

PREMIO SALMÓN 2018

LVAINDICES



PRESENTA:



PARTICIPA:



AUSPICIA:



SANTIAGO-CHILE
JUEVES 5 DE ABRIL DE 2018

“La sostenibilidad se ha vuelto una condición indispensable para un buen resultado financiero”

Para la directora ejecutiva de la Red Pacto Global Chile, Margarita Ducci, a nivel país todavía hay mucho camino que avanzar hacia una “cultura de sostenibilidad” y un entendimiento de todos los aspectos que involucra. Sin embargo, reconoce que “hoy existe una señal muy potente, con la voluntad de la Bolsa de Santiago, así como de otras bolsas del mundo, de incorporar los factores de sostenibilidad en las empresas que cotizan en ella”.

Medio ambiente es lo primero que se piensa cuando se menciona el concepto “sostenibilidad”. Sin embargo, hace ya varios años que ese rótulo se ha expandido a todos los ámbitos de la vida, incluyendo, por cierto, a los económicos y financieros.

De hecho, hace casi dos décadas que se creó el Dow Jones Sustainability Index (DJSI), una “familia” de indicadores que incorpora a aquellas empresas que presentan un destacado estándar de desempeño sostenible en los ámbitos económico, social y ambiental. El DJSI fue el puntapié inicial para los índices de sostenibilidad que vinieron después, como el FTSE4 Good (de 2001) o el MSCI ACWI ESG Index (2007), entre los más reconocidos, o el Índice de Sostenibilidad Empresarial (ISE) de Brasil (2005) y el Índice de Precios y Cotizaciones Sustentable de la Bolsa Mexicana de Valores (2011), en los mercados regionales. Y también nuestro país ha seguido este camino desde septiembre de 2015, con el DJSI Chile, el primer índice local de sostenibilidad elaborado en conjunto con S&P Dow Jones Índices y RebecoSAM.

La Bolsa de Comercio de Santiago ha dicho que hoy los mercados, a nivel global, han incorporado cada vez más regulación, **guidance** (obligatorio o voluntario) y productos (ETF, bonos verdes, derivados y otros) relacionados con la sostenibilidad. Porque, además, los inversionistas están demandando mayor y mejor información para identificar los posibles riesgos que puedan afectar sus portafolios, y los accionistas esperan que las organizaciones cumplan estándares mínimos.

Desde su cargo como directora ejecutiva de la Red Pacto Global Chile

de Naciones Unidas, Margarita Ducci, conoce a cabalidad el tema y dice que “debemos reconocer que las grandes empresas o aquellas que tienen sus áreas de sostenibilidad más conformadas y sólidas, comprenden perfectamente lo que el concepto involucra y por eso es que, con el paso del tiempo, las vemos más comprometidas a integrar la sostenibilidad en la estrategia de su negocio, en aspectos que van más allá de lo medioambiental”.

Los casos que se han conocido en el mundo, de empresas rentables que por factores de colusión, corrupción o impactos negativos en el medioambiente o en las comunidades, han visto afectado su prestigio, ha hecho que el tema esté en el radar de los inversionistas, dice Ducci, por cuanto estos escándalos han tenido fuerte impacto en la destrucción o disminución del valor de marca de las empresas, con los consiguientes riesgos y resultados económicos negativos.

“El reciente caso de Facebook, la segunda compañía más valiosa del mundo tras Amazon, ilustra todo esto: después de que saliera a la luz la conducta antiética de entrega de datos de sus usuarios a la consultora Cambridge Analytica, vivió la peor semana de su historia, en la que perdió 14% de su valor bursátil”, sostiene.

—¿Cuál es el peso que ha adquirido la sostenibilidad en la toma de decisiones sobre una inversión?

—No sólo los inversionistas están mirando este factor. Hoy, los empleados, y sobretudo los millennials, esperan trabajar en empresas con sentido, los clientes observan y eligen aquellas empresas respetuosas de la sostenibilidad en toda la cadena de valor de los productos y servicios, y los proveedores esperan una conducta ética de parte de la compañía hacia ellos. Las comunidades también esperan respeto y consideración de sus intereses. Los factores de riesgo quedan así evidenciados y pueden ser evaluados por los inversionistas responsables, que privilegiarán los casos donde se respetan las buenas prácticas empresariales y donde la calidad, confiabilidad y transparencia de la información, tienen un rol relevante.

—El CEO de BlackRock advirtió a los directores de empresas del mundo que ellos no invertirán en empresas

→ VIENE DE PÁG. 1

o proyectos que no consideren y gestionen los temas ambiental, social y de gobernanza (ASG). ¿Qué le parece este mensaje?

—Es muy potente ya que está diciendo que hoy no basta con buscar la rentabilidad para los inversionistas sino que junto con tomarla en cuenta, se proyecte al mismo tiempo una operación que integre una conducta ética, respetuosa del medioambiente, considerada con sus empleados y bien relacionada con las comunidades donde se instala. Algunos líderes de vanguardia en el tema de la sostenibilidad, exigen a las organizaciones que dirigen, obtener buenos resultados y, al mismo tiempo, se autoimponen metas como relleno sanitario cero en un determinado número de años, lograr renovación de fuentes de energía por renovables, o la puesta en marcha de procesos de *compliance* en su gobernanza. Hay ejemplos claros de estos logros, en paralelo a la obtención de las metas de utilidades.

AVANCES EN EL PAÍS

—¿En qué etapa observa esta relación en Chile?

—Como en todo el mundo, también en Chile se está comprendiendo que la sostenibilidad se ha vuelto una condición indispensable para un buen resultado financiero, debido a las exigencias del público y de los consumidores, la que se manifiesta y encuentra fuerza en la rapidez y globalidad de las comunicaciones. Hoy existe una señal muy potente, con la voluntad de la Bolsa de Santiago, así como de otras bolsas del mundo, de incorporar los factores de sostenibilidad en las empresas que cotizan en ella. Además, existen organismos internacionales, como el BID (con IndexAmericas), el PRI (Principios de Inversión Responsable, de la ONU), organizaciones y consultoras que analizan los factores de riesgo asociados a la falta de sostenibilidad, visibilizando y comparando niveles de adopción de estas medidas por parte de la empresa, lo que se transforma en un incentivo para que las compañías reaccionen y tomen determinaciones para incorporar estos elementos.

“De acuerdo a lo visto hasta ahora en el mercado internacional, las empresas comprometidas con la sostenibilidad, que aparecen normalmente en las posiciones superiores de los rankings (medidas a través de los factores ambiental, social y de gobernanza), han logrado una mayor estabilidad en el comportamiento de su rentabilidad en el tiempo”.

—En Chile ya existen dos “fondos sostenibles” de dos administradoras generales de fondos. ¿Qué le parece?

—Estos fondos sostenibles mueven la aguja hacia una mirada de los inversionistas que, sin dejar de lado la búsqueda de la rentabilidad, comiencen a entender que se puede adoptar la sostenibilidad sin que necesariamente aumenten los costos, sino que al contrario, la empresa gane reputación y capitalice así el activo intangible más valioso. Lo que a mediano y largo plazo es un factor clave para obtener el éxito. La apertura de estos fondos aporta un elemento nuevo, ya que entregarán información sobre dimensiones (factores ASG) que no estaban siendo medidas por las métricas financieras generales.

De acuerdo a lo visto hasta ahora en



RODOLFO JARA

el mercado internacional, las empresas comprometidas con la sostenibilidad, que aparecen normalmente en las posiciones superiores de los rankings, medidas a través de los factores ASG, han logrado una mayor estabilidad en el comportamiento de su rentabilidad en el tiempo.

—En este contexto, ¿cuál es el aporte y misión de Pacto Global Chile?

—Respecto a este tema en particular, nuestra misión es crear conciencia acerca de la inminente necesidad de incorporar la sostenibilidad en la vida de las empresas, del mundo público y de las personas. Convencer a las compañías de que lograr una buena reputación a través de un “buen comportamiento”, es fundamental para ganar la confianza y el apoyo de todos sus

grupos de interés. Hacer ver que sólo a través de este modo de actuar, lograrán que los consumidores y usuarios elijan sus productos, que el sector público apoye favorablemente sus proyectos, valorando su contribución y que sus empleados sientan “orgullo de pertenencia”, al trabajar en una organización donde se entiende la gestión en el ámbito de la sostenibilidad, se respeta a la persona y se retiene y desarrolla el talento.

Pacto Global, trabajando en la Agenda 2030 de la ONU, junto a sus empresas adheridas, ha conformado el grupo de trabajo del ODS 16, que aborda estos temas y articula el compromiso de las empresas en estos aspectos.



MÓNICA CAVALLINI

GERENTE GENERAL ASOCIACIÓN DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS MUTUOS DE CHILE A.G.

¿Por qué un pasaporte de fondos?

■ Uno de los principales desafíos de la industria de fondos mutuos es ofrecer, a nivel regional, un mercado desarrollado, robusto y confiable. Y en esto, la Alianza del Pacífico (AP) y, específicamente, el pasaporte de fondos que se puede concretar a través de esta organización, nos permitirá dar un puntapié inicial. ¿Por qué queremos esto, en qué nos beneficia?

Para capturar una demanda que se nos va de las manos por no darnos a conocer y por no provocar el volumen de transacciones que podríamos concretar. Un ejemplo: en Chile, los inversionistas institucionales, como las compañías de seguros, distribuidoras de fondos, y AFP invierten muchos miles de millones de dólares. Tomando solamente la muestra de estas últimas, es decir las AFP chilenas, estamos hablando de alrededor de US\$ 210 mil millones, de los cuales US\$ 90 mil se invierten en el exterior y, de ese monto, un 17% es en fondos Latam: US\$ 15 mil millones se invierten en activos de la región. ¿Dónde compran esos activos? En Luxemburgo, en Irlanda, es decir, no en la región y menos en Chile. Son las casas de fondos interna-

cionales, como Vanguard o Fidelity, entre otras, las que se llevan el negocio.

¿No sería razonable que, al menos, los activos de la región se vendieran dentro de ella? ¿Y lo que eso representa en términos de intermediarios, administradores de portafolios, entre otros, quedase en la región? Ese es el escenario mínimo, porque luego podemos hablar de la oferta de otros portafolios con activos distintos a Latam. Bogar por una visión común de los reguladores de la AP, así como por estándares operativos para simplificar los procesos y protocolos entre nuestros mercados, son caminos en los que debemos transitar si queremos mostrarnos al mundo y capturar demanda.

Tenemos el *expertise* y excelencia de los portafolios managers en Chile y en el resto de la región, contamos con una regulación adecuada, reguladores y la cartera de Hacienda que están a favor y muy enfocados en el desarrollo del pasaporte. Es imperativo trabajar en conjunto, sectores público y privado de cada uno de los países de la AP, para desarrollar e implementar oportunamente los diferentes cambios.

Entonces, ¿qué requerimos?

- Eliminar las restricciones regulatorias entre los países de la AP, que no nos permiten el desarrollo y oferta de productos.
- Homologar la regulación a nivel de los inversionistas.
- Avanzar en la “neutralidad tributaria” entre fondos locales y extranjeros en cada uno de los países de la Alianza. Esto significa tener las mismas condiciones y beneficios cuando un fondo extranjero llega a otro país de la AP, respetando el marco tributario de cada uno. Contar con sistemas tributarios homólogos sería ideal, pero no es indispensable y sería truncar el proceso. A la larga, los sistemas tributarios entre los países, con la competencia que se va a provocar, van a tender a converger.
- Dar certeza tributaria a los diferentes tratados de doble tributación, ya que existen dudas e interpretaciones sobre quién, dónde y cómo se tributa cuando se ofrece un fondo en otro país; cualquier nebulosa sobre esto provoca la fuga de inversionistas. Un inversionista debe tener total certeza de dónde y cómo tributa, y hoy esa claridad no existe.

Nuestro país puede tener un liderazgo sustantivo y para ello debemos trabajar ahora y a través del pasaporte de la Alianza, lo que permitirá hacer realidad que Chile se transforme en una plataforma respetada y confiable.

Si a tus inversiones les va bien, a ti te va bien.

**PREMIO
SALMÓN
2018**

LVA INDICES

DF
DIFUSO FINANCIERO

**Nuevamente entre los más reconocidos
en los Premios Salmón 2018.
Tus inversiones están en las mejores manos.**



1º lugar Santander Acciones Global Emergente serie Ejecutiva
(único fondo premiado). Categoría Accionario Emergente.



1º lugar Santander Private Banking Agresivo serie Ejecutiva.
Categoría Balanceado Agresivo.



1º lugar Santander Deuda Latam serie Universal.
Categoría Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes.



1º lugar Santander Renta Largo Plazo UF serie Ejecutiva.
Categoría Deuda > 365 Días Nacional, en UF Duración < 3 Años.



2º lugar Santander Acciones Chilenas serie Ejecutiva.
Categoría Accionario Nacional Large CAP.



2º lugar Santander Renta Mediano Plazo serie Ejecutiva.
Categoría Deuda < 365 Días Nacional.

 **Santander**[®]

Banco Santander Chile. Infórmese sobre la garantía estatal de los depósitos en su banco o en www.sbf.cl

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

► Categoría Fondo Accionario Europa Desarrollado: <i>Europa serie F</i>	1°
► Categoría Fondo Accionario Nacional Large CAP: <i>Acciones Chilenas serie P</i>	3°
► Categoría Fondo Balanceado Conservador: <i>Protección serie F</i>	1°
► Categoría Fondo Balanceado Moderado: <i>Portfolio Líder serie F</i>	1°
► Categoría Fondo Deuda Menor a 90 días Nacional: <i>Cash serie I</i>	1°
► Categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Nacional, en UF duración Menor a 3 Años: <i>Ahorro Capital serie F</i>	2°
► Categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Nacional, en UF duración Mayor a 3 Años: <i>Hipotecario y Corporativo serie F</i>	2°
► Categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Origen Flexible: <i>Ahorro Estratégico serie F</i>	2°



José Javier Marshall, gerente Tasas y Monedas Emergentes; Antolin Goicoechea, portfolio manager Trading; Álvaro Muñoz, gerente Trading; Fernando Bustamante, portfolio manager Tasas y Monedas Emergentes; Tomás Langlois, gerente Renta Variable LatAm; Patricio Muñoz, gerente Asset Allocation; Yosy Banach, gerente Área Estrategias Cuantitativas y portfolio manager de Renta Variable LatAm; Gonzalo Menendez, gerente de Renta Variable Andes y portfolio manager de Renta Variable LatAm; Jaime Armijo, portfolio manager Tasas y Monedas Emergentes; Diego Figueroa, jefe de Estudio y portfolio manager Asset Allocation, y Francisco Valdés, analista de Inversiones Asset Allocation.

■ Este año, LarrainVial Asset Management fue distinguido en las categorías de fondos accionarios, de deuda y balanceados, con ocho de sus fondos.

En la categoría Fondo Accionario Europa Desarrollado y Fondo Accionario Nacional Large CAP, obtuvo el primer y tercer lugar con sus fondos Europa serie F y Acciones Chilenas serie P, respectivamente.

Para el primero de ellos, que invierte en títulos europeos, dicen seguir un proceso de inversión "disciplinado y repetitivo", combinando análisis fundamental, de valuaciones, sentimiento, flujos y aspectos técnicos de mercado, tratando de eliminar el sentimiento del manager de la decisión de inversión para así evitar sesgos personales que afecten la selección de activos.

Al respecto, explican que el sentimiento negativo que había en Europa a comienzos de 2017, frente a la seguidilla de elecciones generales en mercados relevantes, sumado a la mejoría económica y al incremento de las proyecciones de utilidades de las empresas en la región, "nos hizo tomar una posición más agresiva a comienzos de año, que fuimos bajando a medida que el tipo de cambio se fortalecía afectando la rentabilidad de las empresas exportadoras".

En tanto, el Fondo Acciones Chilenas serie P, de la categoría Fondo Accionario Nacional Large CAP, tiene al IPSA como benchmark, y ha mantenido históricamente al menos un 90% de la cartera invertida en acciones de este índice, con una flexibilidad para invertir el 10% restante en títulos de empresas chilenas que no pertenezcan a él, y con una cartera que en los últimos años ha mantenido entre 30 y 40 acciones.

Las mayores perspectivas de crecimiento global, junto a la mejora de fundamentos para países emergentes, los fuertes flujos a la región en el plano internacional y una mejora paulatina en las expectativas privadas con la evolución de las elecciones dentro de Chile fueron los factores que ayudaron al excelente retorno de este fondo en 2017, explican en la compañía.

"Este premio es la consecuencia de contar con un experimentado equipo de inversión. El equipo ha logrado detectar las distintas 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. El proceso de toma de decisiones del fondo es una combinación entre el análisis fundamental bottom up de las empresas, y la toma de decisión de estructuración de la

cartera llevada a cabo por el portafolio manager, que contextualiza las recomendaciones de acuerdo a la etapa del ciclo económico, con una visión top down", plantean.

En el grupo de instrumentos balanceados, LarrainVial Asset Management obtuvo el primer lugar en dos de sus categorías: Balanceado Conservador, con su Fondo Protección serie F, y Balanceado Moderado, con su fondo Portfolio Líder serie F.

Para el primero, Fondo Protección, cuya inversión en acciones fluctúa entre un 10% y 30%, acotan que en 2017 el retorno de éstas fue muy positivo y que el haber estado sobreponderado en estos instrumentos financieros, les permitió entregar un "excelente retorno" a sus aportantes.

Explican que los comités de inversión deciden los porcentajes de renta variable y renta fija que va a tener el portafolio, junto con ver en qué instrumentos se va a invertir dentro de cada una de estas clases de activos.

"Actualmente, en vista del escenario local y de nuestra visión de un dólar más depreciado, tenemos el fondo invertido íntegramente en Chile", sostienen.

Respecto al Fondo Portfolio Líder, de la categoría Fondo Balanceado Moderado, que invierte en renta variable, renta fija y monedas tanto en Chile como en el resto del mundo, plantean que

su buen desempeño el año pasado se debe a su sobreponderación en acciones chilenas e internacionales (en mercados emergentes y, específicamente, de bancos argentinos).

Al mismo tiempo, el fondo subponderó la inversión en dólares, a través de derivados, y sobreponderó el euro, mientras que en renta fija chilena acortó su duración y subponderó la UF.

Por su parte, en la categoría Fondo Deuda Menor a 90 días Nacional, el Fondo Cash serie I logró también el primer lugar, con una política agresiva en inversiones en derivados y exposición a UF para los meses que eran altos en IPC, viéndose beneficiado gracias a la gran cantidad de meses con IPC positivos (sólo dos meses fueron negativos y ninguno en cero).

Se trata de un fondo orientado a la inversión en instrumentos de emisores extranjeros y nacionales de corto plazo, con una duración menor o igual a 90 días, y con la característica de que deben tener una clasificación de riesgo B, N-4 o superior.

Los restantes tres fondos distinguidos con el segundo lugar, también son parte de la categoría Deuda: Fondo Ahorro Capital serie F, en la categoría Deuda Mayor a 365 días Nacional en UF duración Menor a 3 años; Fondo Hipotecario y Corporativo serie F (categoría Deuda Mayor a 365 días Nacional en UF duración Mayor a 3 años), y el Fondo Ahorro Estratégico serie F (categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Origen Flexible).

El primero de ellos –Ahorro Capital, de la categoría Deuda Mayor a 365 días Nacional en UF duración Menor a 3 años– busca dar exposición a instrumentos reajustables de

mediano plazo, manteniendo una duración de entre dos años y dos años y medio mediante la inversión en depósitos, bonos de gobierno e instrumentos con spread.

En su rentabilidad, dicen en la compañía, influyeron el recorte de tasa de política monetaria en la primera parte de 2017 y “las sorpresas a la baja que vimos en la inflación, como el histórico registro negativo para el mes de septiembre que, junto con marzo, siempre han sido los meses que más contribuyen a la inflación del año”.

En LarrainVial Asset Management explican que este fondo, a pesar de estar en una categoría que busca dar exposición a la inflación, se mantuvo durante el año en el rango bajo de lo que exige la categoría, basándose en la visión de que la inflación no sería una fuente de retorno producto del traspaso de la depreciación del dólar, así como por la debilidad de la actividad económica y el pesimismo observado en las encuestas de expectativas.

El Fondo Hipotecario y Corporativo, en tanto, de la categoría Deuda Mayor a 365 días Nacional en UF duración Mayor a 3 años, busca dar exposición a la mayor tasa que entregan los bonos corporativos y bancarios en relación a los bonos de gobierno, siguiendo una política de diversificación de emisores, prefiriendo instituciones con gobiernos corporativos sólidos, buenas clasificaciones de riesgo y donde no se observen eventualidades en los mercados que operan.

En esa línea, en la primera parte de 2017 se sobreponderaron los instrumentos de largo plazo debido a la visión de menores presiones inflacionarias y los recortes de tasa de política monetaria que realizó el Banco

Central de Chile.

La mayor duración y la compresión de spread, explican, generaron ganancias de capital en el primer semestre, mientras que en la segunda parte del año se bajó la exposición a UF luego de la apreciación que tuvo el peso.

Y en el caso del Fondo Ahorro Estratégico, de la categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Origen Flexible, busca reflejar el mejor posicionamiento posible dado el escenario del equipo de renta fija, siendo activo tanto en los niveles de exposición a instrumentos en UF como al posicionamiento en la duración de la cartera (en instrumentos nominales y reajustables).

“La baja en las tasas de gobierno producto de la baja inflación y los recortes de tasa de política monetaria ayudaron a la compresión de los spreads de los instrumentos corporativos, generando ganancias de capital por sobre los instrumentos de gobierno. Además, la apreciación del peso contribuyó a la visión de tasas bajas, siguiendo al resto de las monedas emergentes, y localmente por el cambio de expectativas ante la llegada de un gobierno pro inversión y crecimiento”, comentan.

Así, luego del último IPoM de 2016, alargaron la duración mediante bonos de gobierno y corporativos debido a la visión de menores presiones inflacionarias por la debilidad de la actividad e inversión y los recortes de tasa de política monetaria que realizó el Banco Central de Chile hasta junio, lo que se tradujo en un buen inicio de año. Durante el segundo semestre bajaron la exposición a UF debido a la apreciación del peso, lo que redujo la volatilidad de fin de año, explican.

Cálculo

El Premio Salmón es el principal reconocimiento que se entrega a los fondos mutuos en Chile. Este año, en su XIX versión, destaca a los fondos que exhibieron las mejores rentabilidades ajustadas por riesgo en el período comprendido entre 2015 y 2017.

La rentabilidad ajustada por riesgo es el concepto clave en la determinación de los ganadores, pues 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.

LVAÍndices 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 sigan una distribución normal; es replicable: cualquiera puede hacer el cálculo y llegar al mismo resultado; la metodología es conocida por los participantes; es objetiva: no incorpora ningún tipo de criterio discrecional. Así, las series con los mejores desempeños ajustados por riesgo ganan el Premio Salmón 2018 de su categoría.

Los datos que se utilizan para los cálculos se obtienen desde el sitio web de la Comisión para el Mercado Financiero y en el caso de las cuentas ómnibus la información de sus participes es reportada por cada administradora respaldando esta información con una carta de gerente general.



news DF
DIARIO FINANCIERO®

TODA LA INFORMACIÓN DE UN VIAJE.

Regístrate gratis a los Newsletter de DF
accede a la mejor información y recomendaciones

1

TITULARES

News diario AM
Principales Noticias

2

Lo más leído

News diario PM
Noticias + leídas

3

La selección del Director

Viernes 12:00 hrs.
Análisis del Director

4

DFLAB

Lunes AM
Emprendimiento/
Innovación/Startups

5

ENTRE C{}DIGOS

Martes AM
Legal/Estudios

6



PORTADA

News diario
23 hrs.

7

DFPERSONAS

Miércoles AM
Laboral/Recursos
Humanos

8



Jueves AM
Negocios Salud

9



News diario AM
Lo que debes saber
antes que abra
el mercado

10



Contingencia

11



News diario PM:
Lo que debes saber
antes de que cierre el
mercado

Regístrate en DF.cl

SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



De pie, de izquierda a derecha: Ignacio Gálvez, analista Research; Rodrigo Valdés, trader de Renta Variable Internacional; Daniel Ospina, portfolio manager de Fondos Balanceados; Sebastián Millar, head of Research y Country Coordinator; Sebastián Rojas, portfolio manager Renta Fija; Héctor Godoy, head of Equity; Tomás Contreras, head of Execution; Francisco Larrain, responsable y PM de Fondos Balanceados; Gustavo Catalán, analista de Research; Juan Camilo Guzmán, head of Fixed Income; Keith Watt, head of Quant; Alberto Silva, portfolio manager Fondos Renta Fija; Germán Wagemann, analista Research, y Cristián Cavada, portfolio manager Fondos Renta Fija. Sentados, de izquierda a derecha: Diego Figueroa, head of Macro; Lorena Concha, analista Research; Cristián Álamos, subgerente adjunto de Renta Fija y PM Fondos Money Market Moneda Local; Abdal Farooqui, analista Research, y Macarena Mina, trader Renta Variable Local.

PATRICIO VALENZUELA

- ▶ **Categoría Fondo Accionario Emergente: *Santander Acciones Global Emergente serie Ejecutiva*** 1°
- ▶ **Categoría Fondo Accionario Nacional Large Cap: *Santander Acciones Chilenas serie Ejecutiva*** 2°
- ▶ **Categoría Fondo Balanceado Agresivo: *Santander Private Banking Agresivo serie Ejecutiva*** 1°
- ▶ **Categoría Fondo Deuda Menor a 365 días Nacional: *Santander Renta Mediano Plazo serie Ejecutiva*** 2°
- ▶ **Categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Internacional, Mercados Emergentes: *Santander Deuda Latam serie Universal*** 1°
- ▶ **Categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Nacional, en UF duración Menor a 3 años: *Santander Renta Largo Plazo UF serie Ejecutiva*** 1°

■ Este año, seis fondos de Santander Asset Management lograron primer y segundo lugar en distintas categorías.

El portfolio manager del Fondo Mutuo Santander Renta Largo Plazo UF, Cristián Cavada, explica que un posicionamiento "adecuado" en instrumentos en UF les permitió aprovechar las diferencias que se produjeron con los objetivos de política monetaria del Banco Central (BC) en las compensaciones inflacionarias de mediano y largo plazo, lo que sumado a la "apropiada" diversificación en bonos bancarios y corporativos "permitió que el fondo ofreciera el mejor rendimiento respecto de los competidores de la categoría, ratificando así su consistencia". Cavada sostiene que el fondo es administrado bajo la filosofía de inversión top-down, lo que es complementado con análisis de flujos del mercado de capitales, un detallado proceso de análisis de crédito de emisores y un buen manejo de la liquidez del fondo.

En el caso del Fondo Mutuo Santander Renta Mediano Plazo, el "adecuado" posicionamiento en instrumentos en UF, también permitió aprovechar las diferencias producidas con los objetivos de política monetaria del BC, "sumado a un posicionamiento diversificado en

bonos bancarios y corporativos, y una mayor proporción de liquidez que los competidores de la categoría", dice el portfolio manager Sebastián Rojas. El ejecutivo añade que este instrumento, al ser uno de los más grandes de su categoría, mantiene una alta liquidez para hacer frente a la volatilidad del mercado en el que está inserto. "Destaca el complemento que realizamos con análisis de flujos del mercado de capitales, el exhaustivo proceso de análisis de crédito de emisores, con una vocación más bien conservadora, y mantener una alta liquidez", dice Rojas.

Por su parte, el portfolio manager de Santander Asset Management UK, Alfredo Mordezki, manifiesta que en el caso del Fondo Mutuo Santander Deuda Latam, se basa en el análisis bottom-up de las calidades crediticias de compañías latinoamericanas que emiten deuda en dólares y que en 2017, se puso el foco en empresas argentinas, especialmente, en el sector de la generación y distribución de energía eléctrica, así como en la consolidación del buen momento de compañías cíclicas en Brasil, que ya habían mostrado una mejora del desempeño en 2016. "La apuesta por la recuperación en Argentina y Brasil fue el factor determinante del desempeño y, en 2017, la duración tuvo retornos positivos. También fue importante la mayor apuesta al High Yield de

la cartera frente a las emisiones de Grado de Inversión", sostiene.

Toby Vaughan, portfolio manager de Santander Asset Management UK, explica a su vez que el Fondo Mutuo Santander Acciones Global Emergente combina estrategias globales que invierten en los mercados emergentes mundiales (Latinoamérica, Europa emergente, África y Asia), y hacen análisis top/down (asset allocation a nivel global) y análisis bottom/up, seleccionando compañías. "La mejora de los fundamentales y crecimiento a nivel global sirvieron de apoyo a los mercados emergentes, que se vieron reforzados por el buen comportamiento de la economía china y la progresiva depreciación del dólar durante 2017. Asia lideró las ganancias frente al mercado latinoamericano, mientras que los riesgos geopolíticos y frágiles fundamentales lastraron al mercado latinoamericano, en el que destacan Brasil y México. Asimismo, la rentabilidad empresarial continuó sólida en 2017", sostiene Vaughan.

En el caso del Fondo Mutuo Santander Private Banking Agresivo, el portfolio manager Francisco Larrain, explica que se benefició del positivo retorno de los mercados internacionales durante 2017, lo que respondió, en parte, a un escenario de estabilidad económica, recuperación del

comercio global, expectativas y confianza al alza y buen comportamiento de las utilidades. Los bancos centrales mantuvieron la compra de activos a nivel agregado y ante la ausencia de inflación, las tasas se mantuvieron en terreno históricamente bajas. "Lo anterior permitió el buen performance de los activos de mayor riesgo", acota.

Asimismo, frente a las condiciones del mercado que explican el buen desempeño del Fondo Mutuo Santander Acciones Chilenas, su portfolio manager, Héctor Godoy, sostiene que el año 2017 se caracterizó por tener un mercado alcista, apalancado en el buen desempeño de los mercados globales y de los positivos flujos a la región. Junto con ello, fue favorable también el cambio de expectativas en el crecimiento macroeconómico a nivel local, sumado a mejores precios de los commodities y a un mejor sentimiento sobre la activación de la inversión, todo lo cual ayudó a mejorar las estimaciones de utilidades para las empresas en Chile. "Este positivo escenario fue captado por nuestro equipo de renta variable, que logró detectar las mejores oportunidades de inversión, enfocándose en compañías donde la dinámica de resultados y las expectativas de mejora en utilidades fueran el principal driver", comenta.

PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Categoría Fondo Accionario Asia Emergente: *Asia Equity serie LP3*

1°

Categoría Fondo Balanceado Agresivo: *Gestión Estratégica A serie LP3*

2°

Categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Internacional, Mercados Emergentes: *Renta Emergente serie LP3*

2°

Categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Nacional en Pesos: *Deuda Mediano Plazo serie LP3*

1°

Categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Nacional, en UF duración Mayor a 3 Años: *Permanencia Deuda Extra Largo Plazo serie LP3*

1°

■ En la categoría Fondo Accionario Asia Emergente, Principal AGF exhibe un fondo premiado con el primer lugar. Se trata del Fondo Asia Equity serie LP3, dirigido a inversionistas con un horizonte de inversión de largo plazo y que invierte en países asiáticos emergentes, principalmente a través de fondos de terceros y ETF de países. Dentro de su política de inversión, se decide qué países se quiere sobreponderar, seleccionando el mejor instrumento para alcanzar dicho objetivo.

"El éxito del año pasado se debió a un riguroso proceso de selección de fondos de terceros y a la decisión de sobreponderar países como China y Corea del Sur, basados en nuestro análisis de fundamentos", comentan en la AGF, añadiendo que 2017 fue un año muy favorable para la renta variable, pues las rentabilidades de las bolsas accionarias de la región de Asia Emergente estuvieron muy por sobre el resto de las bolsas mundiales, impulsadas por la fortaleza de la economía china, además de una caída sostenida en la percepción de riesgo por parte de los inversionistas a nivel mundial.

En la categoría Fondo Balanceado Agresivo, el Fondo Gestión Estratégica A serie LP3, que invierte en renta variable y renta fija a través de instrumentos directos (acciones o bonos) o indirectos (fondos), obtuvo el segundo lugar por su desempeño que se vio favorecido por los favorables resultados que mostró la renta variable el año pasado, principalmente los índices de mercados emergentes y, particularmente, las bolsas de Asia Emergente. Este fondo, que invierte en instrumentos de deuda y capitalización tanto nacionales como internacionales, además de tomar posiciones en derivados para contrarrestar variaciones del tipo de cambio, está dirigido a inversionistas con un horizonte de inversión de largo plazo.

En tanto en el grupo de fondos mutuos de deuda, Principal AGF obtuvo dos primeros lugares con los fondos Deuda Mediano Plazo serie LP3, en la categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Nacional en Pesos, y el Fondo Permanencia Deuda Extra Largo Plazo serie LP3 (categoría

Fondo Deuda Mayor a 365 días Nacional en UF duración Mayor a 3 años). En ambos casos se busca obtener rentabilidad a través de la administración de un asset allocation en instrumentos de deuda en el mercado nacional, manteniendo siempre posiciones diversificadas para no concentrar riesgos innecesarios.

Particularmente, para el Fondo Deuda Mediano Plazo la inflación en 2017 fue muy difícil de predecir –acumulando una inflación a doce meses de 2,3%, bajo la meta del Banco Central (3%)–, pero al estar invertido mayoritariamente en pesos no sufrió por la baja inflación del año; además, estaba sobreponderado en bonos corporativos y "en 2017 vimos una comprensión significativa en los spreads", dicen en la AGF. Por su parte, en el Fondo Permanencia Deuda Extra Largo Plazo, que se concentró mayoritariamente en instrumentos denominados en UF, la compresión de spreads en una estrategia de sobreponderación del fondo en bonos corporativos y, junto con ello, la alta volatilidad en el mercado de tasas, fue administrada disminuyendo niveles de riesgo a medida que los fundamentales detrás de ciertas clases de activos se fueron deteriorando, apuntando a minimizar la probabilidad de pérdida en un contexto de fuertes fluctuaciones.

Por último, en la categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Internacional Mercados Emergentes, el Fondo Renta Emergente serie LP3 obtuvo el segundo lugar. El instrumento busca mayor retorno a través de decisiones estratégicas en instrumentos de deuda emergentes, sobreponderando activos soberanos o corporativos hacia una zona geográfica en particular, modificando duración o favoreciendo una moneda, siempre en el horizonte objetivo y con decisiones de mediano plazo. El año pasado "la compresión general en el nivel de spreads favoreció significativamente al mantener una sobreponderación relativa en bonos corporativos, además de un paulatino rebalanceo en el año hacia activos en moneda local, en la medida que los fundamentales detrás del dólar se deterioraron", explican en Principal AGF.

Valentín Delano, gerente de Estudios y Riesgo; Andrés Merino, gerente de Inversiones Principal Asset Management; Carlos Streeter, subgerente Portfolios Estrategias Balanceadas; Catalina Valente, operador Mesa Dinero Senior; María Francisca Fuenzalida, subgerente de Renta Fija; Amelia Salinas, subgerente Portfolios de Renta Variable; María Carolina Jaramillo, jefe de Riesgo de Inversiones; Christian Petric, operador Mesa de Dinero; Cristóbal Valdivia, operador Mesa Dinero Senior; Ramiro Torres, jefe de Renta Fija y Asset Allocation, y Ciro Giraldez, analista Renta Fija y Asset Allocation.



BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

- ▶ **Categoría Fondo Balanceado Conservador: *Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 20 serie CLÁSICA*** 2°
- ▶ **Categoría Fondo Balanceado Moderado: *Fondo Mutuo Bci Preferencial Balanceado serie INVERSIONISTA*** 2°
- ▶ **Categoría Fondo Deuda Menor a 90 días Nacional: *Fondo Mutuo Bci Eficaz serie ÚNICA*** 2°

■ Tres fueron los fondos de BciAsset Management que fueron distinguidos con el segundo lugar en sus respectivas categorías: el Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 20 serie Clásica (categoría Fondo Balanceado Conservador), el Fondo Mutuo Bci Preferencial Balanceado serie Inversionista (categoría Fondo Balanceado Moderado), y el Fondo Mutuo Bci Eficaz serie Única, en la categoría Fondo Deuda Menor a 90 días Nacional.

El Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 20 pertenece a la categoría de los fondos de libre inversión, los que tienen la característica de poder invertir tanto en instrumentos de capitalización como también en instrumentos de deuda, ya sean extranjeros o nacionales, pero siempre bajo un marco de inversión de acuerdo al perfil de riesgo del inversionista.

En este caso, el fondo tiene como objetivo satisfacer las necesidades de inversión para un perfil de riesgo moderado, por lo que cuenta con un máximo de

inversión en instrumentos de capitalización de un 20%. Asimismo, la decisión de inversión respecto a las regiones y a la exposición a instrumentos de capitalización y de deuda, es delegada. De esta manera, el inversionista logra acceder a todo tipo de mercados y puede estar tranquilo en cuanto a que un equipo de especialistas vela por buscar las mejores oportunidades de inversión de acuerdo a la coyuntura actual de mercado.

El Fondo Mutuo Bci Preferencial Balanceado, en tanto, también pertenece a la categoría de los fondos de libre inversión, cuya característica es que pueden invertir tanto en instrumentos de capitalización como en instrumentos de deuda, extranjeros o nacionales, y siempre cuidando que sea en un contexto de inversión que esté en línea con el perfil de riesgo del inversionista. Este fondo en particular tiene como objetivo satisfacer las necesidades de inversión para un perfil de riesgo agresivo, pudiendo llegar a un máximo de exposición

en instrumentos de capitalización de hasta un 60%.

Igual que en el caso anterior, una de las virtudes del Fondo Mutuo Bci Preferencial Balanceado, es que la decisión de inversión respecto a las regiones y a la exposición a instrumentos de capitalización y de deuda, es delegada. De esta manera, el inversionista logra acceder a todo tipo de mercados y estar tranquilo en cuanto a que un equipo de especialistas vela por buscar las mejores oportunidades de inversión de acuerdo a la coyuntura actual de mercado.

Por último, el Fondo Mutuo Bci Eficaz se caracteriza por tener principalmente exposición en depósitos a plazo nominales y una duración no mayor a 90 días. Dichos instrumentos mostraron bajas significativas de tasas durante el año, dada una política monetaria expansiva por parte el Banco Central de Chile. El año 2017 partió con estímulos de Política Monetaria, bajando la TPM de 3,5% a 2,5%, para luego marcar una tendencia neutral estabilizando las tasas.

LA INFORMACIÓN CLAVE, SIN RESTRICCIONES PARA TI.

Suscríbete a Mi DF FULL y obtén acceso exclusivo a la información que necesitas antes que el resto por solo \$5.500 al mes.



- Papel digital disponible en web/móvil/app a partir de las 23 hrs. noche anterior
- Todas las noticias abiertas para lectura (hasta 6 años de antigüedad)
- Mi Perfil DF: archivo de noticias favoritas y por leer
- Artículos Financial Times
- Market Data
- Copy & Paste en artículos web
- Acceso a Facebook Grupo DF Full, exclusivo para suscriptores digitales



www.df.cl

Carrier

DF
DIARIO FINANCIERO

100%



BTG PACTUAL CHILE ASSET MANAGEMENT

► **Categoría Fondo Accionario Nacional Large Cap: *BTG Pactual Acciones Chilenas serie B*** **1°**

► **Categoría Fondo Deuda Menor a 90 días Nacional: *BTG Pactual Money Market serie I*** **3°**

► **Categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Nacional en Pesos: *BTG Pactual Renta Nominal serie A*** **2°**

■ El Fondo BTG Pactual Acciones Chilenas serie B, de BTG Pactual Chile Asset Management, logró el primer lugar en la categoría Fondo Accionario Nacional Large Cap.

En BTG Pactual Chile Asset Management, comentan que este fondo mutuo invierte principalmente en instrumentos de capitalización con al menos un 90% en acciones del mercado local con presencia bursátil.

Con este instrumento, "el inversionista accede a una administración activa versus el IPSA a través de un portafolio diversificado y con mayor concentración en las convicciones del equipo. Su rendimiento superior al IPSA se explica por posiciones en compañías que ofrecían una atractiva combinación riesgo-retorno en sectores como retail y construcción", explican en la empresa.

En la categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Nacional en Pesos, el Fondo BTG Pactual Renta Nominal serie A fue distinguido este año con el segundo lugar.

Destinado a inversionistas con un horizonte de inversión de mediano a largo plazo, y con un nivel moderado de aceptación al riesgo, el fondo invierte en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo nacional, con mayor exposición a instrumentos en pesos, donde se mantiene una duración mínima de un año y máxima de cuatro.

En 2017 siguió una estrategia activa en el manejo de la cartera, aprovechando los recortes en la TPM durante la primera parte del año, para luego disminuir la duración del portafolio ante una visión más

positiva de las condiciones económicas esperadas en el mercado local. Esto, más una buena selección de emisores corporativos, explica el retorno sobresaliente del fondo, explican en BTG Pactual Chile Asset Management.

"El equipo tiene un sólido proceso de inversión, donde se analizan las principales variables macroeconómicas, visión de tasas extranjeras y locales, además de realizar una exhaustiva evaluación y seguimiento de los emisores corporativos del mercado local", destacan.

Por último, en la categoría Fondo Deuda Menor a 90 días Nacional, el tercer lugar lo obtuvo el Fondo BTG Pactual Money Market serie I, que invierte principalmente en instrumentos de deuda local de corto plazo y alta liquidez.

Destinado a personas con un horizonte de inversión de corto plazo y bajo nivel de aceptación al riesgo, la política del fondo se basa en un proceso de inversión profundo donde se revisan las variables macroeconómicas que influyen en el mercado local y extranjero, además de realizar de forma constante análisis de crédito por emisor para buscar las mejores alternativas de inversión.

En la empresa resaltan que "el fondo siguió una estrategia activa en el manejo de la cartera, aprovechando los recortes en la TPM durante la primera parte del año, impactando positivamente en el retorno relativo de la categoría, además de aprovechar las oportunidades atractivas de devengo a través de posiciones en UF con cobertura".

Francisco Mohr, gerente Renta Fija;
Joaquín López, gerente Renta Fija
Local; Tomás González, analista
senior; Karen Morales, analista;
Rodrigo Carvallo, analista senior;
Pablo Bello, gerente Renta Variable;
Benjamín Rojas, portfolio manager;
Hernán Martín, gerente general
BTG Pactual Asset Management;
Alex Jara, portfolio manager;
Diego Guzmán, analista senior;
Ignacio Riveros, analista, y Andrés
Navarrete, portfolio manager.



EUROAMERICA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

► **Categoría Fondo Accionario América Latina: *Acciones Latam serie A*** **1°**

► **Categoría Fondo Deuda Menor a 365 días Nacional: *Renta a Plazo serie A*** **1°**

■ “Mantener un portafolio muy líquido, con una alta base de depósitos a plazo y un equilibrio entre pesos y UF, manteniendo una volatilidad acotada”, formó parte de las políticas de inversión que durante el año pasado siguió el Fondo Renta a Plazo serie A, de acuerdo con Ricardo Abarca, portfolio manager Renta Fija Local de EuroAmerica AGF.

El fondo invierte principalmente en depósitos, bonos corporativos y bancarios e instrumentos del Banco Central (BC) y la Tesorería General de la República, manteniendo una duración menor a 365 días y una amplia base de depósitos a plazo, “lo que le otorga una muy buena liquidez y baja volatilidad”, dice el ejecutivo. El fondo, que obtuvo el primer lugar en su categoría, mantuvo en 2017 un portafolio largo en duración y bajo en UF, lo que según Abarca le permitió obtener ganancias de capital gracias a la baja en la tasa de política monetaria y estar menos expuesto a los datos de inflación, la que fue convergiendo al piso del rango meta del BC.

El Fondo EuroAmerica Acciones Latam también fue distinguido con el primer lugar dentro de su categoría. Ser una alternativa de ahorro e inversión

para quienes desean participar en los mercados accionarios latinoamericanos es su principal objetivo. Para ello, invierte en forma directa y/o indirecta, un mínimo de 80% de sus activos en acciones o títulos representativos, que pertenezcan a emisores cuyos principales activos estén ubicados en Latinoamérica, explica Giovanna Musa, portfolio manager Renta Variable Latinoamericana. La ejecutiva acota que el fondo sigue una estrategia “donde seleccionamos lo mejor del mundo accionario latinoamericano, alocando entre distintas subclases de activos, dependiendo de nuestro view de la región, el timing y el bottom up de las compañías. Claramente, 2017 fue un año positivo para el mercado latinoamericano, donde vimos que los fundamentales de inversión lograron compensar la incertidumbre política”. Y explica que se dieron oportunidades atractivas por el lado de Argentina; Brasil también presentó un avance significativo no sólo en crecimiento macro sino también en utilidades; Chile se vio beneficiado por las elecciones presidenciales, y México que, a pesar de la incertidumbre, “continúa haciendo el delivery tanto por el lado corporativo como por el fiscal”.



Alejandro Guzmán, operador-analista Mesa Dinero; Ricardo Abarca, portfolio manager Renta Fija Chile; Claudia Rojas, operador-analista Mesa Dinero; Sergio Godoy, economista jefe EuroAmerica AGF; Giovanna Musa, portfolio manager Renta Variable Latinoamericana, y Marco Salin, gerente general EuroAmerica AGF.

ITAÚ ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

► **Categoría Fondo Deuda Menor a 365 días Nacional: *Deuda Chilena serie Y*** **3°**

► **Categoría Fondo Deuda Menor a 90 días Internacional en Dólares: *Oportunidad Dólar serie M1*** **2°**



Sergio Aguilera, trader Renta Fija; José Tomás Ovalle, portfolio manager Renta Fija; Pedro Ossa, gerente Renta Fija; Franco Dellarossa, portfolio manager Renta Fija, y José Ignacio Vives, portfolio manager Renta Fija.

■ Este año, Itaú Administradora General de Fondos (AGF) obtuvo el tercer y segundo lugar en dos categorías de los Premios Salmón: en la de Deuda Menor a 365 días Nacional y en la de Deuda Menor a 90 días Internacional en Dólares, respectivamente. Según la compañía, estos buenos resultados se relacionan, por el lado del riesgo crediticio, con el hecho de que los emisores de instrumentos en los que invierten los fondos de Itaú AGF cuentan con una cobertura dedicada, a cargo de un área independiente de research, que incluyen una clasificación de crédito propietaria.

El nivel de riesgo de precio asociado a la clase de activos en que invierten los fondos de corto plazo es relativamente bajo, siendo el riesgo de liquidez el más relevante, por lo que es monitoreado activamente.

En la administradora explican que existe un control diario, realizado por el área de riesgo, donde se verifican todas las políticas del reglamento interno del fondo, tales como la diversificación de las inversiones, respetando límites internos y externos por emisor, y las políticas de liquidez de la empresa, entre otras variables.

Para la firma, un manejo activo de los riesgos y un proceso de inversiones robusto son

las claves del éxito en el manejo de fondos de liquidez diaria. “Hemos pasado por un periodo que, si bien ha sido deficiente en cuanto al crecimiento del país, ha sido beneficioso para la renta fija local y los fondos se han beneficiado de ello”, afirman, agregando que “las condiciones internacionales también se han mantenido estables, sin grandes contratiempos y con episodios de volatilidad acotados”.

En el caso del Fondo Mutuo Corp Oportunidad Dólar serie M1, se trata de un fondo de deuda orientado a la inversión en instrumentos de deuda nacionales y extranjeros de corto plazo, mayoritariamente en dólares estadounidenses. La cartera de inversiones tiene una duración promedio menor o igual a 90 días, siempre pensando en lograr el mejor equilibrio entre rentabilidad y liquidez para efectuar rescates diarios.

Por su parte, el Fondo Mutuo Corp Deuda Chilena serie Y está orientado a la inversión en instrumentos y fondos de deuda nacionales, mayoritariamente en pesos chilenos y Unidades de Fomento. La cartera de inversiones tiene una duración promedio menor o igual a un año, siempre pensando en lograr el mejor equilibrio entre rentabilidad y liquidez para rescates diarios.

Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos

Categoría Fondo Accionario Desarrollado: *Global Equity serie I*

1°

Categoría Fondo Deuda Mayor a 365 días Origen Flexible: *Deuda Chilena serie A*

1°



Jimena Llosa, socia y head of Investment Strategies; Marco Pardo, head Global Solutions Unit; Ángela María Lozano, analista de Riesgo Global Solutions Unit; María Eugenia Salas, analista Global Solutions Unit; Ana Luisa Charlin, operador de Renta Fija; Roberto Perales, gerente de Inversiones, y Pablo Sarquis, analista Regional.

■ Dos fueron los fondos de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos distinguidos este año con el primer lugar en sus respectivos grupos: el Fondo Global Equity serie I, en la categoría Fondo Accionario Desarrollado, y el Fondo Deuda Chilena serie A, en la de Deuda Mayor a 365 días Origen Flexible.

El primero de ellos tiene como política de inversión, invertir en acciones globales a través de fondos mutuos extranjeros y ETF. En la AGF explican que con un "riguroso y robusto proceso de inversión", junto con una óptica macro top-down para la selección de activos, el instrumento busca maximizar el retorno a través de oportunidades en temas económicos, regionales, de países y sectores globales. En la AGF especifican que el crecimiento global mayor y sincronizado entre países y regiones, sumado a la buena salud financiera de las empresas a nivel global, están detrás de los positivos retornos de este tipo de fondos. A la situación antes descrita, agregan una asignación estructural de clases de activos y la toma de ciertas posiciones tácticas, alejándose del índice de referencia -lo que nace de un riguroso proceso de inversión-, arrojaron los positivos resultados del fondo.

En cuanto al Fondo Deuda Chilena serie A, que se caracteriza por su estrategia flexible respecto a duración y moneda, detallan que mantuvo una posición conservadora en la exposición a tasas bases la mayor parte del año, manteniendo al mismo tiempo una sobreponderación en instrumentos de spread. En un ambiente de tasas moderadamente al alza, la rentabilidad del fondo se explica en la selección de instrumentos de spread y del manejo conservador de la exposición a tasas base del fondo, el que busca maximizar la rentabilidad mediante un manejo flexible de la cartera buscando oportunidades tanto en duración como en crédito.

INVERSIONES SECURITY

Categoría Fondo Accionario EEUU: *Fondo Mutuo Security Index Fund US serie B*

2°

■ Dentro de la categoría Fondo Accionario EEUU, el Fondo Mutuo Security Index Fund US serie B, de la Administradora de Fondos de Inversiones Security, obtuvo el segundo lugar.

En la empresa explican que varias fueron las razones detrás del buen rendimiento del instrumento. Especifican que a principios del año pasado, las cifras económicas en Estados Unidos se fueron consolidando, mientras que las cifras de los mercados emergentes fueron mejorando.

A su vez, la bolsa americana tuvo un excelente retorno absoluto y ajustado por riesgo en 2017. De hecho, solamente tuvo un mes de retorno marginalmente negativo en marzo, medido por el Standard and Poor's 500 Index.

Junto con ello, fue un año de depreciación global del dólar con respecto a monedas emergentes y desarrolladas, con una volatilidad inusualmente baja durante todo el año, condiciones que le agregaron un retorno muy atractivo a las acciones globales.

A lo anterior se suma una perspectiva de crecimiento sincronizado a nivel global, tasas bajas e inflación controlada en la mayor parte del mundo, sobre todo en Estados Unidos, Europa y Japón.

De esta manera, el Fondo Mutuo Security Index Fund US serie B logró capturar el retorno del mercado accionario de Estados Unidos, manteniendo una posición estructural en una cartera diversificada con más de 150 acciones large cap del mercado americano.

El fondo invierte directamente, con una estrategia pasiva del índice MSCI US IMI Top 60%, estrategia que en Inversiones Security dicen que agrega valor dado que invierte en un mercado altamente eficiente, con pocas asimetrías y que dejan escaso espacio a estrategias activas para generar alfa de manera consistente.



Adelante, de izquierda a derecha: Pablo Jaque, Catalina Loayza, Jannika Pettersson, Magdalena Bernat, Pilar Quintas y Luis Fernando Pérez. Atrás, de izquierda a derecha: Santiago Etchepare, Guillermo Marín, Claudio Ricke, Raimundo Trucco, Víctor Valdenegro, Luis Blanco, Rafael Mendoza, Nicolás Melero, Fabián Molina y Diego Chomali.

BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

► **Categoría Fondo Accionario Desarrollado: *Global Mid Cap serie C***

2°



Eduardo Torres, Subgerente Renta Variable LATAM; Camilo Miranda, Portfolio Manager; Andrés Braun, Portfolio Manager Senior; Carol Carvajal, Subgerente Renta Variable Desarrollado; Víctor Martini, Gerente Renta Variable, y Jorge Oposo, Subgerente Renta Variable Nacional.

■ Por definición, el fondo Global Mid Cap busca las mejores alternativas de inversión en instrumentos de capitalización de empresas e instrumentos financieros que participan en los mercados globales de mediana capitalización, con una estrategia que combina una selección ETF, fondos mutuos y acciones.

Por eso, en 2017 el manejo de Banchile AGF de la serie C de este fondo, buscó mantener inversiones en activos como ETF y alternativas cuyos activos subyacentes están compuestos por instrumentos de capitalización asociados a empresas categorizadas como de mediana capitalización en la bolsa. Según la firma, el éxito obtenido, y que le valió el segundo lugar en la categoría Fondo Accionario Desarrollado, se debió a que durante gran parte del año este instrumento estuvo sobreponderado en activos de los mercados de Europa y Japón, países que presentaron rendimientos destacados durante el período.

En Banchile explican que los aspectos más relevantes que enmarcaron el desempeño del fondo estuvieron relacionados principalmente con las buenas perspectivas de utilidades de las compañías a nivel global. Durante el año se observó un alza en la percepción de riesgo, producto del aumento en la tensión entre Estados Unidos y Corea del Norte, efecto que finalmente disminuyó. Por su parte, los datos económicos en el agregado se mostraron expansivos, acompañados por una caída del precio del dólar multilateral y un alza en el último trimestre del año de la tasa de Treasury de diez años de Estados Unidos, pasando desde el mínimo de 2,1% aproximadamente, a 2,4%.

BICE INVERSIONES ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

► **Categoría Fondo Accionario EEUU: *BICE Acciones Norteamérica Serie Largo Plazo***

1°

■ El Fondo BICE Acciones Norteamérica tiene por objetivo entregar a los partícipes, exposición a empresas de alta capitalización de Estados Unidos.

Según explican en BICE Inversiones Administradora General de Fondos (AGF), el manejo de este instrumento cumple con un exhaustivo proceso de inversión que involucra tanto al área de inversiones como a la de estudios de la entidad, trabajo colaborativo que le permitió obtener el primer lugar en la categoría Fondo Accionario EEUU.

En la misma línea, en la compañía comentan que las decisiones tanto estratégicas como tácticas de este fondo, se realizan en comités semanales y mensuales, en donde se discuten las distintas ideas de inversión y se analiza

el entorno macroeconómico actual y futuro de la economía, además de revisar en detalle las perspectivas globales que afectan los resultados corporativos que, por ende, impactan en el mercado accionario en cuestión.

El buen resultado que este instrumento tuvo en 2017, de acuerdo a BICE Inversiones AGF, se debe a que el fondo mantuvo una sobreponderación en los sectores de energía y financiero, los cuales se vieron favorecidos por la recuperación económica.

El instrumento BICE Acciones Norteamérica ha recibido reconocimientos del Premio Salmón en diversas oportunidades, alcanzando el primer lugar de su categoría en los años 2013 y 2015, y el segundo lugar en el año 2014.



Roberto Paut Mardones, subgerente Renta Variable Internacional; Camilo Mora Rodríguez, analista Renta Variable Nacional; Jorge Rozas Tolosa, portfolio manager Renta Variable Internacional, y Héctor Reyes Korovessi, portfolio manager Renta Variable Internacional en BICE Inversiones AGF.

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S.A.

► **Categoría Fondo Deuda Menor a 90 días Internacional en Dólares: *Retail Dólar serie B***

1°



■ El Fondo Retail Dólar serie B, que obtuvo el primer lugar de la Categoría Fondo Deuda Menor a 90 días Internacional en Dólares, está orientado a satisfacer las necesidades de los partícipes que requieran invertir sus excedentes en moneda dólar, que estén interesados en adquirir cuotas con liquidez de corto plazo, asumiendo los riesgos inherentes a la cartera de inversiones establecida en la política de inversión del reglamento. Esto es, invertir en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, que en conjunto no excedan los 90 días, sumado

a una adecuada estrategia en duración para obtener una rentabilidad apropiada para un portafolio diversificado, con un alto nivel de liquidez para cumplir con los rescates de los clientes.

En Scotiabank AGF explican que las mejores condiciones económicas de Estados Unidos, que llevaron a subir su tasa de referencia en tres oportunidades para dejarla en 1,25% - 1,50%, junto con una duración corta en el fondo mutuo, fueron condiciones que permitieron mejorar los niveles de inversión y reinversión del portafolio.

Félix Concha Godoy, portfolio manager Renta Fija; Juan Chavarría Díaz, jefe Renta Fija; Sebastián Alvarado Niño, operador Portfolio Manager Renta Variable, y Gabriel Garrido González, gerente general Scotia AGF.