ser balanceado, se convierte en una atractiva alternativa de inversión para el inversionista que, siendo de perfil conservador, está dispuesto a tener alguna

**RENTABILIDAD 11,78%**

exposición a la renta variable o a otras monedas. Según comentó José Manuel Silva, director de inversiones del fondo, éste juega el rol de asesor financiero del cliente, cambiando las ponderaciones entre una gran gama de activos financieros, de acuerdo a las valoraciones relativas de éstos y a su expectativa de

retorno. "Es así como hoy el fondo tiene aproximadamente un 34% en renta variable, y a comienzos del año este porcentaje era de 40% (el máximo permitido según su política interna de inversión). Asimismo, hoy sus activos en euro no superan el 1,5%, sin embargo éstos llegaron a superar el 8% cuando el euro llegó a su máximo histórico a comienzos del año 2005", explicó.

**2** BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

**Inversión**

**RENTABILIDAD 8,13%**



La estrategia del Fondo Mutuo Inversión es invertir hasta un 70% en renta fija y el restante 30% de sus activos en renta variable, entre las que figuran Cencosud, D&S, La Polar, y SQM-B. De hecho su cartera está compuesta por instrumentos de deuda de distintos plazos e instrumentos de capitalización, tanto nacionales como extranjeros, con el objeto de aprovechar oportunidades de mercado. "Es cierto que en adelante se requiere

Andrés Ergas, gerente de inversiones y la mesa de Renta variable nacional e internacional.

ser muy selectivo para tomar posiciones accionarias. Estando consciente de ello, estimamos que aún podemos encontrar valor en algunas acciones locales. Pero hay que recordar que también se puede ganar dinero en un mercado con tendencia a la baja", explica el portafolio manager Gabriel Benítez.

**3** CONSORCIO ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

**MultiOportunidad B**

**RENTABILIDAD 5,31%**

Este fondo mantiene en promedio el 90% de su cartera invertido en renta fija y un 10% en renta variable nacional e internacional. Está dirigido a inversionistas conservadores que toleran más volatilidad que una persona que sólo invierte en bonos, con el fin de potenciar la rentabilidad en el largo plazo.

La clave de su positivo desempeño radica en su flexibilidad para invertir. La renta fija constituye una parte importante de su cartera y en un año con tasas reales y nominales históricamente bajas, la estrategia de inversión adquiere una importancia mayor.

Ésta se centró en la elección de créditos que, ajustados por riesgo, mejoraron el rendimiento de la cartera con spreads atractivos sobre los instrumentos del Banco Central. Asimismo se privilegió la inversión en UF aprovechando la aceleración de la inflación que comenzó el año pasado.

La porción de acciones de este fondo se utili-



Equipo Consorcio, Administradora General de Fondos.

zó para realizar diversos tipos de transacciones oportunistas en papeles cuya rentabilidad esperaba verse beneficiada por algún evento específico. Así, esta relativamente pequeña proporción de acciones desempeñó un rol muy importante en potenciar el retorno del fondo Multi Oportunidad, contando con la renta fija como un "colchón" que estabiliza la rentabilidad en el largo plazo, señaló su gerente general Isabel Romero.

Productos intermediados por Principal Vida Chile S.A., Principal Adm. Gral. de Fondos S.A., y Principal Créditos Hipotecarios S.A.

**Salmónes**

**1<sup>er</sup> Lugar Fondo Mutuo Depósito Total Serie A**  
Categoría Fondos Mutuos de Inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días nacional, año 2004.

**3<sup>er</sup> Lugar Fondo Mutuo Principal Andes Serie A**  
Categoría Fondos Mutuos de Inversión en instrumentos de capitalización internacional, año 2004.

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

**Lo principal es Principal®**

**A.P.V. · RENTAS VITALICIAS · SEGUROS DE VIDA  
FONDOS MUTUOS · CRÉDITOS HIPOTECARIOS**