



Banchile Administradora General de Fondos S.A. (Banchile AGF)

Septiembre 2006

Categoría de Riesgo y Contacto¹			
Tipo de Instrumentos	Categoría	Contactos:	
Administración de Fondos	Privada	Socio Responsable	Alejandro Sierra
		Gerente a Cargo	Aldo Reyes D.
Perspectivas de Riesgos	Privada	Analista	Sergio Mansilla R.
		Teléfono	56-2-204 72 93
Clasificación Anterior	No hay	Fax	56-2-223 49 37
		Correo Electrónico	sergio.mansilla@humphreys.cl
Otros Instrumentos	No Hay	Sitio Web	www.humphreys.cl
EE. FF Base	31 de marzo de 2006	Tipo de Reseña	Privada

Opinión

Fundamento de la Clasificación

Banchile Administradora General de Fondos (Banchile AGF) es una sociedad anónima cuyo objeto exclusivo es la administración de fondos por cuenta y riesgo de terceros. La propiedad de la sociedad pertenece, directa o indirectamente, al Banco de Chile.

En la actualidad, la sociedad administra un total de 55 fondos, de los cuales 53 corresponden a fondos mutuos y el resto a fondos de inversión. El patrimonio total de fondos mutuos administrados asciende, aproximadamente a US\$ 3.800 millones, cifra que la sitúa como la administradora líder, con una cuota de mercado en torno al 26%.

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda., ha clasificado en forma privada a **Banchile AGF** sobre la "Calidad de Gestión en la Administración de Fondo (CG)". El proceso de calificación considera la habilidad que tiene la sociedad para desarrollar las funciones propias de un administrador, incluyendo la evaluación de la eficiencia y la estabilidad de sus procesos; la capacidad de sus sistemas de información y control; la cobertura de sus servicios, y la situación financiera de la empresa.

Las fortalezas de **Banchile AGF**, que sirven de fundamento a la clasificación de la calidad de gestión del administrador son: i) Ser considerado como un administrador que se ha consolidado como líder dentro de la industria, alcanzando en términos de montos administrados una cuota de mercado en torno al 26%; ii) el apoyo que obtiene, al ser filial del Banco de Chile, en materias de distribución y contraloría y en el soporte operacional (back office) que le brinda Banchile Inversiones; iii) la existencia de un directorio y una administración que se caracteriza por contar con el conocimiento y la experiencia necesaria para desarrollar adecuadamente su negocio; y iv) la adecuada planificación de que dispone para desarrollar instancias de controles efectivos; destacándose, además, que posee políticas definidas en materia de selección y seguimiento de las inversiones.

El respaldo financiero y "know-how" que obtiene al ser filial del Banco de Chile y, en especial, los mecanismos de control que ésta ejerce sobre sus filiales, contribuyen significativamente a la gestión del negocio, variable relevante para acotar los riesgos propios asociados a la administración de activos de terceros.

¹ Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") owns a minority interest in Clasificadora de Riesgo Humphreys Limitada ("Humphreys") and does not control the management or ratings activity of Humphreys. Moody's is not responsible or liable in any way for any ratings issued by Humphreys. Unless otherwise specified, Moody's is not responsible for any research or other information provided by Humphreys.



Asimismo, la sociedad se beneficia con las economías de escala que le reporta poder contratar los servicios del grupo en materias operativas y de soporte de sistemas.

También se reconoce que la administradora cuenta con ejecutivos que gozan de un adecuado nivel de profesionalismo, experiencia y conocimiento del sector. Esta situación se traduce en importantes estándares de eficiencia y compromiso con los objetivos de la sociedad.

Por su parte, la definición de una política interna que diferencia las estrategias de inversión de cada uno de los fondos (a través de acuerdos en el comité de inversiones), así como el establecimiento de normas de conductas que restringen las operaciones, tanto de la administradora como de su personal, son elementos que disminuyen de manera razonable la posible existencia de conflictos de interés en la administración de las respectivas carteras de inversiones.

Asimismo, para la mantención de la clasificación se hace necesario que la compañía no debilite comparativamente la capacidad y experiencia que evidencia su administración, así como el apoyo que le brinda el grupo y, en definitiva, que no menoscabe aquellos aspectos que determinan su fortaleza como administrador. En tal sentido, se espera que la sociedad desarrolle con éxito el nuevo enfoque que la administración está dando a los procesos de auditoría interna y, además, en concordancia con la tendencia de la industria, continúe fortaleciendo aquellos aspectos que permitan un adecuado manejo de los conflictos de interés que afectan a su actividad.

Cifras Recientes

A marzo de 2006, los ingresos de la compañía ascienden a MUS\$ 12.028, cifra que representa un crecimiento nominal de 16%. Por su parte, los gastos de la administradora registran un incremento del 14%. No obstante, en términos relativos muestran una disminución de 2,5%, alcanzando a marzo de 2006 una relación sobre ingresos de 62%.

El resultado operacional alcanzó a MUS\$ 4.437, cifra superior en torno al 20% a los MUS\$ 3.713 logrados en el mismo período el año anterior. En tanto, el resultado no operacional alcanzó una utilidad de MUS\$ 834, cifra superior en 63% en comparación con las utilidades obtenidas en el mismo período del ejercicio pasado.

Producto de lo anterior, la utilidad final de la compañía alcanzó a MUS\$ 4.425, lo cual significó un aumento de 28% en relación a las utilidades obtenidas en marzo de 2005.

Por su parte, durante el primer trimestre de 2006 los activos alcanzaron a MUS\$ 46.564 millones, de los cuáles MUS\$ 44.145, equivalentes a casi un 95% del total, corresponden a activos disponibles e instrumentos financieros de fácil liquidación. Los activos fijos ascienden a MUS\$ 61 y corresponden a un 0,13% del total.

Los pasivos totales alcanzan una total de MUS\$ 3.539, mientras que el patrimonio de la sociedad asciende a MUS\$ 43.095, cifras que representan una relación de endeudamiento de 0,08 veces.



Antecedentes Generales de la Administradora

Historia

Banchile Administradora General de Fondos (Banchile AGF), es la resultante de una serie de modificaciones legales y de fusiones que involucró a sociedades filiales del Banco de Chile y del Banco Edwards que operaban como administradoras de fondos mutuos o administradora de fondos de inversión. Sin perjuicio de ello, los orígenes operativos de la entidad se remontan al año 1980 con la constitución de Administradora Banchile de Fondos Mutuos.

La sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de fondos mutuos regidos por el DL N° 1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley N° 18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley N° 18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley 19.281 y cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización recaiga sobre la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los primeros fondos administrados se remontan a 1981, año en el cual comienza a operar el Fondo Mutuo de Crecimiento (cartera de inversión en instrumentos de renta fija), y el Fondo Mutuo de Inversión (inversiones en acciones). En mayo de 1981 y en junio de 1982, iniciaron sus operaciones el Fondo Mutuo de Liquidez y el Fondo Mutuo de Empresas, respectivamente.

Propiedad

La administradora es una sociedad filial del Banco de Chile. A la fecha, el patrimonio de la entidad se encuentra distribuido en 11.181.138 acciones, todas – directa o indirectamente – en posesión del banco.

En tal sentido, es importante destacar que el Banco de Chile, es una institución de reconocida solvencia y prestigio en el ámbito local, que administra activos por un monto en torno a los US\$ 21.000 millones, que alcanza un nivel de colocaciones del orden de los US\$ 7.000 millones y un patrimonio de US\$ 1.500 millones.

En escala global, **Moody's** ha clasificado las obligaciones del banco en “*Categoría Baal*” con *outlook* positivo. La fortaleza financiera se ha clasificado en “*Categoría C+*”.

Visión de Negocio

La Administradora se reconoce como una unidad de negocio complementaria del negocio del Banco. Bajo esa perspectiva, su función es la de administrar los activos de los clientes de la Corporación. Para ello, la organización ha definido como objetivo el desarrollarse como una entidad innovadora y sofisticada que busca satisfacer las necesidades de sus clientes.

Para el cumplimiento de sus objetivos, la administradora ha establecido un proceso de evaluación y de toma de decisiones que incorpora a un equipo de profesionales experimentados en la gestión de activos, alineando en todo lo posible los intereses de la administración con los de sus inversionistas.

Diseño de los Fondos

El desarrollo de productos comienza con conversaciones con los canales de ventas y con el banco. Además, se ha creado un comité estratégico denominado “Comité de Productos”, el cual tiene como objetivo definir la orientación de los fondos y canalizar las necesidades de inversión de sus aportantes.



Adicionalmente, existe una mesa de distribución, la cual tiene como objetivo apoyar la gestión de venta de los fondos mutuos, ello tanto para el canal propio como para el canal corporativo. En la práctica, esto se materializa mediante la entrega permanente de información escrita y verbal sobre temas atinentes a la coyuntura económica, efectos en los fondos administrados y proyecciones.

La venta se realiza mediante la utilización de la red de sucursales del Banco (60%) y a través de fuerza de venta propia (40%).

Estructura Organizacional

Administración

El directorio de la Administradora está compuesto por cinco miembros, los cuales sesionan mensualmente (dejando formalizado en actas las resoluciones acordadas en las juntas directivas) y que, en términos generales, se caracterizan por mostrar una elevada experiencia en la gestión de activos financieros. Bajo este contexto, se destaca que tres de sus miembros, entre ellos el Presidente, también forman parte del directorio del Banco de Chile, permitiendo con ello un importante traspaso de conocimientos y sinergias operativas entre estas sociedades relacionadas, así como un alineamiento entre los objetivos de ambas entidades.

Directorio

Presidente:
Gonzalo Menéndez Duque

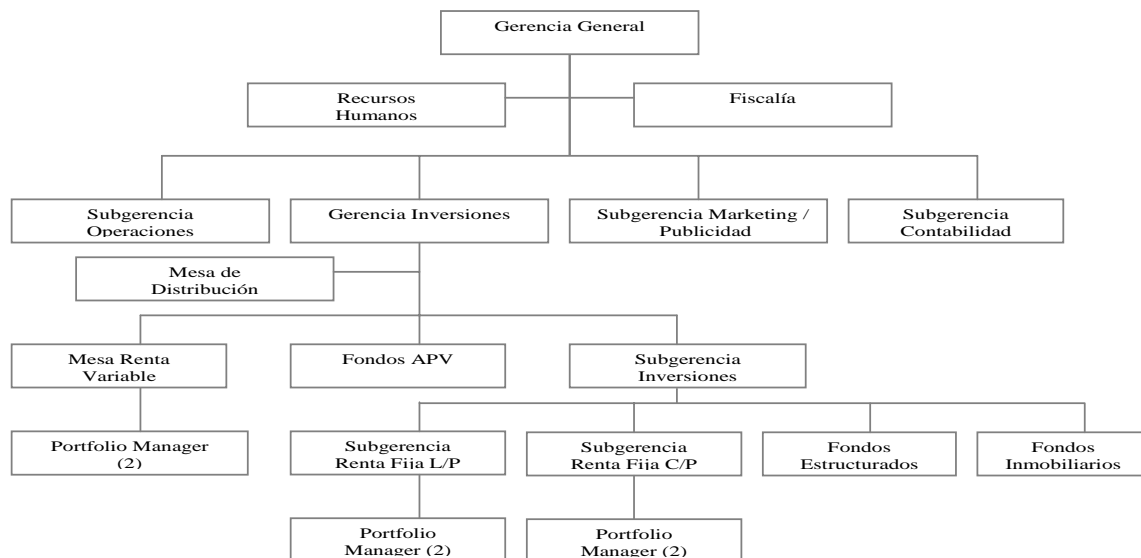
Directores:
Jacob Ergas Ergas
Pablo Granifo Lavín
Alejandro Herrera Aravena
Thomas Fürst Freiwirth

Dentro de las principales funciones del directorio, recae la responsabilidad de evaluar y controlar el cumplimiento de todas las estrategias establecidas para los fondos administrados, así como la decisión de aceptar, condicionar o rechazar las inversiones a realizar.

En cuanto a su estructura administrativa, ésta se considera robusta y adecuadamente formalizada, en donde la disponibilidad de recursos responde correctamente a las necesidades de sus negocios, permitiendo sustentar el normal desempeño de sus funciones (a la fecha la administradora cuenta con una dotación de 223 personas).

A continuación se presenta la estructura organizacional de la administradora:

Organigrama de Banchile AGF





La cultura organizacional de la administradora se orienta fuertemente al trabajo colectivo -a través del funcionamiento de distintos comités interdisciplinarios- y al uso de las sinergias provenientes del grupo. En la práctica, la sinergia se materializa mediante el apoyo que se le brinda a la administradora en materias de: sistemas, control interno, traspaso de *know how* y red comercial.

Asimismo, sus principales ejecutivos, se caracterizan por presentar un nivel de preparación y experiencia acorde con las responsabilidades asumidas, mostrando una experiencia promedio en la industria de casi 14 años y que para los principales ejecutivos se remonta desde los inicios de la administradora.

Cargo	Nombre	Profesión	Años Empresa	Años Industria
Gerente General	Andrés Lagos Vicuña	Ingeniero Comercial	21 años	28 años
Gerente Divisional Inversiones	Julio Náray de la Fuente	Ingeniero Comercial (MBA)	15 años	15 años
Fiscal	Jorge Avilés Jasse	Abogado	15 años	27 años
Subgerencia de Operaciones	Alan Briones Franco	Ingeniero Comercial	6 años	6 años
Subgerencia de Marketing	Bárbara Veyl Coombs	Ingeniero Comercial	5 años	5 años
Subgerencia de Contabilidad	Miguel Vega Godoy	Contador	19 años	19 años
Subgerencia RF, Estructurados e Inmob.	David Cohen Vaizer	Ingeniero Comercial	2,5 años	3 años
Subgerencia RF Nacional Largo Plazo	Luz Edwards Morice	Publicista (MBA)	7 años	14 años
Subgerencia Mesa RF C/M Plazo	Luis Silva Ravelo	Ingeniero Comercial	12 años	12 años

Áreas Funcionales

A continuación se presenta una breve descripción funcional de las distintas áreas que componen la estructura organizacional de la administradora:

Área Comercial (fuerza de venta):

Tiene como función básica el mantenimiento e incorporación de nuevos partícipes o inversionistas a los diferentes fondos administrados. Esta labor se efectúa a través de sus agentes colocadores, los cuales mantienen cinco agencias de ventas en Santiago y oficinas en Concepción y Viña del Mar. Adicionalmente, la administradora cuenta con la red comercial del Banco de Chile a lo largo del país (en total cuenta con 52 oficinas).

Las ventas, medida en términos monetarios, se distribuyen en 60% en la red comercial del Banco de Chile y 40% en la fuerza de venta propia.

El área es apoyada por la mesa de distribución (en el conocimiento de los productos) y por la subgerencia de Marketing. Toda la fuerza de venta es capacitada (diplomado en gestión financiera e internamente); su desempeño es evaluado por el cumplimiento de metas y las remuneraciones dependen de los resultados obtenidos (proporción del sueldo a través de comisiones).

Área de Inversiones:

Está conformada por la mesa de distribución y la mesa de inversiones. En tal sentido, la labor fundamental de la mesa de distribución es apoyar la gestión de venta de fondos mutuos, tanto para el canal propio como para el canal corporativo. Esta unidad está conformada por tres personas y sus funciones se distribuyen en un ejecutivo de mesa de distribución de fondos mutuos, un analista de estudios fondos mutuos y un analista de gestión financiera.

En tanto, la mesa de inversiones tiene por objeto analizar y decidir las estrategias generales que guiarán los fondos administrados y establecer las tácticas puntuales que seguirán para determinar los instrumentos donde invertirá el fondo.



Para el desarrollo de esta función la administradora se apoya tanto en estudios propios, como en los realizados por el Departamento de Estudios de Banchile Corredora de Bolsa (la administradora recibe los estudios en su calidad de cliente de la corredora).

Sobre la base de los análisis, el Comité de Inversiones define semanalmente la conformación de las carteras y los instrumentos en donde invertir los recursos de los fondos administrados, con el objeto de maximizar su rendimiento dado los niveles de riesgo previamente establecidos. Todas las inversiones se efectúan dentro del marco referencial que definen las políticas de inversión de cada fondo (reglamento interno), las normativas vigentes y las políticas internas.

El cumplimiento de estos parámetros es visado por el área de operaciones (incluso algunas variables como "concentración por emisor y por instrumentos" están parametrizados en los sistemas).

Finalmente, esta área también es la encargada del desarrollo de nuevos productos, ello en conjunto con las áreas legales, de marketing y operaciones.

Área de Estrategia, Marketing y Tecnología:

Esta área es la responsable de la definición de las iniciativas estratégicas con el objetivo de ordenar los recursos y esfuerzos de las distintas áreas a la consecución de aquellos planes y proyectos que se llevarán a cabo. Asimismo, es también responsabilidad del área poner a disposición de la empresa toda aquella información relevante para mantener el liderazgo en los mercados en que participa, así como también identificar las oportunidades que se le presentan.

Por el lado de Marketing, se realizan tareas de apoyo comercial a los distintos canales de ventas, monitoreo del mercado y estrategias comunicacionales tales como campañas de marketing directo, publicidad y organización de eventos para fidelizar a los clientes y desarrollar la imagen corporativa de la sociedad. Asimismo, esta área es la responsable de proveer, a través del uso de diversas fuentes, información para el apoyo de la fuerza de ventas, en cuanto al manejo de la relación con el cliente, gestión de ventas e información de empresas o del mercado.

Dentro de esta misma línea, está el desarrollo de cursos de capacitación y charlas con los propios vendedores, constituyéndose periódicamente como importantes instancias de asesorías a la fuerza de venta.

Por su parte, el área de Tecnología es la responsable de proveer de una plataforma tecnológica que permita llevar a cabo en forma confiable y segura las operaciones recurrentes. Adicionalmente, está a cargo de desarrollar aquellos proyectos tecnológicos que permitan a la administradora utilizar la aplicación de las iniciativas estratégicas.

Cabe señalar que esta área tiene dependencia corporativa.

Área de Operaciones:

Su misión es asegurar la ejecución oportuna y confiable de los servicios operativos, la calidad y privacidad de la información de las inversiones y transacciones de los clientes, y el cumplimiento de todas las normas que regulan la actividad.

El área tiene por función: planificar, desarrollar, implementar y controlar los procesos; la producción y los servicios operativos, así como de informar acerca del desempeño de los fondos a los directivos, y a los aportantes de la administradora.



Área Gestión para las Personas (Recursos Humanos):

Su función principal es la de asesorar permanentemente a las jefaturas en todo lo relacionado con el desarrollo del recurso humano, participando en las actividades de reclutamiento, selección, y capacitación del personal; la administración de las remuneraciones y beneficios, y el mantenimiento de los registros de empleados.

Área de Contraloría:

Su función principal es la de verificar el adecuado cumplimiento de la normativa vigente y de las políticas establecidas por la administración. La organización focaliza sus controles en los distintos riesgos propios de su actividad contando con el apoyo que le brinda el área de contraloría del Banco. Esta área tiene dependencia corporativa y lleva dos años de funcionamiento (antes la función era ejercida directamente por el banco).

Comités

Con el objeto de aprovechar las sinergias de las distintas unidades que conforma su estructura administrativa, **Banchile AGF** ha implementado la existencia de los siguientes comités.

- **Comité de Inversiones:**

Este comité se realiza con una periodicidad semanal. En esta instancia se ven la estrategia y liquidez de cada uno de los fondos administrados. Asisten gerentes y operadores de mesa.

- **Comité de Productos:**

En él se evalúan las políticas internas, nuevos productos, marketing, participación de mercado y competencia, entre otros temas. En este comité participan gerentes, mesa de distribución, operadores y ejecutivos de áreas comerciales.

- **Comité Estratégico**

En esta instancia se revisa la estructura global de los fondos. Este comité tiene una periodicidad semanal.

Recurso Humanos

En términos generales, el recurso humano con que cuenta la administradora se caracteriza por mantener un equilibrio entre personal joven y personal con experiencia. La experiencia promedio del personal de la administradora asciende en torno a los 6 años y sus niveles de rotación se consideran reducidos.

En tanto la evaluación del desempeño del personal se realiza, preferentemente, en base al cumplimiento de metas.

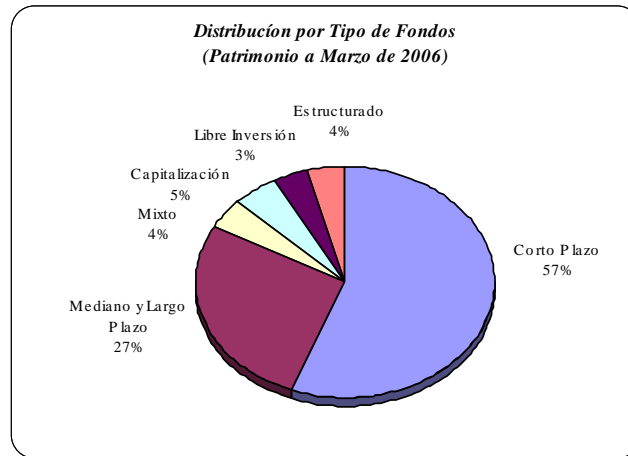
Antecedentes Críticos de la Administradora

A continuación se entrega una visión cualitativa acerca de los principales factores que caracterizan la administración de **Banchile AGF**:

Activos Administrados

A la fecha de evaluación, la sociedad administra un total de 55 fondos, de los cuales 53 corresponden a fondos mutuos y el resto a fondos de inversión.

El patrimonio total de fondos mutuos administrados por **Banchile AGF** asciende, aproximadamente, a los US\$ 3.800 millones, cifra que la sitúa como la administradora líder con una participación de mercado en torno al 26%. En términos de montos, las principales concentraciones la constituyen los fondos de corto plazo (56%) y los fondos de mediano y largo plazo (27%).



Durante el mismo período de evaluación, el fondo mutuo con mayor importancia relativa dentro de la cartera administrada, en términos de montos, fue Depósito XXI (13,81%), seguido por Corporativo (13,48%), Liquidez 2000 (12,23%), Estratégico (11,76%) y Utilidades (9,05%). El resto de los fondos alcanzaron en conjunto un 39,67%.

Por su parte, el patrimonio total de los fondos de inversión administrados por **Banchile AGF** asciende en torno a los 13 millones de dólares (corresponden a dos fondos inmobiliarios), los cuales individualmente alcanzan una participación de mercado cercana al 0,25%.

En el **Anexo I** se presenta un cuadro con el detalle de los fondos administrados.

Experiencia como Administrador

En nuestra opinión, la experiencia con que cuenta la sociedad en la administración de activos por riesgo y cuenta de terceros se sustenta en:

- Mantener sus operaciones integradas con el Banco de Chile (matriz con más de 100 años de experiencia y con elevado nivel de activos);
- Ser la principal administradora de fondos en el mercado local (en términos de número de fondos, activos y patrimonios administrados);
- Tener experiencia en la administración de fondos en torno a los 26 años (primer fondo lanzado en el año 1981);
- Administrar una cartera de aproximadamente de 150 mil clientes;
- Posicionarse como un desarrollador (innovador) de productos.

Políticas de Control

Para el cumplimiento de los objetivos del Fondo, **Banchile AGF** emplea mecanismos formalizados de supervisión y de control, tanto de su cartera de inversiones, como en los procesos normales de operación. En el directorio y en la gerencia general recae la responsabilidad de definir y evaluar la implementación de los mecanismos de supervisión utilizados por la administradora.



Los siguientes son algunos de los mecanismos de control y supervisión implementados por la administradora para el manejo de sus operaciones:

- Elaboración mensual de informes de gestión al directorio el cual, entre otras cosas, contiene estado de situación del portafolio de inversiones, contingencias, y análisis del desempeño y evolución de los fondos.
- Confección anual de presupuestos y de proyecciones de desempeño para cada fondo.
- Control de los instrumentos custodiados en el Depósito Central de Valores, "DCV". Sobre esta instancia se realizan diariamente controles en base a la conciliación bancaria y arqueos a la custodia.
- Se revisa el cálculo de la rentabilidad de la cuota. Este recálculo se efectúa independientemente por parte de operaciones, contabilidad y el administrador del fondo. La historia de los resultados se encuentra respaldada.
- Se controla el pago de comisiones de los fondos a las contrapartes correspondientes.
- Se realizan controles sobre las características de las inversiones, y el grado de cumplimiento de las políticas establecidas para cada fondo (en términos del tipo de inversiones, emisores, duración y diversificación). Los incumplimientos al reglamento son informados al directorio.
- Confección de informes de fondos mutuos, con periodicidad mensual y trimestral, para la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Control de las inversiones realizadas por la administradora en sociedades filiales, así como el control de las inversiones que realiza su propio personal.
- Las contabilidades (para la administradora y fondos) y los registros de Tesorería son periódicamente respaldados en discos por personal de la administradora.
- El fondo y la administradora son anualmente auditados por empresas de auditoría externa. Asimismo, el área de contraloría interna realiza revisiones periódicas, las cuales se encuentran formalizadas en su plan anual de trabajo.

Formalización de los procesos

En nuestra opinión, la administradora se caracteriza por mantener una adecuada formalización de sus procesos relevantes, permitiendo con esto que su personal infiera de manera clara y precisa en cual debe ser su accionar en sus actividades cotidianas y ante la ocurrencia de eventos puntuales.

En esta materia destacan, entre otros, los manuales de:

- Normativa de Cumplimiento Ético.
- Política de Prevención de Lavado de Activos.
- Políticas de Inversiones.
- Procedimientos de Apertura de Productos.
- Procedimientos de Operaciones con los Partícipes.
- Manual de Atribuciones por Operador.
- Políticas de Manejo de Riesgos del Mercado.
- Manual de Uso de los Sistemas.
- Políticas de Asignación de Activos.
- Políticas de Liquidez.
- Reglamento General de Administración.

Generación de Reportes

A juicio de **Humphreys**, el administrador está debidamente habilitado para generar reportes, tanto para uso interno, como para satisfacer las necesidades de información de sus mandantes. Dentro de sus capacidades se destaca:



- Disponer de la tecnología adecuada para automatizar los procesos de generación de información.
 - La habitualidad de la empresa en la generación de reportes para uso interno (con periodicidad mensual, quincenal y semanal).
 - Generación de reportes en términos de alcance y perfil, acordes con las necesidades de control de la administración.
 - Flexibilidad de los sistemas para generar información acorde con los requerimientos de los distintos tipos de usuarios.
 - Amplia bases de datos confiables y de fácil acceso para los usuarios.
-

Políticas sobre Conflictos de Interés

En términos generales, los conflictos de interés se abordan mediante la implementación de un Código de Ética (restringen las operaciones tanto de la administradora como de sus personal) y en el monitoreo de operaciones relacionadas. No obstante, las prácticas corporativas del grupo también son un elemento que permite presumir un menor riesgo en este aspecto. Adicionalmente, el área de contraloría interna incorpora en su plan de trabajo una evaluación permanente sobre aspectos que pudiesen producir conflictos de interés.

En tal sentido, no se tienen antecedentes que permitan suponer, de manera concreta o en forma presunta, de la existencia en esta materia de situaciones que pongan en riesgo los intereses de sus aportantes.

En opinión de **Humphreys**, los mecanismos establecidos por la administradora permiten restringir de manera razonable la existencia de posibles conflictos de interés entre sus fondos administrados.

Tecnología y Sistemas

Bajo este contexto, se puede mencionar que la empresa cuenta con sistemas computacionales, que se caracterizan por poseer un adecuado nivel tecnológico y de sofisticación y que, a juicio de **Humphreys**, entregan un apropiado soporte para el normal desempeño de sus operaciones.

En la práctica, esta área es externalizada al mismo grupo, el cual mediante el aprovechamiento de economías de escala, es el responsable de brindar un adecuado respaldo en materias de diseño, ejecución y control de los sistemas; siendo este servicio equivalente al que reciben otras empresas del holding.

En el apoyo de sus funciones, la administradora cuenta con sistemas desarrollados internamente, los cuales se encuentran en línea y plenamente integrados, destacando entre ellos los sistemas de inversiones, participes, liquidación y gestión.

En términos de infraestructura tecnológica, la sociedad posee actualmente 17 máquinas HP con sistemas operativos **HP UX**, los cuales procesan toda la información relativa a la gestión de los fondos mutuos administrados y el portal de inversiones. A éstos equipos se suman 30 servidores de red **windows** y 730 computadores personales.

Auditoría Interna

La compañía cuenta con una unidad de control interno que ejerce una adecuada presencia sobre el resto de las áreas de la administradora. Esta situación es respaldada por una evaluación permanente en los mecanismos de funcionamiento de la organización. Asimismo, en términos comparativos, la unidad refleja un uso importante de herramientas tecnológicas y, con ello, un mayor alcance de sus evaluaciones (las deficiencias detectadas ameritan un plan de acción el cual a su vez es controlado).



En la práctica, la Administradora cuenta con un área de Contraloría Interna Corporativa (con dependencia funcional del Contralor Corporativo del Banco de Chile), la cual está compuesta por una gerencia de área y tres jefes de departamento (en total cuenta con una dotación de 10 personas).

El plan de trabajo es realizado en conjunto con el Comité de Auditoría². Su metodología, desde el año 2005, se basa en la focalización de los riesgos (antes era por productos).

Cifras Relevantes

Datos Estadísticos							
Estados de Resultados (Miles de Dólares)	Marzo 2006	Marzo 2005	Año 2005	Año 2004	Año 2003	Año 2002	Año 2001
Ingresos de Explotación	12.028	10.327	50.947	43.192	25.057	22.862	11.303
Costos de Explotación	-190	-98	-742	-560	-552	-280	-79
Gastos de Administración	-7.401	-6.516	-30.314	-21.104	-13.344	-13.260	-7.528
Resultado Operacional	4.437	3.713	19.890	21.528	11.162	9.322	3.696
Resultado No Operacional	834	513	-76	590	438	466	1.322
Resultado Final	4.425	3.470	16.440	18.356	9.712	8.277	4.278
Gastos / Ingresos	61,5%	63,1%	59,5%	48,9%	53,3%	58,0%	66,6%
R. Operacional / Ingresos	36,9%	36,0%	39,0%	49,8%	44,5%	40,8%	32,7%
R. Final / Ingresos	36,8%	33,6%	32,3%	42,5%	38,8%	36,2%	37,8%

Datos Estadísticos							
Balance General (Miles de Dólares)	Marzo 2006	Marzo 2005	Año 2005	Año 2004	Año 2003	Año 2002	Año 2001
Activos Circulantes	46.564	35.036	47.528	31.014	18.190	15.259	12.248
Disponible	252	1.269	55	685	150	48	43
Depósito a Plazo	3.720	16.743	11.314	11.079	4.591	8.329	1.737
Valores Negociables	40.173	16.056	33.928	18.181	12.387	6.554	10.213
Activos Fijos	61	107	76	124	43	46	59
Otros Activos	10	11	13	7	11	13	47
Pasivos Circulantes	3.513	4.222	2.865	2.860	2.321	9.096	646
Pasivos Largo Plazo	26	1	28	2	1	12	2
Patrimonio	43.095	30.930	44.724	28.284	15.921	6.210	11.706
Total Activos / Pasivos	46.634	35.153	47.617	31.146	18.244	15.318	12.354
Activos / Pasivos	13,18	8,32	16,46	10,88	7,85	1,68	19,07
Endeudamiento	8,21%	13,65%	6,47%	10,12%	14,59%	146,69%	5,53%
Liquidez	13,25	8,30	16,59	10,84	7,84	1,68	18,96
R. Final / Activos	9,49%	9,87%	34,52%	58,94%	53,23%	54,03%	34,63%

“La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma”.

² Este comité es de responsabilidad del Banco de Chile y esta compuesto por tres Directores, Gerente General, Fiscal y Contralor. Sesiona mensualmente.



Anexo I

Detalle de los Fondos Administrados

Fondo Mutuo	Tipo de Fondo	Mes de Inicio de Operaciones	Orientado a:
Disponible	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días.	Octubre de 1992	Empresas y personas
Patrimonial	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días.	Julio de 1988	Empresas y personas
Liquidez 2000	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días.	Agosto de 1997	Empresas
Corporativo	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días.	Octubre de 1996	Empresas
Corporate Dollar Fund	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días	Octubre de 2002	Empresas y personas
Euro Money Market Fund	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días	Septiembre de 2003	Empresas y Personas
Performance	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días	Octubre de 1992	Personas
Crecimiento	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días.	Noviembre de 2003	Personas
Utilidades	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días	Diciembre de 1998	Personas
Renta Futura	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.	Agosto de 2001	Personas
Ahorro	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.	Abril de 1988	Personas
Operacional	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.	Noviembre de 2003	Personas
Depósito XXI	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.	Junio del 2000	Personas
Horizonte	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.	Junio de 1982	Personas
Estratégico	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.	Julio de 1998	Personas
Alianza	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.	Agosto de 1999	Personas
Cobertura	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.	Diciembre de 1998	Personas
International Bond Fund	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.	Agosto de 1999	Personas
Dollar Fund	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.	Febrero de 2003	Personas
Global Fund	Fondo mutuo mixto	Mayo de 1996	Personas
U.S. Fund	Fondo mutuo mixto	Junio de 1995	Personas
Europe Fund	Fondo mutuo mixto	Octubre de 1998	Personas
Asia Fund	Fondo mutuo mixto	Abril de 1999	Personas
Emerging Fund	Fondo mutuo mixto	Octubre de 1992	Personas
Latin America Fund	Fondo mutuo mixto	Agosto de 2003	Personas
Technology Fund	Fondo mutuo mixto	Junio de 2000	Personas
U.S. High Technology Fund	Fondo mutuo mixto	Enero de 2000	Personas
Euro Technology Fund	Fondo mutuo mixto	Junio de 2000	Personas



Telecommunication Fund	Fondo mutuo mixto	Marzo de 2003	Personas
U.S. Stability Fund	Fondo mutuo mixto	Septiembre de 1999	Personas
Medical & Health-Care Fund	Fondo mutuo mixto	Junio de 2000	Personas
Global Dollar Fund	Fondo mutuo mixto	Mayo de 2004	Personas
U.S. Dollar Fund	Fondo mutuo mixto	Mayo de 2004	Personas
Emerging Dollar Fund	Fondo mutuo mixto	Mayo de 2004	Personas
Banchile Acciones	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización	Marzo de 1989	Personas
Capitalisa Accionario	Fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización	Septiembre de 1990	Personas
Inversión	Fondo mutuo de libre inversión	Febrero de 1981	Personas
Inversión 10	Fondo mutuo de libre inversión	Febrero de 2005	Personas
Inversión 20	Fondo mutuo de libre inversión	Febrero de 2005	Personas
Inversión Dollar 30	Fondo mutuo de libre inversión	Junio de 2005	Personas
Banchile Garantizado Plus	Fondo mutuo estructurado garantizado	Marzo de 2004	Personas
Bonsai 106 Garantizado	Fondo mutuo estructurado garantizado	Noviembre de 2004	Personas
Banchile Garantizado 112	Fondo mutuo estructurado garantizado	Marzo de 2005	Personas
Chile Garantizado	Fondo mutuo estructurado garantizado	Octubre de 2005	Personas
Banchile Inversionista Calificado	Fondo para inversionista clasificado	Septiembre de 2005	Personas
Gestión Activa A	Fondo mutuo mixto	Septiembre de 2006	Empresas y Personas
Gestión Activa B	Fondo mutuo mixto	Septiembre de 2006	Empresas y Personas
Gestión Activa C	Fondo mutuo mixto	Septiembre de 2006	Empresas y Personas
Gestión Activa D	Fondo mutuo mixto	Septiembre de 2006	Empresas y Personas
Gestión Activa E	Fondo mutuo mixto	Septiembre de 2006	Empresas y Personas
Gestión Activa Acciones	Fondo mutuo mixto	Septiembre de 2006	Empresas y Personas
Inmobiliario I	Fondo de Inversión	Mayo de 2005	Empresas y Personas
Inmobiliario II	Fondo mutuo mixto	Enero de 2006	Empresas y Personas