

# PREMIO SALMÓN 2017

auspiciado por:



## LOS MEJORES FONDOS DE LA INDUSTRIA

El Premio Salmón es el principal reconocimiento que se entrega a los fondos mutuos en Chile. Este año, en su XVIII versión se destacan las mejores rentabilidades ajustadas por riesgo de 2016, entre 307 fondos de 17 administradoras.

## FONDO ACCIONARIO ASIA EMERGENTE

### 1 BANCHILE AGF Asiático Accionario

El fondo Asiático accionario busca las mejores alternativas de inversión en instrumentos de capitalización de empresas e instrumentos financieros que participan en los mercados de Asia Emergente, privilegiando a las empresas líderes en sus respectivas áreas de negocio y altas tasas de crecimiento, explican desde Banchile AGF. Este fondo cuenta con una estrategia de cartera que combina una selección Acciones, ETF's y Fondos.

En relación a su desempeño, el que los hizo

merecedores de este reconocimiento, desde Banchile AGF señalan éste se asocia principalmente a la sobreponderación en el mercado de Taiwán, así también como a la subponderación del mercado chino, sumándose como un importante elemento una efectiva selectividad de activos en la que está invertido el fondo.

Mientras que la sobreponderación en Industria y Energía favorecieron la asignación sectorial, potenciada por la efectiva selectividad de activos en la que está invertido el fondo.



Carol Carvajal, subgerente Renta Variable Internacional Banchile AGF; Juan Pablo Cerda, gerente Mesa de Distribución Fondos Banchile AGF; Dirk Mengers, portafolio manager Renta Variable Internacional Banchile AGF y Ricardo Recaval, gerente de Renta Variable Banchile AGF.

### 2 SANTANDER ASSET MANAGEMENT Acciones Asia Emergente



Francisco Larrain, portfolio manager Balanced Funds; Daniel Ospina, portfolio manager; Luis Aliste, CIO, y Diego Figueroa, Head of Macro, todos de Santander Asset Management Chile.

Este fondo tiene por objetivo generar incremento de capital en el largo plazo, mediante la inversión en mercados emergentes asiáticos. Es un fondo que invierte en una combinación de estrategias con diversos estilos de gestión, en especial, en fondos con vocación regional, así como en varias posiciones en distintos países. Esto le brinda un perfil diversificado, que permite ofrecer un buen comportamiento en diferentes contextos. El

posicionamiento en gestores con una orientación de inversión enfocada en la calidad lo dotan de un comportamiento más defensivo en situaciones de mayor estrés en los mercados. El fondo es liderado por Tom Caddick, head of Global Multi-Asset Solutions, y Toby Vaughan, head of Fund Management, de Santander Asset Management, y forma parte de la cartera administrada por el equipo Global de Inversiones de Santander AM.

## Cálculo

La rentabilidad ajustada por riesgo es el concepto clave en la determinación de los fondos ganadores del Premio Salmón. En efecto, en lugar de basarse en la rentabilidad absoluta de los fondos, el premio busca entregar una señal más completa del desempeño de éstos al incorporar el riesgo como factor relevante en la evaluación. LVA Índices utiliza para esto una metodología basada en la Teoría de Utilidad Esperada que tiene varias ventajas:

Premia la rentabilidad y castiga la volatilidad; considera que el participe da más importancia a una pérdida que a una ganancia de igual magnitud; no asume que las rentabilidades de las series siguen una distribución normal; es replicable: cualquiera puede hacer el cálculo y llegar al mismo resultado; la metodología es conocida por los participantes y se calcula todo con información pública; es objetiva: no incorpora ningún tipo de criterio discrecional, por lo que las series con los mejores desempeños ajustados por riesgo ganan el Premio Salmón de su categoría.

## FONDO ACCIONARIO AMÉRICA LATINA

### 1 BTG PACTUAL Acciones Latinoamericanas

El fondo invierte en acciones de mercados latinoamericanos. A través de este instrumento, el inversionista puede acceder a este tipo de activos con potencial de crecimiento, portafolio diversificado y mayor concentración.

Del total del activo del fondo, al menos el 60% se invierte en acciones de emisores latinoamericanos o en instrumentos cuyo activo subyacente esté representado por acciones de emisores de este mercado regional.

La empresa señala que el éxito se explica porque el equipo identifica a las compañías que ofrecen las historias más particulares

de crecimiento y valorización, independientes del ciclo económico, siendo de extrema importancia el "track-record" de la administración.

BTG Pactual añade que el buen rendimiento también se debe a un excelente retorno de renta variable de la región en comparación a sus pares desarrollados, gracias a la recuperación de los precios de los commodities.

El fondo invierte por lo menos 90% del valor de sus activos en instrumentos de capitalización; y un máximo de 10% del valor de sus activos en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo.

Pablo Bello, gerente Renta Variable; Tomás González, analista senior; Matías Cruzat, analista senior, todos de BTG Pactual.



Nicolás Bitran, analista Renta Variable; Jorge Herrera, jefe de Renta Variable; Amelia Salinas, portafolio manager de Renta Variable; Valentín Délano, gerente de Estudios y Riesgo; Ivonne Desormeaux, analista senior Renta Variable; y Andrés Merino, gerente de Inversiones de Principal AGF.

### 2 PRINCIPAL AGF Latam Equity

El fondo está administrado por los equipos de Claritas y los de renta variable de Principal Chile y México, una asociación que apalanca la experiencia en inversiones y aprovecha la escala y mejores prácticas de todos. La modalidad de inversión es una combinación de selección de acciones bottom-up y análisis top-down, señala Principal AGF. El fondo invierte en acciones de compañías Latinoamericanas donde están localizadas o donde transan sus principales instrumentos, a fin de buscar

inversiones en acciones de compañías que presentan fundamentos de negocios sustentables, valoraciones atractivas, un perfil de riesgo-retorno asimétrico y triggers que pueden desbloquear su valor subyacente. Tiene una estrategia activa que se guía por el MSCI Latam, donde la asignación de países y sectores están ajustados en base al análisis de múltiplos por parte de los equipos de inversión, determinando el atractivo relativo de cada mercado, sector y compañía.

## FONDO ACCIONARIO DESARROLLADO

### 1 BANCHILE AGF Global Mid Cap

El fondo Global Mid CAP busca por definición las mejores alternativas de inversión en instrumentos de capitalización de empresas e instrumentos financieros que participan en los mercados globales de mediana capitalización. Banchile AGF afirma que para lograrlo, el fondo privilegia a las empresas líderes en sus respectivas áreas de negocio y altas tasas de crecimiento.

En cuanto a la estrategia que los llevó a su buen desempeño y los hizo merecedores de su reconocimiento en esta categoría, «afirmase enfoca en combinar una selección de ETF's y Fondos.

Por otra parte, la entidad financiera señala que el desempeño del fondo se asocia principalmente a la sobreponderación en el mercado de Estados Unidos, sumado a la apreciación del dólar a nivel global.



PATRICIO VALERDUELA

Pablo Valero, gerente de Inversiones Banchile AGF, Ricardo Recaval, gerente de Renta Variable Banchile AGF, Dirk Mengers, portfolio manager Renta Variable Internacional Banchile AGF y Carol Carvajal, subgerente Renta Variable Internacional Banchile AGF.



RODOLFO JARA

Andrés Acevedo, gerente General de Administradora General de Fondos SURA; Nicole Hügeat, analista de Renta Variable Internacional; Camilo Miranda, analista de Renta Variable Internacional; Elisa Larraín, analista de Renta Variable Internacional y Pedro Pablo Palma, subgerente Renta Variable Internacional SURA AGF.

### 2 SURA AGF Selección Global

El fondo ofrece una alternativa de inversión en un portafolio diversificado, con horizonte de mediano y largo plazo, dirigido a personas con tolerancia a la volatilidad que presentan los mercados accionarios mundiales. Lo anterior, se realiza a través de una cartera compuesta principalmente por instrumentos de renta variable internacional, emitidos por empresas domiciliadas principalmente en países desarrollados, o que sus activos u operaciones estén en dichos países. La entidad explica que el proceso de inversión se basa en los pilares de consistencia y disciplina en la toma de decisiones, bajo un análisis cuantitativo

y cualitativo, con alto foco en los detalles y en la constante búsqueda de oportunidades. Además, afirma Sura AGF, el equipo de Renta Variable Internacional que maneja este fondo está comprometido con la mejora continua de procesos, esfuerzo apalancado por las iniciativas regionales «dada la presencia regional de la compañía» que permiten la obtención de sinergias, contrarrestar puntos de vista y un intercambio de mejores prácticas e ideas de inversión. Todo esto ha permitido que el fondo destaque en el mercado, presentando un buen desempeño durante los últimos años, recibiendo este premio por tercer año consecutivo.

## FONDO ACCIONARIO EEUU

### 1 INVERSIONES SECURITY Security Index Fund Us



Sebastián Martínez, Lucas Villaseca, Andrés Barahona, Claudio Ricke, Guillermo Marín, Pablo Witto, Fabián Molina, Luis Blanco y Matías López. Sentados: Diego Chomali, Magdalena Bernat, Pilar Quintas, Luis Fernando Pérez y Catalina Loayza, todos de Inversiones Security.

La compañía explica que a principios de año, las cifras económicas en EEUU fueron mixtas, mientras que en mercados emergentes fueron negativas. La bolsa de ese país tuvo un retorno negativo hasta la segunda semana de febrero y en sólo seis semanas el índice americano llegó a un -10% medido por el S&P500 Index. Luego, rebotó con fuerza terminando el año con un retorno positivo de 11%. El latente aumento de la tasa de política monetaria de la FED, las elecciones en EEUU, el BREXIT, entre otros, agregaron incertidumbre al mercado. Sin embargo, tras la elección de Trump, el rally

visto a mediados de año continuó con mayor fuerza en la última parte de 2016, por las medidas pro crecimiento que debiera llevar a cabo la nueva administración. El fondo logró capturar el retorno del mercado accionario de EEUU, manteniendo una posición estructural en una cartera diversificada con más de 145 acciones large cap del mercado de ese país. También invierte con una estrategia pasiva del índice MSCI US IMI Top 60% que agrega valor, dado que invierte en un mercado altamente eficiente, con pocas asimetrías, dejando poco espacio a estrategias activas para generar alpha de manera consistente.

### 2 PRINCIPAL AGF USA Equity

El fondo sigue una estrategia sectorial, invirtiendo principalmente a través de ETFs, que repliquen tanto el S&P500 como sectores en particular, generando alpha al sub o sobre ponderar los distintos sectores de acuerdo a la visión interna del mercado y de la economía de EEUU. La compañía señala que en 2016 hubo dos escenarios, uno pre y uno post elecciones presidenciales. El primero giró en torno a una normalización monetaria de la Reserva Federal más lenta a lo anticipado y si bien el mercado de EEUU tuvo un desempeño

positivo, fue opacado por el retorno de los mercados emergentes. El escenario post elecciones se centró en la mejora de confianzas con la victoria de Trump, por el fuerte impulso fiscal anunciado en el plan de gobierno; y mejores expectativas económicas para el corto y largo plazo. Afirma que el buen desempeño del fondo responde a la sobre ponderación del sector financiero y de consumo discrecional post elecciones, por el alza en las tasas de interés, y expectativas de menor regulación en el sector, junto con reducciones impositivas y otros.



RODOLFO JARA

Carlos Streeter, portfolio manager Estrategias Balanceadas; Valentín Délano, gerente de Estudios y Riesgo; Amelia Salinas, portfolio manager de Renta Variable; Catalina Valente, operadora Mesa de Dinero; Ramiro Torres, jefe Renta Fija y Asset Allocation; y Vicente Pirozzi, operador Mesa de Dinero, de Principal AGF.

## FONDO ACCIONARIO EMERGENTE

### 1 BANCHILE AGF Emerging

La compañía señala que este fondo busca las mejores alternativas de inversión en instrumentos de capitalización de empresas e instrumentos financieros que participan en los Mercados Emergentes. Entre ellos, específicamente en Latinoamérica, Asia y Europa Emergente, privilegiando las empresas líderes en sus respectivas áreas de negocio y altas tasas de crecimiento. Una selección de Acciones, ETF's y fondos es la estrategia combinada con la que cuenta el fondo en su cartera. Puntualmente, el desempeño del fondo se

asocia principalmente a la sobre ponderación en los mercados de Taiwán y Tailandia así como también con la sub ponderación del mercado chino. A su vez, otros factores que incidieron en su desempeño fueron la sobre ponderación en Energía y Materiales Básicos favorecieron la asignación sectorial, potenciada por la efectiva selectividad de activos en la que está invertido el fondo.



**Dirk Mengers, portafolio manager Renta Variable Internacional Banchile AGF, Carol Carvajal subgerente Renta Variable Internacional Banchile AGF y Ricardo Recaval gerente de Renta Variable Banchile AGF.**

## FONDO ACCIONARIO EUROPA DESARROLLADO

### 1 EUROAMERICA AGF EuroAmerica Europa

Invierte en instrumentos de renta variable en Europa Desarrollado, a través de activos denominados en dólar estadounidense o las principales monedas europeas. Juan Pablo Gómez, portafolio manager, expresa que el fondo ha realizado una estrategia por países, tamaño de compañías y por sectores industriales. La gestión activa de estos factores, y las decisiones de coberturas de monedas, "le

han permitido adaptarse a los cambios fundamentales en la región, tanto políticos como económicos". Añade que la estrategia activa de cobertura de moneda, principalmente del euro y libra, permitió proteger las ganancias de capital que se presentaron en la región. Dentro de la selección por países se incrementó la exposición en aquellos con mayor estabilidad, protegiéndose de los distintos riesgos internos y externos.

### 2 SANTANDER ASSET MANAGEMENT Acciones Global Emergente



**Francisco Larrain, portafolio manager Balanced Funds; Diego Figueroa, Head of Macro; Daniel Ospina, portafolio manager, y Luis Aliste, CIO, todos de Santander Asset Management Chile.**

El fondo forma parte de la cartera manejada por el equipo de Inversiones de Santander AM a nivel global, integrado por 26 profesionales de mercados como Reino Unido, Alemania, España y Portugal. El fondo tiene una arquitectura abierta, con un portafolio que es diversificado mediante estrategias, gestores, estilos de inversión y exposición a diversos factores del mercado. En general utiliza tanto estrategias activas como fondos pasivos (fondos mutuos y ETFs), y combina estrategias globales que invierten en mercados emergentes (Latinoamérica, Europa Emergente, África y Asia) y hacen análisis top/down (asset allocation a nivel global) y análisis bottom/up, seleccionando compañías. Éstas se combinan con estrategias de orientación local, con foco en mercados con áreas atractivas y que selecciona regiones con mayor potencial entre los emergentes.



**Juan Pablo Gómez, José Luis Luarte, Jorge Rivera, Denise Jacard, Nicolás Lazo y Marco Salin, de EuroAmerica AGF.**

# Magnus

SOFTWARE DE GESTIÓN DE INVERSIONES

## SISTEMA DE CONTROL DE GESTIÓN PARA CARTERAS DE INVERSIÓN

Único sistema para carteras de inversión que permite controlar la situación tributaria, contable y financiera.

Magnus, felicita a las AGF ganadoras de los premios Salmón año 2017

Puerta del Sol 55 Piso 5- Las Condes - Santiago de Chile  
+56 (2) 2611 0420  
[contacto@magnusim.cl](mailto:contacto@magnusim.cl)

[www.magnusim.cl](http://www.magnusim.cl)

## FONDO ACCIONARIO NACIONAL LARGE CAP

### 1 LARRAINVIAL Enfoque

El fondo es manejado de forma activa, con una cartera de alta selectividad, invertida en una de entre 15 y 30 acciones, concentrándose en instrumentos que parecen más atractivos. En el proceso de inversión se combinan el análisis fundamental y el enfoque táctico. La entidad comenta que en los comités de inversión, se revisa la evolución de

las distintas variables que afectan los fundamentos de las empresas, tanto de Chile como de la región. Para la compañía, el equipo de inversión ha logrado detectar las oportunidades que se dan en los distintos mercados, sectores y empresas, dando como resultado la capacidad de entregar retornos por sobre los índices de referencia a lo largo del tiempo.



Yosy Banach, jefe de Estudios y portfolio manager; Enrique Fernández, analista sector Utilities, Cementos, Industrial y Transporte; Jorge Morel, analista sector Real Estate, Minería y Educación; José Manuel Silva, director de Inversiones; Gonzalo Menéndez, gerente de Renta Variable Andes y portfolio manager. Sentados: Camila Guzmán, portfolio manager; Tomás Langlois, gerente de Renta Variable LatAm, Socio y portfolio manager; y Giancarlo Solari, analista sector Alimentos y Telecomunicaciones, todos de Larrainvial.

### 2 SANTANDER ASSET MANAGEMENT Acciones Chilenas



De pie, de izquierda a derecha: René Pavez, analista Research; Rodrigo Carvallo, analista Research, y Sebastián Millar, jefe de Estudios y Country Coordinator de Santander Asset Management. Sentados: Ignacio Gálvez, analista Research; Diego Figueroa, Head of Macro; Macarena Mira, trader of Trading Desk, y Héctor Godoy, Head of Equity de Santander Asset Management.

Este fondo está orientado a una inversión de largo plazo, que se gestiona de forma activa y considera como referencia al IPSA, que ha tenido un desempeño notable. Invierte en una cartera diversificada en número de empresas, administrando el posicionamiento en cada una de ellas, de manera que la mayor exposición al mercado se obtenga a través de acciones que presentan un mayor valor potencial, según la evaluación del equipo de Research. La entidad afirma que el seguimiento riguroso de cada una de esas compañías es una parte

esencial del proceso de análisis e inversiones para explicar el buen desempeño del fondo. Añade que en los últimos años ha habido muchas oportunidades, mientras el escenario macroeconómico se debilitaba y las valorizaciones de mercado estaban deprimidas, tanto a nivel sectorial como de empresas individuales, las dinámicas de negocios eran muy dispares. Por ello, plantean que la selectividad -una correcta selección de acciones en cartera- seguirá siendo una fuente de retorno importante para sus carteras.

### 3 BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT Acciones Chilenas

Fondo dirigido a personas que buscan focalizarse en renta variable nacional, ya que invierte, principalmente, en instrumentos de capitalización y al menos un 90% de su capital está en acciones del mercado local. La empresa señala que, a través de él, el inversionista tiene la posibilidad de acceder a la administración activa de un portafolio diversificado y que toma posiciones concentradas en las ideas de inversión del equipo a cargo. Agrega que esto ha permitido que el fondo consistentemente haya obtenido mayor rentabilidad que el Índice de Precio Selectivo de Acciones (IPSA) y otros indicadores. La firma destaca que una de las claves del éxito en 2016 fue la visión más positiva del equipo respecto del escenario del país, lo que permitió adoptar posiciones más riesgosas, pero a la vez con mayores posibilidades de retorno, los cuales finalmente se concretaron. El fondo está dirigido a personas naturales y jurídicas, que tengan un horizonte de inversión de mediano y largo plazo sujetos al nivel de riesgo que este tipo de instrumentos conlleva.



Tomás González, analista senior; Pablo Bello, gerente renta variable y Matías Cruzat, analista senior, todos de BTG Pactual AM.

## FONDO BALANCEADO AGRESIVO

### 1 BICE INVERSIONES AGF Dinámico

El fondo dinámico busca generar la mayor rentabilidad a clientes con un perfil de riesgo muy agresivo. La administración de la cartera se realiza siguiendo un proceso de inversión que involucra a toda la gerencia de inversiones en las etapas de análisis, definición de la estrategia, implementación y control, lo que permite seleccionar las mejores alternativas de inversión de acuerdo al perfil de riesgo esperado.

El portafolio en promedio del fondo tiene un 80% de exposición a renta variable, tanto nacional como internacional. En renta fija se invierte a lo largo de toda la curva de pesos, UF y dólares. Durante los últimos 3 años destacó por su rápida adaptación a las cambiantes condiciones de mercado. Durante 2016 se redujo gradualmente la exposición a EEUU para privilegiar inversiones en bolsas emergentes y acciones nacionales.



Bernardo Hasenlechner, portfolio manager Renta Fija; Héctor Reyes, portfolio manager Renta Variable Internacional; Diego Guzmán, jefe de Estudios; Pablo López, gerente de Inversiones; Martín Bucheli, portfolio manager Renta Variable Internacional; Camilo Mora, analista de Renta Variable; Roberto Paut, subgerente Renta Variable Internacional, de BICE Inversiones AGF.



Alejandro Jasen, portfolio manager Asset Management, Héctor Gatica, analista de Selección de Activos Asset Management, Sebastián Valdés, subgerente Mesa de Dinero Asset Management, Claudia Torres, gerente de Research y Selección de Activos Asset Management, Andrés Valenzuela Head of Asset Allocation.

### 2 BCI ASSET MANAGEMENT Gestión Global Dinámica 80

La empresa señala que uno de los beneficios de los fondos balanceados es que el cliente delega las decisiones de inversión a un equipo profesional que se aboca por completo a buscar las mejores oportunidades de inversión de un amplio universo, acotado al mandato del fondo. Una parte se invierte en instrumentos de capitalización y la otra en instrumentos de deuda. La porción de renta variable puede llegar hasta un 80% del portafolio.

La compañía destaca que la lectura correcta de los eventos de riesgo en 2016 permitió tener una adecuada exposición a los mercados desarrollados y emergentes, lo que junto a una buena política de cobertura de monedas, ayudaron a obtener una rentabilidad ajustada por riesgo. Señala que más del 20% del fondo está invertido en instrumentos de deuda, tanto nacional como internacional, lo que permitió plasmar en el portafolio las mejores ideas de inversión.

## FONDO BALANCEADO CONSERVADOR

### 1 ITAÚ AGF Gestionado Moderado

■ Alejandro Glucksmann, subgerente de Asset Allocation y gestor del fondo Itaú Gestionado Moderado, comenta que este premio responde al trabajo en equipo de Itaú AGF, debido a que la gestión de los fondos balanceados tiene diversas aristas y responsables. Plantea que el proceso de inversión es el producto de la unión de dos mundos: en primer lugar, la visión macro global para definir las ponderaciones en las distintas clases de activos a cargo del equipo de Asset Allocation. En segundo lugar, la visión micro, a cargo de los especialistas de renta fija local y renta variable Latinoamericana. Son

estos equipos los que gestionan la mayor parte de los activos del portafolio desde una perspectiva fundamental, con ayuda de los equipos de gestión de activos en Brasil y Nueva York. "Esto se complementa con un control de riesgos del más alto estándar en la industria, destacando los equipos de riesgo de crédito y riesgo operacional, completando así un proceso robusto", señala Glucksmann. Entre los aciertos del año, destaca la visión positiva que tuvieron hacia renta variable y renta fija internacional, con foco en EEUU y emergentes y buena lectura macro posterior a la elección de Trump".



**Pedro Ossa,** gerente de Renta Fija Itaú AGF; **Brian Chase,** gerente de Renta Variable Itaú AGF y **Alejandro Glucksmann,** subgerente de Asset Allocation de Itaú AGF.



**Camilo Miranda,** analista de Renta Variable Internacional; **Nicole Hügeat,** analista de Renta Variable Internacional; **Andrés Acevedo,** gerente General de Administradora General de Fondos SURA; **Elisa Larraín,** analista de Renta Variable Internacional; **Eliás Pichara,** jefe de Renta Fija; **Daniela Manríquez,** analista de Comunicaciones y **Pedro Pablo Palma,** subgerente Renta Variable Internacional de SURA AGF.

### 2 SURA AGF Estrategia Conservadora

■ El fondo cuenta con una alternativa de inversión enfocada en una cartera diversificada de instrumentos de renta variable y renta fija, tanto locales como internacionales, asociado a un perfil conservador, con cierta tolerancia a la volatilidad.

La compañía explica que el proceso de inversión del fondo integra los outputs de SURA AGF, incluyendo los de renta variable nacional e internacional y el de renta fija. De esta forma, se generan las ideas de inversión, basadas en los

pilares de consistencia y disciplina en la toma de decisiones, bajo un riguroso análisis cuantitativo y cualitativo, con foco en los detalles y en la búsqueda de oportunidades. Además, cuentan con el apoyo de las iniciativas regionales, que permiten contrarrestar puntos de vista e intercambio de mejores prácticas de inversión.

La entidad sostiene que el fondo es un trabajo conjunto de distintas áreas, que han sido premiadas en los últimos años, tanto en renta variable como renta fija.

## FONDO BALANCEADO MODERADO

### 1 BCI ASSET MANAGEMENT Gestion Global Dinamica 50

■ El Fondo Bci Gestión Global Dinámica 50, pertenece a la categoría de los fondos de Libre Inversión, los que tienen la característica de poder invertir en instrumentos de capitalización y de deuda, tanto extranjeros como nacionales.

La compañía afirma que 2016 fue un año que presentó grandes desafíos, tanto por el lado de mercados como también por el político, por esta razón decidieron posicionar el fondo de manera más defensiva.

En lo que se refiere a la posición en instrumentos de deuda, explica que tomaron una mayor posición en instrumentos locales,

principalmente en bonos corporativos, los cuales tenían un atractivo spread y también una correcta diversificación de monedas, afirma.

La compañía añade que para la inversión en instrumentos de capitalización, la estrategia de selección de activos fue fundamental para la obtención de los retornos, de esta manera la adecuada exposición a mercados emergentes y desarrollados fue crucial en el año, lo que acompañado del uso de coberturas para el dólar, euro y yen, permitieron que el fondo pudiese obtener un buen desempeño en el periodo.



**Alejandro Jasen,** portfolio manager Asset Management; **Gonzalo Jiménez,** analista de Selección de Activos Asset Management; **Nicolás Grage,** jefe portfolio manager Asset Management; **Patricio Romero,** gerente general Bci Asset Management.

**Pablo López,** gerente de Inversiones; **Héctor Reyes,** portfolio manager Renta Variable Internacional; **Carlos Poblete,** operador Mesa Renta Fija; **Martín Bucheli,** portfolio manager Renta Variable Internacional. Sentados: **Marco Gallardo,** subgerente de Inversiones de Renta Fija y **Camilo Mora,** analista de Renta Variable, todos de BICE Inversiones AGF.



### 2 BICE INVERSIONES AGF Target

■ Fondo balanceado que busca generar la mayor rentabilidad a clientes con un perfil de riesgo moderado.

La administración de la cartera y el proceso de inversión involucra a toda la gerencia de inversiones en las etapas de análisis, definición de la estrategia, implementación y control, lo que permite, explica la compañía, formar una visión integral de los mercados y seleccionar las mejores alternativas de inversión de acuerdo al perfil de riesgo esperado. El portafolio en promedio tiene un 40% de exposición a renta variable nacional

e internacional. Además, en renta fija se invierte a lo largo de toda la curva de pesos, UF y dólares. En los últimos tres años destacó por su rápida adaptación a las cambiantes condiciones de mercado. En 2016 redujo gradualmente la exposición a EEUU para privilegiar inversiones en bolsas emergentes y acciones nacionales. En renta fija estuvo posicionado para aprovechar un escenario de convergencia al rango meta definido por el Banco Central de Chile, una desaceleración en términos económicos y una mantención de la Tasa de Política Monetaria (TPM).

## FONDO DEUDA MENOR 365 DÍAS NACIONAL

### 1 EUROAMERICA AGF Renta a Plazo

■ Ricardo Abarca, portfolio manager, explica que el fondo mutuo EuroAmerica Renta a Plazo es una alternativa de inversión y ahorro para inversionistas muy conservadores que buscan obtener una rentabilidad superior a la que conseguirían en un fondo de la categoría money market, en un mediano plazo y con una volatilidad muy baja. El ejecutivo plantea que para ello ha mantenido una amplia base de depósitos a plazo que le entregan alta liquidez y muy baja volatilidad. En general, la estrategia a lo largo del tiempo intenta plasmar una visión en instrumentos de bajo riesgo

con alta diversificación y buscando oportunidades que entreguen retornos adicionales. Además, señala que estuvieron en una búsqueda permanente de oportunidades de arbitraje peso-UF, utilizando forward de inflación.

“Nos preocuparemos de mantener una buena calidad crediticia de los emisores que componen nuestra cartera, apuntamos a una amplia diversificación y atomización, tanto en plazo como emisor, estrategia que nos permitirá tener la liquidez necesaria tanto para cubrir rescates como para tomar oportunidades cuando se presenten”, afirma Abarca.



RODOLFO JARA

Alejandro Guzmán, Sergio Godoy, Diego Granados, Edgardo Cabañas, Marco Salin y Ricardo Abarca, todos de EuroAmerica AGF.



Eduardo Gibbs portfolio manager, Jonathan Vera asistente de Mesa, Daniel Orellana subgerente de Inversiones. Sentados: María Paz Quezada, Rodrigo Quezada y Javier Ramírez, todos portfolio managers de Zurich AGF.

### 2 ZURICH AGF Cash Plus

■ Fondo de inversión para personas naturales y jurídicas interesadas en invertir en renta fija local a corto plazo, buscando obtener un rendimiento superior a los depósitos y al segmento money market.

La cartera está compuesta por instrumentos de deuda y depósitos emitidos por las principales instituciones del mercado de capitales nacional.

La compañía afirma que durante 2016 el fondo mantuvo una estricta y responsable política de inversiones.

Explica que el buen desempeño se debe al manejo del riesgo de crédito de su cartera con una rentabilidad superior dentro del segmento en el que opera. También reorientó la estrategia, enfocándose de preferencia al mercado de bonos bancarios y

base de corta duración, privilegiando las calidades crediticias y de liquidez.

La firma resalta la flexibilidad en su ponderación en instrumentos reajustables, aprovechando las estacionalidades que presenta la inflación en Chile. Agrega que la duración estuvo por sobre el promedio, al consolidarse las expectativas de bajas de tasas por parte del Banco Central.

## FONDO DEUDA MENOR 90 DÍAS INTERNACIONAL, EN DÓLARES



PATRICIO VALENZUELA

Félix Concha, Gabriel Garrido y Juan Chavarría, de Scotiabank AGF.

### 1 SCOTIABANK AGF Retail Dólar

■ Fondo orientado a satisfacer las necesidades de los participantes que requieran invertir sus excedentes en moneda dólar, interesados en adquirir cuotas con liquidez de corto plazo, asumiendo los riesgos inherentes a la cartera de inversiones establecida de acuerdo a la política de su reglamento interno. Ofrece un portafolio de

inversión con liquidez suficiente para responder a flujos de corto plazo en moneda dólar, con una rentabilidad acorde a la cartera de inversiones del fondo, señala la entidad. Lo anterior, explica, se consigue invirtiendo en instrumentos emitidos en el mercado nacional, combinando equilibradamente depósitos en dólares con plazos que llegan

hasta 180 días, pero manteniendo una duración de la cartera menor a los 90 días. Adicionalmente, mantiene una liquidez adecuada que permite aprovechar oportunidades de inversión.

Simultáneamente existe una constante evaluación de los emisores que se mantienen en cartera que permita mantener un buen balance de riesgos.

### 2 EUROAMERICA AGF Dólar

■ Está dirigido a quienes tengan un horizonte de inversión de corto y mediano plazo, que busquen rentabilidades esperadas propias de los mercados mundiales de deuda en dólares, a través de emisores nacionales y extranjeros, para mantener un portafolio diversificado. Alejandro Guzmán, portfolio manager de EuroAmerica, señala que “el buen rendimiento del fondo en 2016, se explica por una estrategia centrada en mantener una baja duración en el portafolio, lo que nos permitió mayor flexibilidad y anteponernos a las oportunidades”.

Añade que realizaron una constante selección de emisores de buena clasificación, que le otorgaron una buena liquidez a la cartera, analizando la evolución y tendencia de las tasas en dólares para tomar las oportunidades de mercado.

“Mantendremos un profundo monitoreo de los futuros movimientos de la Reserva Federal de Estados Unidos y del tipo de cambio que impactan en las tasas de los depósitos en dólares y mantendremos una cartera diversificada y emisores de buena clasificación”, afirma Guzmán.



RODOLFO JARA

Edgardo Cabañas, Alejandro Guzmán, Ricardo Abarca, Marco Salin, Diego Granados y Sergio Godoy de EuroAmerica AGF.

## FONDO DEUDA MENOR 90 DÍAS NACIONAL

### 1 BCI ASSET MANAGEMENT Eficaz

■ Fondo Mutuo caracterizado por tener exposición en depósitos a plazo nominales que mostraron bajas significativas de tasas durante el año, dada una política monetaria verbal expansiva por parte el Banco Central de Chile.

La compañía explica que la rentabilidad del fondo se produjo, principalmente, por una baja en la tasa de los depósitos a plazo nominales de 5 puntos base en promedio durante el transcurso del año.

Agrega que esto se dio debido al empeoramiento constante de las

expectativas económicas.

Indica que el comienzo de 2016 partió con una proyección de Política Monetaria contractiva la que debió ir girando lentamente en 180° a un sesgo más expansivo marcando una tendencia bajista de las tasas.

Asegura que ello benefició las posiciones más largas en el fondo y en conjunto, con adecuadas apuestas en instrumentos en UF según las estimaciones de inflación de la compañía. Con todo, el fondo obtuvo un resultado positivo en la categoría.



**Rodrigo Sepúlveda,** jefe portfolio manager Renta Fija Asset Management; **Paulo García,** subgerente Renta Fija Asset Management; **Héctor Soto,** portfolio manager Asset Management, todos de BCI AM.

### 2 EUROAMERICA AGF Money Market



**Alejandro Guzmán, Edgardo Cabañas, Marco Salin, Ricardo Abarca, Diego Granados y Sergio Godoy,** de EuroAmerica AGF.

■ El fondo Money Market busca ser una alternativa de ahorro y liquidez a través de la inversión en instrumentos de deuda nacional, de corto, mediano y largo plazo, con el fin de mantener un portfolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez.

Alejandro Guzmán, portfolio manager de EuroAmerica AGF, señala que el buen rendimiento en 2016, se explica por una gestión centrada en aprovechar las oportunidades de mercado, procurando mantener una sólida posición de instrumentos de alta liquidez para cumplir con los requerimientos de los clientes y ser flexibles a las diferentes condiciones de mercado.

### 3 LARRAINVIAL Cash

■ LarrainVial explica que el fondo en 2016 mantuvo una estrategia agresiva para maximizar la rentabilidad de los depósitos en UF nominalizados y tomando ventaja de la probabilidad que el Banco Central de Chile bajase la TPM, manteniendo la duración en el máximo permitido de 90 días. En cuanto a la exposición a la inflación ocuparon una estrategia combinada, en la cual, cuando la proyección de mercado era inferior a sus modelos internos, aumentaron la exposición a su rango máximo de UF entre 12% y 14%, considerando la volatilidad de los depósitos en UF, que es superior a la volatilidad de los depósitos nominales. A su vez, cuando el IPC proyectado era inferior a la expectativa de mercado, disminuyeron la ponderación al mínimo permitido de 7% del fondo.



De izquierda a derecha: **Pablo Capo,** trader de Renta Variable Internacional; **Blayenka Fuentes,** analista Middle Office; **José Manuel Silva,** director de Inversiones; **Antolin Goicoechea,** portfolio manager; **Christian Bourke,** gerente Área Trading; **Lissette Diaz,** trader de Intermediación Financiera; **Rodolfo Encina,** trader de Renta Variable local; **Jaime Armijo,** portfolio manager; y **Patricio Mena,** analista Middle Office, todos de LarrainVial.

## FONDO DEUDA MAYOR 365 DÍAS NACIONAL, EN UF MAYOR 3 AÑOS

**Luis Silva,** gerente Renta Fija Nacional Banchile AGF; **Mauricio Rojas,** subgerente Renta Fija Nacional Banchile AGF; **John Arevalo,** portfolio manager Renta Fija Nacional Banchile AGF; **Florencia Cox y Pablo Valero** gerente de Inversiones Banchile AGF.



PATRICIO VALENZUELA

### 1 BANCHILE AGF Retorno LP UF

■ El Fondo Mutuo de Renta Fija Nacional está orientado a personas y empresas que deseen invertir con un horizonte de inversión de mediano a largo plazo. La cartera de este fondo está compuesta por instrumentos de deuda emitidos por las principales instituciones que participan en el mercado de capitales nacional.

La compañía indica que la positiva rentabilidad del fondo se explicó principalmente por su alta exposición a la UF y larga duración, en un año con moderada inflación, asimismo la significativa baja a nivel

generalizado en las tasas locales como consecuencia de un mayor nivel de liquidez en el mercado y de proyecciones de menor crecimiento para la economía chilena.

Añade que la estrategia en particular seguida por este fondo durante el año 2016, fue la de estar largo en cuanto a su duración y sobre ponderando su exposición en UF.

La consistencia en la administración de este fondo ha permitido un destacado comportamiento dentro de la industria, asevera la entidad financiera.

### 2 SURA AGF Renta Corporativa Largo Plazo

■ El fondo está compuesto por una cartera diversificada, que invierte principalmente en bonos bancarios y corporativos, -cerca del 90% en UF-, con una clasificación promedio AA y una duración en un rango entre seis y siete años. La compañía cuenta con un área de riesgo de crédito independiente que entrega una recomendación de emisores locales.

Acerca del proceso de inversión, el equipo analiza las principales variables macroeconómicas locales y externas, además de modelos en base a tendencias y cálculo de valorización de instrumentos

de gobierno. Considerando lo anterior, se proponen estrategias a implementar en moneda (UF o pesos), duración, spread y selectividad en las curvas, permitiéndoles encontrar valor en emisores locales de alta calidad. De esta forma, el fondo en su trayectoria ha generado buenas rentabilidades ajustadas por riesgos.



**Eliás Pichara,** jefe de Renta Fija; **Juan Carlos del Barrio,** analista de Renta Fija; **Catalina Amon,** analista de Renta Fija; **Ignacio Barison,** analista de Renta Fija y **Andrés Acevedo,** gerente general de Administradora General de Fondos SURA.

### 3 BANCHILE AGF Horizonte



**John Arevalo,** portfolio manager Renta Fija Nacional; **Florencia Cox, Juan Pablo Cerda,** gerente Mesa de Distribución Fondos; **Luis Silva,** gerente Renta Fija Nacional y **Mauricio Rojas,** subgerente Renta Fija Nacional, todos de Banchile AGF.

■ El fondo busca ofrecer una posibilidad de inversión para aquellos inversionistas interesados en realizar operaciones financieras de mediano y largo plazo en un fondo mutuo cuya

cartera está compuesta por instrumentos de deuda emitidos por las principales instituciones que participan en el mercado de capital nacional.

La positiva rentabilidad del fondo -afirma Banchile AGF- se debe principalmente a su alta exposición a la UF y larga duración, en un año de moderada inflación y con la significativa baja generalizada en las tasas locales como consecuencia de un mayor nivel de liquidez en el mercado y de proyecciones de menor crecimiento económico.

La estrategia seguida por este fondo durante 2016 fue estar largo en cuanto a su duración y sobre ponderando su exposición en UF.

La compañía afirma, además, que la consistencia en su administración ha permitido un destacado comportamiento dentro de la industria.

Que la gestión de mis inversiones  
siga siendo premiada

*A mí me funciona*

Nos sentimos orgullosos de ser premiados nuevamente con el Premio Salmón 2017, principal reconocimiento otorgado a los Fondos Mutuos en Chile.

**PREMIO  
SALMÓN  
2017**

**LVA** INDICES

**DF**  
DIAFID FINANCIERO

Este año fuimos premiados en los siguientes fondos:

**1° LUGAR**

**Fondo Mutuo Santander Renta Largo Plazo UF** - Categoría: Fondo Deuda mayor 365 días nacional en UF duración menor 3 años.

**2° LUGAR**

- **Fondo Mutuo Santander Acciones Asia Emergente** - Categoría: Fondo Accionario Asia Emergente.
- **Fondo Mutuo Santander Acciones Global Emergente** - Categoría: Fondo Accionario Emergente.
- **Fondo Mutuo Santander Acciones Chilenas** - Categoría: Fondo Accionario Nacional Large Cap.

Te invitamos a invertir  
en Fondos Mutuos  
en [www.santander.cl](http://www.santander.cl)

 **Santander®**

Banco Santander Chile. Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en [www.sbf.cl](http://www.sbf.cl)

\*Estos fondos ganaron sus categorías a través de sus respectivas series APV.

Infórmese de las características esenciales de la inversión en los Fondos Mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos y folletos informativos. Las rentabilidades o ganancias obtenidas en el pasado por los Fondos Mutuos, no garantizan que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de Fondos Mutuos son variables.

**FONDO DEUDA MAYOR 365 DÍAS INTERNACIONAL, MERCADOS EMERGENTES**

# 1 INVERSIONES SECURITY

## Deuda Corporativa Latinoamericana

La entidad comenta que el Fondo Mutuo Security Deuda Corporativa Latinoamericana se caracteriza por su consistencia. En 2016 comenzó con altos niveles de spread en términos históricos, debido a la alta incertidumbre en Latam. Sumado a esto, en el ámbito global, hubo incertidumbre en China y en los países desarrollados debido al Brexit y la elección de Trump. Durante el año se mantuvo un nivel de riesgo similar a la clase de activos, lo cual retribuyó con creces. La principal exposición a riesgo por país del fondo es Brasil, que se vio marcado por el impeachment en febrero, evento que significó un golpe de timón para la economía brasileña. El nuevo gobierno impulsó de la

mano con el parlamento varias reformas, tanto en el plano del déficit fiscal como en un manejo profesional e independiente de las principales empresas estatales. Esto implicó que en promedio los bonos en dólares de compañías brasileñas rentaran casi 30% en 2016. La segunda posición más grande del fondo estuvo dada por los bonos corporativos de México que estuvieron presionados por la elección presidencial de EEUU. Pese a ello, en promedio, los bonos en dólares de compañías mexicanas rentaron sobre el 10% (rentabilidad menor que sus similares brasileños, pero que están sobre el promedio histórico de la clase de activos).



De pie: Pablo Witto, Fabián Molina, Andrés Barahona, Claudio Ricke, Guillermo Marín, Matías López, Rafael Mendoza, Luis Blanco, Lucas Villaseca. Sentados: Luis Fernando Pérez, Pilar Quintas, Magdalena Bernat, Pablo Jaque, Catalina Loayza y Jannika Pettersson, de Inversiones Security.

# 2 LARRAINVIAL

## Bonos Latam



De Pie: Felipe Rojas, senior portfolio manager; José Manuel Silva, director de Inversiones; Marco Antonio Zúñiga, analista; Ignacio Torriño, analista y Gustavo Catalán, analista. Sentados: Pedro Laborde, gerente de Crédito LatAm y portfolio manager; Soledad Acroni, jefe de Estudios y portfolio manager; y Veronica Armas, portfolio manager, todos de Larrainvial.

Larrainvial atribuye el buen resultado del fondo al trabajo, foco y dedicación del equipo Bonos Latam, cuyas principales características responden a la disciplina, filosofía, estrategia y objetivos de inversión claros y bien definidos. Añade que su énfasis en esta

materia, es posible de resumir en dos elementos esenciales: la selección y diversificación. La firma explica que en conjunto les permite de forma consistente obtener retornos superiores y reducir los riesgos, tanto de crédito como de mercado.

**FONDO DEUDA MAYOR 365 DÍAS NACIONAL, EN PESOS**

# 1 BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT

## Renta Nominal

Fondo Mutuo de renta fija nacional orientado a instrumentos en pesos por sobre los denominados en UF, manteniendo una duración mínima de cartera de un año y máxima de cuatro años. Es recomendable para inversionistas con un nivel moderado de aceptación al riesgo, dispuestos a asumir volatilidades propias del mercado y cuya cartera está compuesta por instrumentos de deuda emitidos por instituciones que participan en el mercado de capitales del país. La compañía explica que su éxito se debe a un sólido proceso de inversión, donde

los administradores del fondo evalúan permanentemente la calidad crediticia de los emisores y los cambios de las tasas de interés del mercado, buscando retornos atractivos con un portafolio diversificado de instrumentos de deuda local. La compañía indica que en 2016 el fondo mantuvo una estrategia activa en sus posiciones, aprovechando las caídas en las tasas locales, junto a una selección de créditos corporativos que han retornado de manera positiva para esta clase de activo. Remarca que el foco en agregar valor y la estructura que entrega fueron clave.



Ignacio Riveros, analista senior; Alex Jara, analista senior; Francisco Mohr, gerente Renta Fija; Hernán Martín, gerente general; Joaquín López, analista senior, de BTG Pactual AM.



Héctor Soto, portfolio manager Asset Management; Paulo García subgerente Renta Fija Asset Management; Rodrigo Sepúlveda jefe portfolio manager Renta Fija Asset Management.

# 2 BCI ASSET MANAGEMENT

## Conveniencia

En un año donde las expectativas y los datos de actividad económica fueron deteriorándose y no mostraron señales de repunte, dieron espacio al Banco Central de Chile para anunciar mediante sus comunicados una política monetaria más expansiva lo que benefició al mercado de deuda en general. En este contexto, la compañía explica que la estrategia aplicada en el fondo mutuo Conveniencia consistió en tomar posiciones en bonos nominales a dos

años, los cuales cayeron cerca de 70 puntos base, lo cual generó buenos resultados. La empresa precisa que otros factores determinantes en el rendimiento fueron la diversificación, la constante gestión en monedas (pesos o UF) según las oportunidades de mercado y una sobreponderación en bonos corporativos respecto al benchmark de la compañía. De esta manera, se reportó un retorno sobre riesgo superior a lo esperado.

## FONDO DEUDA MAYOR 365 DÍAS NACIONAL, EN UF DURACIÓN MENOR 3 AÑOS

### 1 SANTANDER ASSET MANAGEMENT Renta Largo Plazo UF

El Fondo Mutuo Santander Renta Largo Plazo UF ha mantenido en los últimos tres años una estrategia conservadora, con una composición adecuada de emisores de alta calidad, explica la compañía.

En ese marco, Cristián Cavada, portfolio manager de este fondo, en conjunto con el equipo de Renta Fija de la entidad, ha logrado anticipar las valorizaciones y correcciones del mercado de renta fija chileno, de tal manera que ha disminuido la volatilidad del portafolio, obteniendo retornos destacados en relación con sus competidores de la categoría, sostiene Santander Asset Management. Para la administración de este fondo, la empresa

afirma que mantiene un detallado proceso de análisis de crédito de emisores, un seguimiento de los flujos de la industria y un adecuado análisis del comportamiento de las principales variables macro locales e internacionales.

Indica que adicionalmente, es fundamental hacer una correcta lectura del posicionamiento de los principales inversionistas institucionales y entender sus incentivos de corto y mediano plazo.

Agrega que la estrategia fue diferencial en la corrección de tasas vista entre octubre y noviembre de 2016, donde protegieron los retornos obtenidos hasta mitad de año y se disminuyó el impacto en rentabilidad.



PATRICIO VALENZUELA

Sebastián Rojas, portfolio manager; Juan Camilo Guzmán, Head of Fixed Income; Cristián Cavada, portfolio manager del FMM Santander Renta Largo Plazo UF; Alberto Silva, portfolio manager; Tomás Contreras, Head of Trading Desk, y Cristián Alamos, Manager Local Fixed Income, todos del área de Fixed Income Santander Asset Management.



PATRICIO VALENZUELA

Carlos Poblete, operador Mesa Renta Fija; Marco Gallardo, subgerente de Inversiones de Renta Fija; Mauricio Fernández-Niño, asistente de Mesa; José Miguel Alcalde, operador Mesa Renta Fija; Bernardo Hasenlechner, portfolio manager Renta Fija y Melysa Bernales, asistente de Mesa, todos de Bice Inversiones AGF.

### 2 BICE INVERSIONES AGF Extra

BICE Inversiones AGF señala que este fondo busca obtener una rentabilidad atractiva, invirtiendo en instrumentos de deuda de corto y mediano plazo mayoritariamente indexados a la UF con un perfil conservador.

En 2016 tuvo una alta volatilidad en los mercados de deuda, con variaciones relevantes en las tasas de interés, cambios de expectativas de inflación y de la Tasa de Política Monetaria (TPM).

En este escenario, el portafolio del fondo

se adaptó constantemente, en términos de duración y exposición a monedas, para aprovechar las oportunidades de mercado, afirma la compañía.

En particular, destaca la disminución de la posición en bonos corporativos tomando utilidad de la caída de los spreads.

La entidad financiera indica que realiza seguimiento de cada una de las empresas en las cuales invierte, caracterizándose por un perfil moderado y búsqueda permanente de valor en el mercado de deuda local.

## FONDO DEUDA MAYOR 365 DÍAS ORIGEN FLEXIBLE

### 1 SURA AGF Renta Activa Chile



RODOLFO JARA

Elías Pichara, jefe de Renta Fija; Andrés Acevedo, gerente General de Administradora General de Fondos SURA; Ignacio Barison, analista de Renta Fija; Catalina Amon, analista de Renta Fija y Juan Carlos del Barrio, analista de Renta Fija.

El fondo SURA Renta Activa Chile invierte en una cartera diversificada de instrumentos de deuda de emisores nacionales, en un espectro amplio de rango de duración. Actualmente, posee una duración promedio de 3-4 años e invierte entre 60-70% en UF. Respecto al proceso de inversión, este se basa en los pilares de consistencia y disciplina en la toma de decisiones, bajo un riguroso análisis tanto cuantitativo como cualitativo, con alto foco en los detalles y en la búsqueda de oportunidades. Para lograrlo, indica la empresa, el equipo está comprometido con la mejora continua de procesos, esfuerzo apalancado por las iniciativas regionales

-dada su presencia regional- que posibilita las sinergias, contrarrestar puntos de vista y un intercambio de mejores prácticas e ideas de inversión.

El equipo de renta fija analiza detalladamente las diferentes variables, como la macroeconomía global y local, flujos, spreads, curvas, modelos fundamentales y tácticos, además de expectativas de mercado.

Con esta información, toman las decisiones de las diferentes exposiciones y preferencias de un activo por sobre otro, lo que les ha permitido generar una buena rentabilidad histórica con un nivel de riesgo acorde, afirma la entidad financiera.

### 2 LARRAINVIAL Ahorro Estratégico

Más que una estrategia particular, la compañía señala que cuentan con un riguroso proceso de inversión donde el análisis de la macroeconomía es la base que permite identificar las oportunidades. Adicionalmente, la entidad cuenta con políticas de mitigación de riesgos mediante diversificación y límites de inversión autoimpuestas y controladas por un equipo externo.

La compañía afirma que en 2016 identificó que el Banco Central de Chile no iba a ser capaz de subir la Tasa de Política Monetaria hasta 4% como lo había anunciado y que la inflación iba a ceder

hacia fin de año, algo que se adelantó con el dato de septiembre.

Por otro lado, y en cuanto a la elección de Donald Trump, añade que esto sorprendió a todo el mercado y el alza paralela de las curvas fue agresiva y dolorosa en cuanto a las pérdidas para los aportantes. Sin embargo, la firma indica que el equipo sabía que las tasas base y los spreads corporativos internalizaron escenarios que, a su juicio, no podían ocurrir. Ante esto, mantuvieron las posiciones en el momento en que el mercado estaba apostando que se recuperaría en el corto plazo, tal y cual como pasó, afirma.



PATRICIO VALENZUELA

Álvaro Muñoz, portfolio manager; Patricio Muñoz, gerente de Tasas y Monedas Latam y portfolio manager; Iván Álvarez, portfolio manager; José Manuel Silva, director de Inversiones; y Javier Marshall, subgerente de Renta Fija Local y portfolio manager, todos de Larrainvial.



# CONVICCIÓN

Una vez más nuestra estrategia nos hace ganadores.

PREMIO  
SALMÓN  
2013

PREMIO  
SALMÓN  
2015

PREMIO  
SALMÓN  
2017

PREMIO  
SALMÓN  
2016

PREMI  
SALM  
2014

LVAINDICES

DF  
DIARIO FINANCIERO

 **Bci** | ASSET  
MANAGEMENT

Invierte hoy con nosotros. Contáctanos en:

[www.bci.cl/inversiones](http://www.bci.cl/inversiones) ☎ 800 200 006

Infórmese de las características esenciales de la inversión en los fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en sus reglamentos internos. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. La rentabilidad es fluctuante, por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro. Los Fondos Mutuos no son ofrecidos a ciudadanos de los Estados Unidos de América o US Person. Banco de Crédito e Inversiones es Agente Colocador de cuotas de fondos administrados por Bci Asset Management. Premio Salmón: Instancia impulsada por LVA Indices y Diario Financiero desde 2014, anteriormente por AAFM y Diario Financiero. Los fondos mutuos Bci premiados fueron galardonados luego de ubicarse entre los de mejor rendimiento ajustado por riesgo en sus categorías, con cierre al 31 de diciembre del año anterior a la entrega del premio. Más detalle de los fondos galardonados en [www.bci.cl/inversiones](http://www.bci.cl/inversiones)