



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

REF. : APLICA SANCION DE CENSURA A  
"LARRAIN VIAL S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS MUTUOS".

SANTIAGO, 07 NOV 2002

EXENTA Nº 441

**VISTOS** : Lo dispuesto en el artículo 3, letra d) y artículo 27 del Decreto Ley Nº3.538 de 1980; en el artículo 65 de la Ley Nº18.045 de 1981, en los artículos 5 y 17, inciso primero, del Decreto Ley Nº1.328 de 1976 y en la Circular Nº1.608 del 5 de julio de 2002, de esta Superintendencia;

**CONSIDERANDO** :

1.- Que, en revisión practicada a material publicitario de los fondos mutuos administrados por la sociedad "Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos", remitido a esta Superintendencia en virtud de lo estipulado en la citada Circular Nº1.608 de 2002, fueron detectadas las siguientes irregularidades:

a) En carta enviada a los partícipes del fondo mutuo "Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro a Plazo", presentada en este Servicio con fecha 2 de mayo de 2002, no se señala con claridad a qué corresponde la rentabilidad obtenida por el fondo durante el año 2001 y en los tres primeros meses del año en curso, limitándose la sociedad a relacionarla una frase al pie de la carta, que indica "Tasas 90-360 días reajutable UF".

Por otra parte, los porcentajes que se indican en el recuadro para el ítem "Acumulado año", corresponden a rentabilidades promedio y no acumuladas.

b) En "Informe Quincenal Global Trust Nº 62" emitido el 7 de mayo del presente año, el cuadro "Fondos al 7.05.02 Rentabilidades Nominales" señala como rentabilidades de los últimos 3 y 6 meses del fondo mutuo "Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Nacionales" los porcentajes (-1,28)% y 0,19%, respectivamente, los que de acuerdo a los cálculos de este organismo fiscalizador corresponden a (-0,8)% y (-3)%.



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

c) En "Informe Semanal al 30/05/02" con estadística relativa al 24.0502 de los fondos administrados por la sociedad, el cuadro "Fondos Mutuos Larraín Vial – Mayo 24, 2002" incluye valores cuota y patrimonios de los fondos al 17 del mismo mes y año, siendo errónea la referencia a la fecha a la cual corresponden.

Adicionalmente, se incorpora la Rentabilidad a doce meses de los fondos mutuos, la cual no es la rentabilidad obtenida por los fondos en el período comprendido entre el 24.0501 y 24.0502.

d) En el "Informe Quincenal Global Trust N°64" emitido el 3 de junio de 2002, se detectó que en el cuadro titulado "Fondos al 3.06.02, Rentabilidades Nominales", las rentabilidades señaladas para 3 y 6 meses de los fondos mutuos "Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Nacionales", "Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro a Plazo" y "Fondo Mutuo Larraín Vial Mercado Monetario" no concuerdan con los cálculos efectuados por este Servicio, según se detalla a continuación:

Fondo Mutuo	Rentabilidad publicada		Rentabilidad SVS	
	3 meses (%)	6 meses (%)	3 meses (%)	6 meses (%)
Acciones Nacionales	-7,65	-8,52	-1,9	-4,38
Ahorro a Plazo	1,20	2,38	1,22	2,41
Mercado Monetario	Sin diferencia	2,22	Sin diferencia	2,24

e) En el "Informe Semanal al 03/06/2002" que incorpora estadística sobre los fondos mutuos administrados por la sociedad al 31 de mayo de 2002, el cuadro titulado "Fondos Mutuos Larraín Vial – Mayo 31, 2002" contiene la siguiente información errónea:

- e.1) La quinta columna corresponde a la rentabilidad de los fondos en mayo de 2002 y no a la de abril como lo señala el informe.
- e.2) Las cifras contenidas en la sexta columna están expresadas en pesos y no en miles de pesos como indica el paréntesis bajo el subtítulo "Patrimonio".
- e.3) Los valores referidos a valor cuota (tercera columna) y patrimonio (sexta columna) no coinciden con aquellos informados a este Servicio por la administradora para el día 31.05.02, en cumplimiento a lo dispuesto en la Circular N°1.548 de 2001.
- e.4) Las rentabilidades del fondo mutuo "Fondo Mutuo Larraín Vial Mercado Monetario" para 12 meses y mayo 2002 de 5,30% y 0,43%, respectivamente, difieren de aquellas calculadas por esta Superintendencia, esto es 5,35% y 0,41%, respectivamente.

Av. Libertador Bernardo  
O'Higgins 1449  
Piso 9°  
Santiago - Chile  
Fono: (56-2) 473 4000  
Fax: (56-2) 473 4101  
Casilla: 2167 - Correo 21  
www.svs.cl



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

f) En "Informe Quincenal Global Trust N° 67" emitido el 24.06.02, en el cual se hace mención a los fondos mutuos "Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Nacionales", "Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro a Plazo" y "Fondo Mutuo Larraín Vial Mercado Monetario", los porcentajes de rentabilidad nominal publicados para los períodos de 3 y 6 meses con fecha de término 24 de junio de 2002, no son los efectivamente obtenidos por los citados fondos mutuos en los períodos publicitados, sino que dichos porcentajes corresponden a los períodos terminados con fecha 21 de junio de 2002.

2.- Que todo lo señalado en el numeral uno precedente, infringe lo dispuesto en el artículo 65 de la Ley N°18.045 de 1981, toda vez que la publicidad en cuestión, puede inducir a error, equívocos o confusión al público en general.

3.- Que las irregularidades señaladas fueron representadas por este Servicio mediante los Oficios N°3.480 del 16.05.02, N°3.539 del 17.05.02, N°4.177 del 12.06.02, N°4.261 del 14.06.02 y N°4.921 del 08.07.02, oportunidades en que se instó a la sociedad administradora "Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos", a tomar las medidas pertinentes a fin de evitar que situaciones como las descritas se repitieran en el futuro.

4.- Que en la ponderación de la sanción, se han considerado las presentaciones de la sociedad de fechas 20 de mayo y 17 junio, ambas del 2002.

5.- Que las irregularidades mencionadas en los literales b), c) y e) del numeral uno anterior, y representadas mediante los Oficios N°3.539 del 17.05.02, N°4.177 del 12.06.02 y N°4.261, numeral 2), del 14.06.02 de esta Superintendencia, fueron debidamente rectificadas por la sociedad mediante publicaciones efectuadas en el "Informe Global Trust N° 65" de fecha 10 de junio de 2002 y en "Informe Semanal al 17/06/02".

6.- Que, a mayor abundamiento, esta Superintendencia, mediante Oficios N° 5.632 del 29.07.02, N° 6.292 del 26.08.02, N° 6.627 del 05.09.02, N° 6.693 del 09.09.02, N° 6.869 del 16.09.02 y N° 8.078 del 05.11.02, representó a la referida sociedad irregularidades de características similares a las señaladas en el número uno anterior, respecto de publicidades efectuadas por la misma.



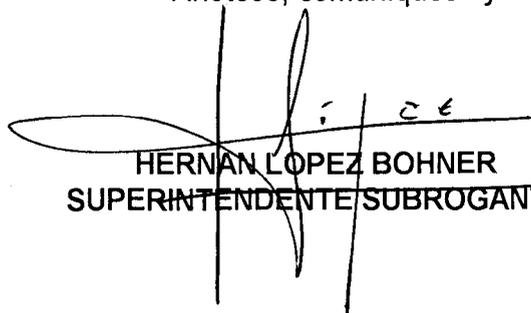
SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

**RESUELVO:**

1.- Aplíquese a la sociedad denominada "Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos", sanción de censura.

2.- Remítase a la sociedad sancionada, copia de la presente resolución, para efectos de su notificación.

Anótese, comuníquese y archívese.

  
HERNÁN LOPEZ BOHNER  
SUPERINTENDENTE SUBROGANTE



AC

C.F.P.



Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos

Juan Luis Correa G. Gerente General

Av. El Bosque Norte 0177, P 3 las Condes, 6760238 Santiago, Chile

(562) 339 8647 Fax (562) 332 0051

Santiago, 02 de Mayo de 2002

Señores  
Superintendencia de  
Valores y Seguros  
Presente

Ref.: Circular N° 1307

De nuestra consideración:

De acuerdo a la Circular en referencia, la cual establece normas generales de publicidad de sociedades administradoras de fondos mutuos y de información a partícipes, remito a ustedes carta enviada a los partícipes en la cual se menciona al fondo mutuo Larrain Vial Ahorro a Plazo, administrados por Larrain Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Quedando a su disposición para aclarar cualquier duda, le saluda atentamente,

Juan Luis Correa G.



03 MAY 2002

2002050040374

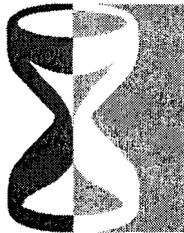
2194  
 Santiago, Abril del 2002

Señor (a)  
 MARIA **OLAYA** RENGIFO LIRA  
 Presente

De mi consideración:

En un escenario de bajas tasas de interés y con un entorno **internacional incierto**, las alternativas de inversión se reducen y se vuelven cada vez más difíciles.

Por esta razón y confiados en el buen desempeño exhibido por nuestros fondos, le reiteramos que **LarrainVial Ahorro a Plazo**, es un fondo orientado a empresas y personas que buscan invertir en instrumentos de renta fija y obtener una excelente rentabilidad con un adecuado grado de liquidez y seguridad.



X

*Rentabilidad*

	LV Ahorro a Plazo*	Tasa TIP**
Año 2001	4,40%	3,74%
Enero 2002	7,03%	5,80%
Febrero 2002	6,81%	4,66%
Marzo 2002	5,39% <sup>1</sup>	2,13%
Acumulado año	<b>6,41%</b>	<b>4,20%</b>

*Lo Recto X*

1. { La correcta administración de nuestros fondos nos ha permitido **incrementar significativamente el número de ahorrantes** y duplicar el patrimonio administrado durante los últimos dos años. Al mismo tiempo para su mayor seguridad el patrimonio de este fondo está **custodiado por un tercero (Banco Sudameris)** e invertido en instrumentos de renta **fija nacional de alta clasificación y con una liquidez superior a la de los depósitos a plazo** y sin costos adicionales por rescates. Por lo **anteriormente** expuesto es que Larrain Vial SA Corredora de Bolsa le recomienda sus Fondos Mutuos, los cuales son administrados en forma independiente y velando por la rentabilidad y seguridad de sus dineros.

Valorando su confianza, se despide atentamente,

*por los fondos  
de la cartera  
esta empresa*

Joceiyn Yuraszcek  
 Asesor Financiero LarrainVial

*estables*

C.F.P.

Larraín Vid S.A. Administradora de Fondos Mutuos

CM

Juan Luis Correa G.  
Gerente General

Av. El Bosque Norte 0177, P 3  
Las Condes, 6760238  
Santiago, Chile

(562) 339 8647  
Fax: (562) 332 0051

Santiago, 09 de Mayo de 2002

Señores  
Superintendencia de  
Valores y seguros  
Presente



Ref.: Circular N° 1307

De nuestra consideración:

De acuerdo a la Circular en referencia, la cual establece normas generales de publicidad de sociedades administradoras de fondos mutuos y de información a partícipes, remito a ustedes informe quincenal Global Trust N° 62, en los cuales se hace mención a los fondos mutuos Acciones Nacionales, Ahorro a Plazo, Mercado Monetario, administrados por Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Quedando a su disposición para aclarar cualquier duda, le saluda atentamente,

Juan Luis Correa G.

Adj: lo indicado  
/ort.

7675

13 MAY 2002

14.05.02

2002-05-09



7 de Mayo de 2002

global trust

## FE DE ERRATAS

En el último informe quincenal de **Global Trust** anunciábamos la incorporación de dos nuevos fondos en la plataforma **Global Trust**, donde debería decir en la **Plataforma American Skandia**.

Estos fondos estarán disponibles en Chile una vez que la Superintendencia de Valores y Seguros apruebe su incorporación como fondos elegibles para la Bolsa Off-Shore.

Estos nuevos fondos serán administrados por Deutsche Asset Management Inc. (Deam), empresa que administra más de US \$600 billones de dólares en más de 60 países y cuenta con un grupo de más de 150 analistas.

Los cambios son los siguientes :

**ASAF DeAM Large-Cap Growth Fund (Nuevo)**

**ASAF DeAM Large-Cap Value Fund (Nuevo)**

**ASAF DeAM International Equity Fund** (Reemplaza a ASAF Founders Inter. Small-Cap Fund)

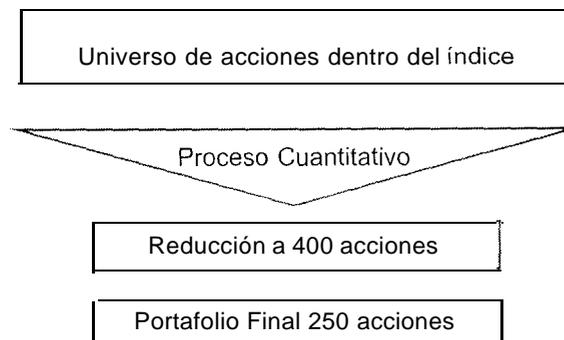
Los fondos anteriores al igual que el fondo de la actual plataforma global trust ASAF DeAM Small-Cap Growth Fund utilizan un proceso de construcción de portafolio denominado "Managed Alpha". Esta estrategia de inversión está diseñada para superar el desempeño del índice de referencia a través de la selección activa de acciones.

Fondo	Indice de Referencia
ASAF DeAM Large-Cap Growth	Russell 1000 Growth Index
ASAF DeAM Large-Cap Value	Russell 1000 Value Index
ASAF DeAM International Equity	MSCI EAFE Index
ASAF DeAM Small-Cap Growth	Russell 2000

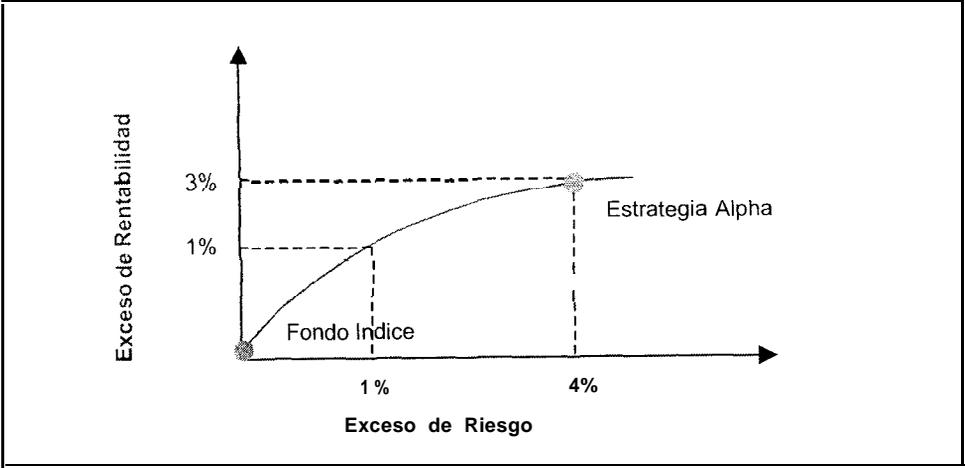
La estrategia de Inversión Alpha, implementada por DeAM, tiene dos principales componentes, uno cuantitativo a través de la selección de acciones y otro a través de la administración activa para formar el portafolio.

A partir del universo completo de acciones que conforman el índice, lo administradores de los portafolios aplican 6 pasos para seleccionar las mejores acciones del índice y formar el portafolio. Este proceso de selección incluye análisis de ganancias estimadas y análisis técnico. Posteriormente, a través de una administración activa los administradores identifican las acciones de mayor rendimiento dentro de su industria y forman la cartera de acciones que finalmente competirá con el índice, asegurándose de no tener una significativa concentración dentro de una industria en particular.

### Proceso de Selección de Acciones



A través de la combinación del proceso cuantitativo y la administración activa, cada una de las carteras de los respectivos fondos están diseñados para tener un riesgo similar al mercado ( beta ) y a su respectivo índice de referencia ,pero con un retorno consistentemente superior al del índice, lo que define la “Estrategia Alpha”



Variación Nominal al 3.05.02	Indice de Referencia	3 meses %	6 meses %	YTD %	2000 %
Acciones Norteamericanas de Valor	s & P 500	-4,35%	-1,27%	-7,04%	-10,15%
Acciones Norteamericanas de Crecimiento	Nasdaq	-15,60%	-7,60%	-18,50%	-39,29%
Acciones Internacionales	DAX	-4,20%	6,53%	-5,52%	-7,54%
Acciones Internacionales	Nikkei	17,97%	11,24%	6,25%	-27,19%
Acciones Chilenas	IPSA	-1,37%	2,31%	-3,78%	-3,63%

YTD Año ala Fecha

### Fondos global trust

Fondos al 7.05.02	3 Meses %	6 Meses %	YTD %	2001 %	2000 %	1999 %	1998 %	
ASAF Alger AC	-12,01	-16,20	-16,44	0,86	N/A	N/A	N/A	
ASAF Alliance Growth	-11,14	-17,16	-17,78	-0,64	-9,97	46,96	32,80	
ASAF Alliance Growth and-Income	-3,39	-11,82	-10,17	17,03	13,59	28,32	20,00	
ASAF Alliance/Bernstein Growth and Value	-7,63	-13,33	-12,80	N/A	N/A	N/A	N/A	
ASAF American Century Intl.	1,41	-8,40	-3,07	-19,53	-10,06	44,85	21,70	
ASAF American Century Strategic Balanced	-6,22	-10,96	-7,06	11,50	5,01	24,36	27,60	
ASAF Deam Small-Cap Growth Fund	-3,92	-8,54	-7,19	-16,23	N/A	N/A	N/A	
ASAF Federated High Yield	-4,76	-6,44	-0,48	14,16	-3,89	11,52	12,70	
ASAF Founders International Small- Cap	-2,38	-1,88	-0,66	-23,48	-20,01	100,00	20,40	
ASAF Gabelli All Cap	-2,77	-4,63	-5,51	15,60	N/A	N/A	N/A	
ASAF Gabelli Small Cap	5,62	6,57	2,82	25,59	33,34	10,72	-4,00	
ASAF Invesco Equity Income	-6,94	-9,85	-7,62	6,29	15,06	23,78	23,80	
ASAF Invesco Equity Technology	-24,39	-26,47	-28,39	-34,55	N/A	N/A	N/A	
ASAF Invesco Health	-8,60	-15,97	-11,28	N/A	N/A	N/A	N/A	
ASAF Janus Capital Growth Fund	-14,56	-22,91	-22,21	-15,91	-22,55	67,42	67,70	
ASAF Janus Mid Cap	-7,79	-17,84	-16,56	-31,23	N/A	N/A	N/A	
ASAF Marsico Capital Growth	-1,97	-0,37	1,20	-7,64	-8,43	70,27	N/A	
ASAF MFS Growth and Income	-8,07	-12,81	-10,37	-2,09	9,79	N/A	N/A	
ASAF Money Market	-5,56	-8,15	-2,02	18,04	13,63	14,20	11,64	
ASAF N Berman Mid Cap Growth Fund	-8,19	-13,92	-14,84	-12,34	-0,42	69,02	N/A	
ASAF N Berman Mid Cap Value Fund	0,68	2,89	1,11	13,57	37,22	27,34	N/A	
ASAF PBHG Small Cap Growth	-8,07	-8,07	-13,10	8,04	-39,62	157,74	N/A	
ASAF Pimco Total Return Bond	-5,74	-11,65	-3,12	24,52	18,48	8,35	15,50	
ASAF ProFund OTC	-30,21	-33,83	-36,67	-32,10	N/A	N/A	N/A	
ASAF Sanford Bernstein Core Value	-1,31	-3,07	-1,93	N/A	N/A	N/A	N/A	
ASAF Sanford Bernstein MGD IDX 500	-6,00	-9,09	-7,44	5,40	-0,57	N/A	N/A	
ASAF Strong International Equity Fund	57,00	-9,67	-8,30	-13,70	-15,88	N/A	N/A	
ASAF T Rowe Price Tax Managed	-11,05	-11,85	-11,75	N/A	N/A	N/A	N/A	
Larrain Vial Acciones Nacionales	-9,80 ✓	-1,28 ✓	-3,01 ✓	4,66 ✓	6,80 ✓	-4,75 ✓	34,75 ✓	-14,80 ✓
Larrain Vial Ahorro a Plazo	1,22 ✓	2,57 ✓	1,68 ✓	7,72 ✓	9,90 ✓	9,19 ✓	N/A ✓	
Larrain Vial Mercado Monetario	1,04 ✓	2,26 ✓	1,44 ✓	6,11 ✓	8,661 ✓	N/A ✓	N/A ✓	

Compos global trust al 7.0502	3 Meses %	6 Meses %	YTD %	2004 %	2000 %	1999 %	1998 %
Medici ( Buen Refugio )	-0,08	0,11	0,32	13,22	10,80	10,33	15,02
Da Vinci ( Conservador )	0,02	0,23	0,37	12,87	8,95	10,61	15,51
Vespucio ( Moderado )	-0,08	0,11	0,32	13,01	9,75	18,37	7,00
Marco Polo ( de Crecimiento )	0,47	1,38	0,58	12,74	6,46	28,55	7,53
Genghis Kan ( Agrestivo )	0,62	1,47	0,51	10,37	4,85	32,64	14,59

Composición Combos	Medici %	Da Vinci %	Vespucio %	Marco Polo %	Genghis-Kan %
Estados Unidos	52,50	60,00	67,50	67,50	65,00
Resto del mundo	2,50	5,00	5,00	5,00	5,00
Chile	45,00	35,00	27,50	27,50	30,00

\* Las rentabilidades anteriores no reflejan ni ganancias de capital ni dividendos.

Página Chaparral

3.02 | 7.02.02 | 7.11.01  
 016 | 891.165 | 911.410  
 245 | 1337.045 | 1319.830  
 322 | 1218.673 | 1204.233

31.12.99 930,15  
 > 10,35

31.12.98 842,90

FA

199901 1,087  
 199904 1,1234

34,750%

31.12.90 124171886,210  
 31.12.91 926,0630

200101 1,0215

**Información Relevante American Skandia Advisor Funds. Inc. / Larrain Vial Administradora de Fondos Mutuos**

La Superintendencia de Valores y Seguros no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como Inversión. Las acciones de American Skandia Advisor Funds, Inc. que se emiten y colocan son de una empresa extranjera, que no tiene domicilio y que en la actualidad no tiene bienes de ningún tipo en Chile, con los cuales pueda responder de obligaciones de cualquier naturaleza; y las inversiones y los Fondos representativos de las acciones adquiridas actualmente, están fuera del país.

En el mercado chileno, todos los dividendos y distribuciones serán invertidos en forma automática en acciones completas o fracciones de acciones adicionales de cada fondo.

Toda la información proporcionada por el emisor, en particular el prospecto presentado para efectos de la inscripción de las cuotas en el registro de valores extranjeros, está a disposición del público en las oficinas del agente colocador, Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Rentabilidad para las cuotas que permanecieron todo el tiempo sin ser rescatadas. Las remuneraciones anuales (más I.V.A.) de los Fondos Mutuos administrados por Larrain Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos son las siguientes: Fondo Mutuo Larrain Vial Acciones Nacionales 3,5%, Fondo Mutuo Larrain Vial Ahorro Plazo 1,6%, Fondo Mutuo Larrain Vial Mercado Monetario 1,6%, Fondo Mutuo Larrain Vial Depósito Internacional 1,8%, Fondo Mutuo Larrain Vial Latinoamericano 4,2%.

*Señalar comisiones letra F. de 1207 del 12/12/12*  
*Nº 2*

800-260-global  
(800-260-456)  
La Bolsa 64 Of. 308  
Santiago  
[www.globaltrust.cl](http://www.globaltrust.cl)

**LARRAIN VIAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS**

Att. Sra. Catalina **Munita**  
 De: Sra. **Vanla Troncoso**

<b>Valor 3 Meses</b>		<b>Fecha Aporte</b>	<b>05/02/2002</b>
		<b>Fecha Rescate</b>	<b>06/05/2002</b>
	<b>Valor Cuota Aporte</b>		<b>Valor Cuota Rescate</b>
Acciones Nacionales	894.4119		882.8871

<b>Valor 6 Meses</b>		<b>Fecha Aporte</b>	<b>07/11/2001</b>
		<b>Fecha Rescate</b>	<b>06/05/2002</b>
	<b>Valor Cuota Aporte</b>		<b>Valor Cuota Rescate</b>
Acciones Nacionales	911.4102		882.8871

<b>YTD</b>		<b>Fecha Aporte</b>	<b>31/12/2001</b>
		<b>Fecha Rescate</b>	<b>06/05/2002</b>
	<b>Valor Cuota Aporte</b>		<b>Valor Cuota Rescate</b>
Acciones Nacionales	926.0686		882.8871

Santiago, Mayo 15 de 2002

F. PAV

KTT

Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos

Juan Luis Correa G. Gerente General

Av. El Bosque Norte 0177, P 3 Las Condes, 6760238 Santiago, Chile

(562) 339 8647 Fax (562) 332 0051



Santiago, 30 de Mayo de 2002

Señores Superintendencia de Valores y Seguros Presente

Ref.: Circular N° 1307

De nuestra consideración:

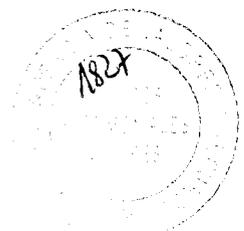
De acuerdo a la Circular en referencia, la cual establece normas generales de publicidad de sociedades administradoras de fondos mutuos y de información a partícipes, remito a ustedes Informe Semanal al 30/05/2002, en los cuales se hace mención a los fondos mutuos Acciones Nacionales, Ahorro a Plazo, Mercado Monetario, Depósito Internacional y Latinoamericano, administrados por Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Quedando a su disposición para aclarar cualquier duda, le saluda atentamente,

[Handwritten signature]

Juan Luis Correa G.

Adj.: lo indicado /orl.



Handwritten notes and numbers at the bottom right.

## Fondos Mutuos Larrain Vial

Mayo 24, 2002	Indice de Referencia	Valor Cuota (\$)	YTD (%)	Rentab. 12 meses (%)	Rentab. Abril (%)	Patrimonio (M\$)
Larrain Vial Acciones Nacionales	IPSA	\$884,57	-4,34%	-7,82%	-2,86%	\$6.937.045.696
Larrain Vial Ahorro Plazo	Tasa de captación 90 días	\$1.354,84	1,87%	6,57%	0,40%	\$86.919.304.260
Larrain Vial Mercado Monetario	Tasa Interés Promedio no Reajutable	\$1.232,90	1,65%	5,52%	0,38%	\$3.413.652.374
Larrain Vial Depósito Internacional	Tasa de captación 30 días en US\$	\$1.223,26	-0,03%	10,51%	-2,38%	\$10.203.012.520
Larrain Vial Latinoamericano ***	Morgan Stanley EMF Latinoamérica	\$1.064,69	-2,37%	N/D	-3,88%	\$2.857.527.291

La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Rentabilidad para las cuotas que permanecieron todo el tiempo sin ser rescatadas. Las remuneraciones anuales (más I.V.A.) de los Fondos Mutuos administrados por Larrain Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos son las siguientes: Fondo Mutuo Larrain Vial Acciones Nacionales 3,5%, Fondo Mutuo Larrain Vial Ahorro a Plazo 1,6%, Fondo Mutuo Larrain Vial Mercado Monetario 1,6%, Fondo Mutuo Larrain Vial Depósito Internacional 1,8%, Fondo Mutuo Larrain Vial Latinoamericano 4,2%.  
\*Este fondo comenzó a operar el 14/06/01

## Calendario de Actividades

Fecha	País	Actividad
29-May-02	Chile	Producción industrial, ventas industriales y tasa de desempleo de abril.
31-May-02	EEUU	Productividad no agrícola del primer trimestre y órdenes de fabricación de abril.
03-Jun-02	EEUU	Gasto en construcción de abril.
04-Jun-02	EEUU	Ventas internas de vehículos de mayo.
	Chile	IPC de mayo y remuneraciones de marzo.
07-Jun-02	EEUU	Inventarios de ventas mayoristas y créditos de consumo de abril. Tasa de desempleo y cambio en la nómina a trabajadores no agrícola de mayo.
	Chile	Reservas internacionales y deuda externa de abril. Oferta monetaria de mayo y balanza comercial a la primera quincena de mayo.
13-Jun-02	EEUU	IPM y ventas minoristas -sin autos- de mayo.
	Chile	Reunión BCCh para decidir futura política monetaria.
14-Jun-02	EEUU	Inventarios comerciales de abril. Producción industrial y capacidad utilizada de mayo.
17-Jun-02	Chile	IMACEC de abril y balanza comercial de mayo.
18-Jun-02	EEUU	IPC, permisos de construcción e ingresos reales de mayo.
20-Jun-02	EEUU	Balanza comercial -bienes y servicios- de abril y cuenta corriente del primer trimestre.
23-Jun-02	Chile	Créditos de consumo de mayo.
24-Jun-02	Chile	Ventas minoristas e inversión extranjera de mayo.

## Precio de los Activos

	Cierre al 24105102	Hace 1 semana	Hace 12 meses
IPSA	95,16	96,22	98,81
Dólar	656,15	651,45	605,65
Tasa de rendimiento del PRC-8 años (%)	4,24	4,02	5,14

## INFORME POR PUBLICIDAD

DE : PAOLA AHUMADA

A : VIVIANNE RODRÍGUEZ

REF. : REVISIÓN DE PUBLICIDAD DE LARRAÍN VIAL S.A. AFM

---

Santiago, 11 de junio de 2002.

En revisión al material publicitario correspondiente al Informe Semanal al 24.05.02 de la sociedad administradora de la referencia se detectó lo siguiente:

En la publicidad se informa el valor cuota y el patrimonio de todos los fondos administrados por la sociedad, al 24 de mayo de 2002. Sin embargo, según los registros que mantiene este Servicio, dichos valores no corresponden a la fecha indicada en la publicidad. En efecto, los valores corresponden al 17 de mayo de 2002.

Además, se informa la rentabilidad a 12 meses de todos los fondos administrados por Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos, la cual no corresponde a la rentabilidad obtenida por los fondos entre el 24.05.01 y 24.05.02.

Por todo lo anterior, se adjunta proyecto de oficio.

Atentamente,



Paola Ahumada P.  
Auditor

Larraín Vial S.A. Administradora  
de Fondos Mutuos

Juan Luis Correa G.  
Gerente General

Av. El Bosque Norte 0177, P 3  
Las Condes, 6760238  
Santiago, Chile

(562) 339 8647  
Fax (562) 332 0051

OFICIO DE PARTES

C.F.P.

Santiago, OS de Junio de 2002

Señores  
Superintendencia de  
Valores y Seguros  
Presente

Ref.: Circular N° 1307

DC nuestra consideración:

DC acuerdo a la Circular en referencia, la cual establece normas generales de publicidad de sociedades administradoras de fondos mutuos y de información a partícipes, remito a ustedes Informe Semanal al 03/06/2002, en los cuales se hace mención a los fondos mutuos Acciones Nacionales, Ahorro a Plazo, Mercado Monetario, Depósito Internacional y Latinoamericano, administrados por Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Quedando a su disposición para aclarar cualquier duda, le saluda atentamente,



Juan Luis Correa G.

Adj.: lo indicado  
/orl.



2002060000 911

# Informe Semanal

[www.larrainvial.com](http://www.larrainvial.com)

3 de Junio de 2002

	Precio (Ch\$)	Cap. Bursátil (US\$MN)	PNL 02e	P/U 02e 03e		EV/EBITDA 02e 03e		YTD %	Recomendación
<b>IPSA</b>	<b>92,95</b>	52.549,6	1,36	15,83	13,31	9,42	8,42	-7,1%	
<b>Analista: Carolina Zaror</b>									
<b>Bebidas y Alimentos</b>									
Andina-B	670,00	933,9	1,64	26,7	22,9	8,49	8,22	-23,9%	Mantener
Cervezas	1.920,00	939,1	1,49	19,5	17,37	7,26	6,80	-19,5%	Mantener
lansa	31,90	130,6	0,46	5,35	4,58	5,91	5,45	-13,8%	Mantener
Concha y Toro	451,20	498,3	2,87	19,25	15,69	13,50	11,89	-4,0%	Mantener
San Pedro	7,10	222,7	1,98	16,29	13,47	11,57	10,16	2,9%	Mantener
Santa Rita	160,00	224,4	2,08	17,08	13,89	11,12	10,62	0,0%	Mantener
<b>Retail</b>									
Falabella	539,00	1.630,9	2,44	19,16	13,82	11,50	9,30	-0,2%	Comprar
Paris	428,00	394,4	1,43	14,18	9,95	7,02	5,72	-3,8%	Mantener
FASA	1.020,00	235,0	2,77	21,78	25,48	21,66	18,79	7,4%	Comprar
D&S	587,00	1.244,0	2,87	20,49	16,86	10,40	8,87	3,0%	Compra Largo Plazo
<b>Industria</b>									
Cristales	3.850,00	378,4	1,15	12,85	9,90	6,99	6,42	-10,5%	Mantener
Madeco	49,00	29,0	0,15	22,25	5,40	6,47	5,98	-71,2%	Mantener
<b>Transporte</b>									
LAN	750,00	367,3	1,27	12,84	12,59	8,87	8,33	-24,2%	Comprar
<b>Analista: Carlos Ballón</b>									
<b>Forestales</b>									
Copec	2.365,00	4.721,1	1,19	16,89	9,20	12,62	6,55	8,8%	Compra Largo Plazo
CMPC	6.380,00	1.959,6	0,74	11,04	9,01	12,94	11,06	6,7%	Compra Largo Plazo
Masisa	220,00	313,7	0,71	10,82	8,91	3,73	3,38	-18,8%	Mantener
Terranova	359,00	333,7	0,51	15,37	11,11	21,67	16,83	26,4%	Comprar
Inforsa	84,00	287,0	0,55	8,88	7,68	11,38	10,15	-6,7%	Comprar
<b>Conglomerados</b>									
Quiñenco	350,00	580,4	0,56	nd	nd	nd	nd	-25,4%	Compra Largo Plazo
AntarChile	2.975,00	2.014,6	0,87	nd	nd	nd	nd	24,7%	Compra Largo Plazo
<b>Minería</b>									
Soquimich-B	1.580,00	916,7	1,10	26,99	23,89	8,00	7,51	4,4%	Compra Largo Plazo
CAP	465,00	106,7	0,24	-36,33	28,01	6,40	6,02	-27,3%	N R
<b>Servicios</b>									
Detroit	410,00	69,3	3,13	10,40	9,80	7,90	7,40	6,9%	Compra Largo Plazo

	Precio (Ch\$)	Cap. Bursátil (US\$MN)	PNL	P/U		EVIEBITDA		YTD	Recomendación
				02 e	03 e	01 e	03e	%	
<b>Analista : Cristina Acle</b>									
<b>Generadoras</b>									
Endesa	188,00	2.368,0	1,10	14,62	40,75	8,52	8,58	-16,3%	ComprarR
Colbún	41,99	624,2	0,82	9,70	19,19	9,92	9,54	12,6%	ComprarR
<b>Distribuidoras</b>									
CGE	2.720,00	1.445,4	2,54	nd	nd	nd	nd	-6,8%	Mantener
<b>Holding Co.</b>									
Enerjis	102,00	1.298,8	0,72	11,46	24,81	8,72	8,22	-42,4%	Mantener
<b>Telecomunicaciones</b>									
CTC-A	2.279,90	3.351,3	1,72	51,40	43,96	8,02	7,47	4,5%	Mantener
Entel	4.230,00	1.536,5	1,99	20,66	14,68	6,71	5,81	8,0%	ComprarR
<b>Sanitarias</b>									
Aguas-A (exEmos)	180,00	1.691,5	2,39	nd	nd	nd	nd	-2,7%	N R
Esva-A	60,00	305,4	1,25	16,19	15,81	6,74	6,28	-20,0%	Mantener
<b>Gas</b>									
GASCO	2.880,00	743,1	2,50	139,43	110,48	17,21	15,89	-0,7%	Mantener

	Precio (Ch\$)	Cap. Bursátil (US\$)	PNL	UPA	P/U		ROE	YTD	Recomendación
			02e	02e	02e	03e	2002	%	

**Analista: Carlos Ballón****Bancos**

Banco Santiago	12,71	1.931,1	2,33	1,24	10,22	9,56	22,8%	-3,0%	Compra Largo Plazo
Banco Santander	46,00	1.779,4	2,55	3,93	11,69	10,69	21,8%	-10,4%	Mantener
Banco Crédito	5.349,00	788,6	2,08	627,78	8,52	8,48	24,4%	16,5%	Comprar
Banco de Chile	19,10	1.995,7	2,37	1,40	13,62	11,79	17,4%	-20,3%	Comprar
Banco BHF	820,00	454,9	1,30	60,77	13,49	11,56	9,7%	-6,7%	Mantener

ND. : No Disponible  
N.R.: No hay Recomendación

## Fondos Mutuos Larrain Vial

Mayo 2002 1,0213

Mayo 31, 2002	Indice de Referencia	Valor Cuota (\$)	YTD (%)	Rentab. 12 meses (%)	Rentab. Abril Mayo (%)	Patrimonio (M\$)	
8016	Larrain Vial Acciones Nacionales	IPSA	\$857,87 -7,34%	-13,82%	-2,30%	\$6.403.207.192	02106
			858,05			704-621.107	
8121	Larrain Vial Ahorro Plazo	Tasa de captación 90 días	\$1.357,72 2,00%	6,42%	0,39%	\$82.808.338.541	02106
			1357,31			42.912.721.566	
8130	Larrain Vial Mercado Monetario	Tasa Interés Promedio no Reajutable	\$1.235,62 1,80%	5,30%	0,43%	\$2.259.115.351	27
			1.235,29	5,35	0,41	2.630.709.562	
8146	Larrain Vial Depósito Internacional	Tasa de captación 30 días en US\$	\$1.233,19 0,70%	10,47%	1,62%	\$10.183.462.155	021061200
			1233,03			10.189.265.635	
8148	Larrain Vial Latinoamericano . **	Morgan Stanley EMF Latinoamérica	\$ 1.043,37 -3,98%	N/D	-2,32%	\$2.729.313.406	02106
			1043,41			2.729.434.024	

La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Rentabilidad para las cuotas que permanecieron todo el tiempo sin ser rescatadas. Las remuneraciones anuales (más I.V.A.) de los Fondos Mutuos administrados por Larrain Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos son las siguientes: Fondo Mutuo Larrain Vial Acciones Nacionales 3,5%, Fondo Mutuo Larrain Vial Ahorro a Plazo 1,6%, Fondo Mutuo Larrain Vial Mercado Monetario 1,6%, Fondo Mutuo Larrain Vial Depósito Internacional 1,8%, Fondo Mutuo Larrain Vial Latinoamericano 4,2%.

\*Este fondo comenzó a operar el 14106101

MAX.

## Calendario de Actividades

Fecha	País	Actividad
07-Jun-02	EEUU	Inventarios de ventas mayoristas y créditos de consumo de abril. Tasa de desempleo y cambio en la nómina a trabajadores no agrícola de mayo.
	Chile	Reservas internacionales y deuda externa de abril. Oferta monetaria de mayo y balanza comercial a la primera quincena de mayo.
13-Jun-02	EEUU	IPM y ventas minoristas -sin autos- de mayo.
	Chile	Reunión BCCh para decidir futura política monetaria.
14-Jun-02	EEUU	Inventarios comerciales de abril. Producción industrial y capacidad utilizada de mayo.
17-Jun-02	Chile	IMACEC de abril y balanza comercial de mayo.
18-Jun-02	EEUU	IPC, permisos de construcción e ingresos reales de mayo.
20-Jun-02	EEUU	Balanza comercial -bienes y servicios- de abril, cuenta corriente del primer trimestre e indicadores líderes de mayo.
23-Jun-02	Chile	Créditos de consumo de mayo. Oferta monetaria a la primera quincena de junio y detalle de la balanza comercial de mayo.
24-Jun-02	Chile	Ventas minoristas e inversión extranjera de mayo.
25-Jun-02	EEUU	Venta de viviendas usadas de mayo y confianza del consumidor de junio.
26-Jun-02	EEUU	Ordenes de bienes durables y venta de viviendas nuevas de mayo. Reunión FED para definir futura política monetaria.
27-Jun-02	Chile	Producción industrial, ventas industriales y tasa de desempleo de mayo.
28-Jun-02	EEUU	Ingreso personal de mayo.

## Precio de los Activos

	Cierre al 31105102	Hace 1 semana	Hace 12 meses
IPSA	92,95	95,16	102,13
Dólar	655,65	656,15	610,95
Tasa de rendimiento del PRC-8 años (%)	4,30	4,24	5,23

**Ultimas Cifras publicadas de Chile**

	Noviem.	Diciem.	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Producción industrial en 12 meses (%)	2,3	-1,9	4,5	0,9	-2,1	6,6	
Ventas industriales en 12 meses (%)	4,4	0,4	8,6	1,9	-2,7	2,9	
Ventas de comercio minorista en 12 meses (%)	2,2	4,3	1,6	2,1	1,2		
IMACEC en 12 meses (%)	1,8	0,8	2,9	1,5	0,4		
Exportaciones acumuladas en 12 meses (USD Mill.)	17.561,60	17.368,00	17.183,50	17.151,50	16.854,80	16.801,10	
Importaciones acumuladas en 12 meses (USD mill.)	16.030,30	15.877,20	15.793,30	15.489,30	15.193,50	15.154,80	
Balanza comercial acumulada en 12 meses (USD mill.)	1.531,30	1.513,30	1.412,70	1.662,20	1.683,80	1.668,80	
MIA en 12 meses (%)	17,1	16,9	20,0	18,0	11,4	10,0	
Inflación en 12 meses (%)	3,1	2,6	2,2	2,5	2,6	2,5	2,9
Inflación subyacente en 12 meses (%)	3,7	3,2	3,3	3,4	3,3	3,1	3,0
Tasa de desempleo promedio móvil en 12 meses (%)	8,9	7,9	8,0	8,3	8,8	8,8	
Colocaciones Netas (Variación real anual %)	8,2	6,6	8,3	7,0	5,9	6,4	

**Proyecciones Mensuales de Cifras Macroeconómicas al 3 de Junio de 2002**

Indicador	Período	Fecha Publicación	Proyección LV	Consenso
IMACEC	Abril	17-Jun-02	3,4	3,0

**Actualización de Proyecciones Macroeconómicas al mes de Junio de 2002**

Indicador	Proyección LV 2002	Consenso 2002	Proyección LV 2003	Consenso 2003
PIB (Variación % anual)	3,2	2,9 : 4,8	4,0	
Gasto interno (Variación % anual)	1,2	2,0 : 4,5	3,0	
Balanza comercial (USD Millones)	1.706	764 : 1.920	1.352	
Exportaciones (USD Millones)	18.402	17.300 : 20.469	19.315	
Importaciones (USD Millones)	16.696	16.110 : 19.066	17.963	
Precio del cobre (USD¢/Libra)	76,8		75,0	
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,6	-2,3 : -0,8	-2,3	
IPC (%)	2,0		3,0	
IPC subyacente (%)	1,8		3,5	

	Actual 310612002	Próximos 3 meses	Próximos 6 meses	Próximos 9 meses	Próximos 12 meses
Tasa interbancaria Nominal (%)	4,00	4,00	4,00	4,00	5,00
Tasa del PRC-20 años (%)	5,19	5,15	5,30	5,30	5,20
Tipo de cambio (Ch\$/USD)	660,15	640,00	610,00	630,00	700,00
Tasa de interés de la FED (%)	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Precio del Cobre (USD¢/Libra)	73,87	75,0	82,3	79,0	75,0

## Economía, Renta Fija, Tipo de Cambio y Mercado Bursátil

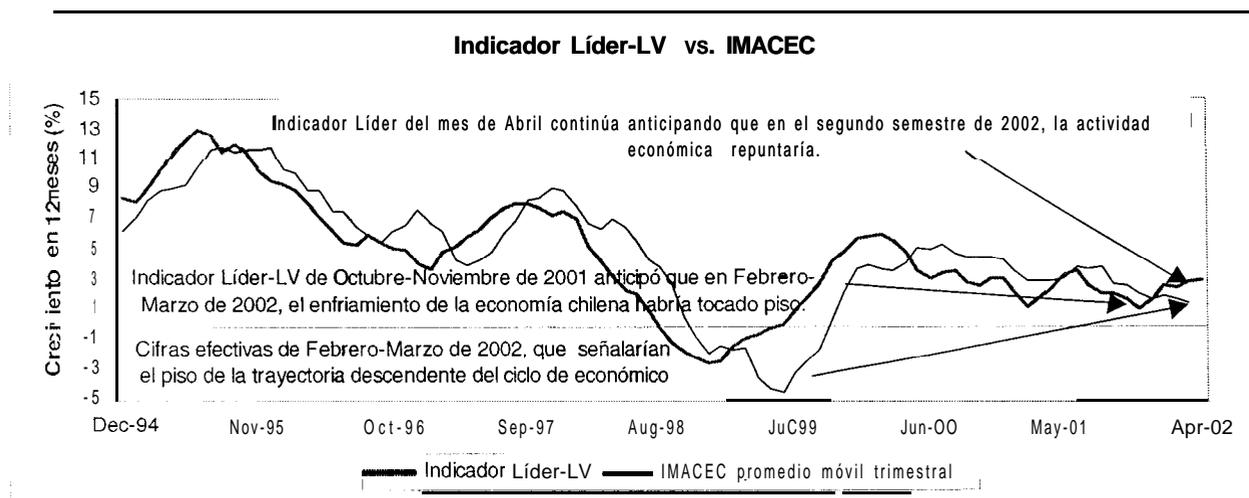
Leonardo Suárez  
(562) 339 86 68  
lsuarez@larrainvial.com

Precio del cobre: USD¢ 74,50 / Libra. USD = R\$ 2,5350.  
USD = 660,0.  $r_{\text{PRC-20}} = 5,16\%$ .

### Líder-LV de Abril: Persisten Señales de Reactivación para el Segundo Semestre

- **Retorno del PRC-20 años seguiría subiendo hasta UF+ 5,30-5,50% en el transcurso de este año.**
- El alza del Futuro-Cobre-30 días por encima de los USD¢ 77 / Libra implica el quiebre de una resistencia técnica de largo plazo, que anticipa un nuevo rally del precio del cobre en respuesta a la caída global del Dólar, a la dinámica de las economías del Asia-Pacífico y a las expectativas de recuperación de Japón. **Insistimos en que el precio del cobre superaría los USD¢ 80 / Libra en el transcurso de este año.**
- A pesar de la sensibilidad al alza que ha mostrado el Dólar en las últimas semanas, **estimamos que no tendría fuerza para subir a niveles superiores a los Ch\$ 660-665 / USD**, aún con persistencia del contagio brasileño. En el corto plazo, el Dólar seguiría fluctuando al interior del rango de Ch\$ 650-665 / USD.
- Caída global del Dólar, recuperación del precio de los commodities y reactivación de la economía local condicionarían un desacoplamiento entre la moneda local y la brasileña, lo que señalaría que el precio del Dólar puede retornar una fase descendente en su trayectoria de "montaña rusa" en cualquier momento.
- Mantenemos nuestro escenario de mediano plazo, de un precio del Dólar cercano a los Ch\$ 600 en algún momento de este año, a lo más, antes de Marzo de 2003. Cuando el Dólar caiga por debajo de los Ch\$ 640 / USD -y no antes- se desencadenaría la internalización de este escenario.
- Expectativas de alza del precio del cobre, niveles de tipo de cambio en torno a Ch\$ 660 / USD, señales de reactivación y actuales niveles de precio del mercado bursátil **podrían inducir a inversionistas extranjeros a aumentar posición en el mercado accionario local en empresas vinculadas a los commodities o bien, que generen flujos principalmente originados en Chile.**
- **Recientes temporales pueden originar un crecimiento del PIB trimestral 0,5% menor al que hubiese habido, en el escenario alternativo -sin temporales- en el segundo cuarto del año.**
- **Chile crecería 2% en el primer semestre y algo más del 4% en el segundo semestre de 2002.**

Nuestro Indicador Líder-LV continúa dando leves pero sólidas señales de reactivación para el segundo semestre.



Fuente: Larrain Vial y Bloomberg

## Economía, Renta Fija, Tipo de Cambio y Mercado Bursátil

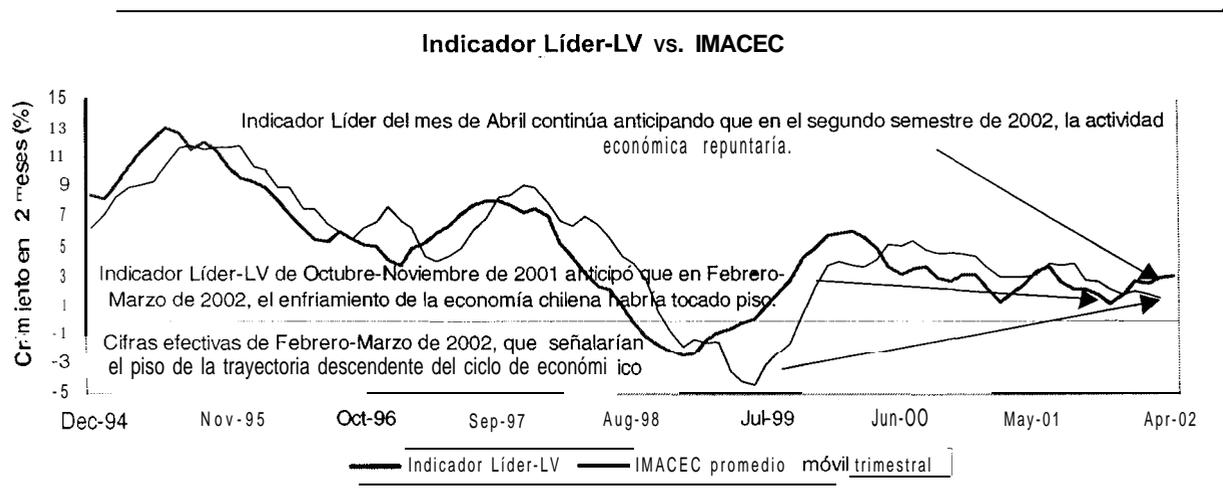
Leonardo Suárez  
(562) 339 86 68  
lsuarez@larrainvial.com

Precio del cobre: USD¢ 74,50 / Libra. USD = R\$ 2,5350.  
USD = 660,0.  $r_{\text{PRC-20}} = 5,16\%$ .

### Líder-LV de Abril: Persisten Señales de Reactivación para el Segundo Semestre

- **Retorno del PRC-20 años seguiría subiendo hasta UF+ 5,30-5,50% en el transcurso de este año.**
- El alza del Futuro-Cobre-30 días por encima de los USD¢ 77 / Libra implica el quiebre de una resistencia técnica de largo plazo, que anticipa un nuevo rally del precio del cobre en respuesta a la caída global del Dólar, a la dinámica de las economías del Asia-Pacífico y a las expectativas de recuperación de Japón. **Insistimos en que el precio del cobre superaría los USD¢ 80 / Libra en el transcurso de este año.**
- A pesar de la sensibilidad al alza que ha mostrado el Dólar en las últimas semanas, **estimamos que no tendría fuerza para subir a niveles superiores a los Ch\$ 660-665 / USD**, aún con persistencia del contagio brasileño. En el corto plazo, el Dólar seguiría fluctuando al interior del rango de Ch\$ 650-665 / USD.
- Caída global del Dólar, recuperación del precio de los commodities y reactivación de la economía local condicionarían un desacoplamiento entre la moneda local y la brasileña, lo que señalaría que el precio del Dólar puede retornar una fase descendente en su trayectoria de "montaña rusa" en cualquier momento.
- Mantenemos nuestro escenario de mediano plazo, de un precio del Dólar cercano a los Ch\$ 600 en algún momento de este año, a lo más, antes de Marzo de 2003. Cuando el Dólar caiga por debajo de los Ch\$ 640 / USD -y no antes- se desencadenaría la internalización de este escenario.
- Expectativas de alza del precio del cobre, niveles de tipo de cambio en torno a Ch\$ 660 / USD, señales de reactivación y actuales niveles de precio del mercado bursátil **podrían inducir a inversionistas extranjeros a aumentar posición en el mercado accionario local en empresas vinculadas a los commodities o bien, que generen flujos principalmente originados en Chile.**
- **Recientes temporales pueden originar un crecimiento del PIB trimestral 0,5% menor al que hubiese habido, en el escenario alternativo -sin temporales- en el segundo cuarto del año.**
- **Chile crecería 2% en el primer semestre y algo más del 4% en el segundo semestre de 2002.**

Nuestro Indicador Líder-LV continúa dando leves pero sólidas señales de reactivación para el segundo semestre.



Fuente: Larrain Vial y Bloomberg

***Cifras de Abril marcan el punto de quiebre entre una economía fría y una economía más dinámica***

Cabe destacar que las cifras de balanza comercial (donde se observa una significativa recuperación de las exportaciones e importaciones) y de actividad industrial de Abril (la producción creció en 6,1% en 12 meses, en contra de las expectativas, que esperaban una caída) fueron mejores a las esperadas. Las exportaciones han vuelto retornar un mayor dinamismo y el aumento de las importaciones estaría señalando el fin del proceso de liquidación de inventarios. Si bien, no esperamos que las cifras de Mayo y Junio sean tan sólidas, es posible que ya no tengamos caídas en la producción industrial en el transcurso de este año, lo que refleja el cambio de tendencia de la industria.

En este entorno, LV espera un aumento del IMACEC de Abril en 3,4%, muy por encima del consenso que se encuentra en 2,5%, que de todas formas sería superior al de Marzo (que fue de 0,4%). Las cifras de actividad del mes de Abril son consistentes con nuestro escenario de que en este trimestre -en que el PIB crecería en torno al 2%- se marcaría el punto de inflexión entre una economía fría y una economía más dinámica.

Los recientes temporales pueden provocar un crecimiento del PIB trimestral 0,5% inferior al que hubiese habido en el escenario alternativo, sin temporales, en el segundo trimestre. En este contexto, esperamos un crecimiento algo superior al 2,0%, en el segundo cuarto del año

***Acumulación de inventarios y gasto en inversión lideran la reactivación***

Como casi todos los procesos de reactivación y como está ocurriendo en EEUU y Asia, las señales de aceleración económica están siendo lideradas por la acumulación de inventarios (alza en importaciones y de la producción industrial superior a las ventas), lo que refleja que los agentes económicos tienen expectativas de que las ventas mejorarían en el futuro. Sin embargo, las importaciones de bienes de capital también están repuntando con fuerza y estimamos que el gasto en inversión repuntaría a partir de este trimestre, que mostraría cifras de crecimiento en azul. El consumo privado iniciaría un proceso de reactivación en el segundo semestre.

En este contexto, estimamos que Chile crecería en torno al 2% en la primera mitad del año y en torno al 4% en la segunda mitad, para terminar con un crecimiento del PIB de 3,2% en este año 2002.

***Deterioro de las cuentas fiscales continúa***

Las cifras de recaudación de la Operación Renta 2002 -que mostraron un crecimiento casi nulo de la recaudación y la duplicación del monto de devoluciones por parte del Servicio de Impuestos Internos, SII- siguen dando señales de que los ingresos fiscales continúan acusando impacto del enfriamiento de la demanda interna y avalan nuestro escenario de déficit fiscal superior al 1% del PIB en este año.

En este contexto, el Plan AUGÉ, destinado a garantizar una atención mínima en la salud de la población, no generaría un impacto negativo en el spread de riesgo soberano, mientras el costo del plan sea plenamente financiado.

Las expectativas de aumento del déficit fiscal implican que "estirar" el gasto público más allá de lo que establece la regla de superávit estructural en su Ley de Presupuesto, originaría un alza del spread de riesgo país por encima de los 200 puntos base, aparte de erosionar la credibilidad de los inversionistas.

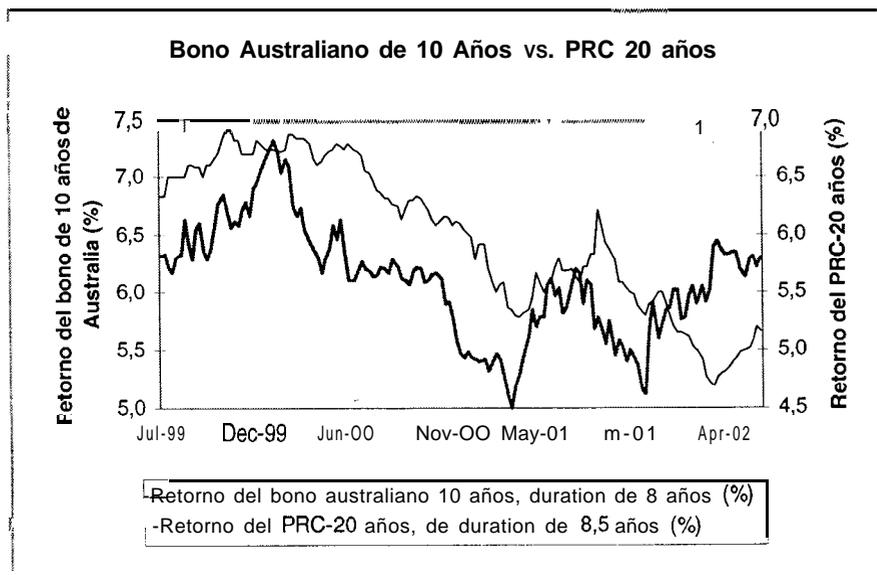
### Esperamos que el gasto público no suba más allá de lo establecido en la Ley de Presupuestos 2002.

#### **Tasas largas suben en medio de las señales de enfriamiento económico y de baja de tasas de BCCh**

En línea con nuestro pronóstico, las expectativas de aceleración de la demanda interna ya empezaron a inducir el alza de las tasas largas, que siguieron subiendo aún en presencia de la última baja de tasas en 75 puntos base, al 4,0% nominal que el BCCh hizo el 9 de Mayo. El retorno del PRC-20 años ha subido 41 puntos base, desde el 21 de Marzo (cuando llegó a niveles de UF + 4,75%) hasta la fecha, ya que el retorno del PRC-20 años ya está en 5,16% en la actualidad. Ello refleja que el mercado apostó a que la economía tocó piso en el mes de Marzo.

#### **Tasas largas en Chile seguirían la misma trayectoria alcista de las tasas largas de Australia**

Al igual que el tipo de cambio <sup>1</sup>, las tasas largas Australianas anticipan la trayectoria de las tasas largas en Chile. El siguiente gráfico muestra el contraste entre la trayectoria del retorno del bono australiano nominal de 10 años y el retorno del PRC-20 años, desde que en Chile hay flotación cambiaria. Los "duration" de ambos bonos son equivalentes (en torno a 8 años).



Fuente: Larrain Vial y Bloomberg

#### **Retorno del PRC-20 años sigue la trayectoria del bono australiano, con un rezago de 3 a 6 meses**

Se advierte que el rezago entre ambos rendimientos es de aproximadamente 3-6 meses. El retorno de los bonos Australianos tocó piso en Noviembre de 2001 y el retorno de los PRC habría tocado piso en Marzo de este año.

<sup>1</sup> Véase nuestro informe "Fin de ciclo monetario expansivo despejaría el camino para que el precio del Dólar siga cayendo", publicado el 10 de Mayo, donde se presentó la calidad del Dólar Australiano, como indicador líder del Peso Chileno.

***Precio de los commodities y exposición del comercio exterior de Chile al Asia son los principales canales de transmisión entre la economía australiana y la economía chilena***

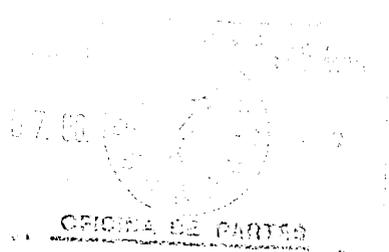
Aunque sorprenda, un análisis más exhaustivo refleja que la calidad de indicador líder del bono australiano respecto de los bonos chilenos no debe extrañar. Esta correlación es producto de la creciente globalización de los mercados financieros y comerciales, que demuestran que la economía chilena no es más que una "marioneta" del precio de los commodities y de la economía mundial.

Las razones son las siguientes:

- Australia -al igual que Nueva Zelanda- es un país que depende de los commodities y tiene un PIB cercano a los USD 400 billones. La trayectoria de su moneda y de su economía refleja -principalmente- la fluctuación del precio de los commodities, los que a su vez, reflejan el comportamiento de la demanda global. Además, las economías asiáticas dependen en gran medida de su intercambio comercial intra-regional. En este entorno, dado que Australia no sólo tiene concentrado su comercio exterior con el Asia, sino que también depende de los commodities, la economía australiana siempre ha señalado la trayectoria futura de la demanda por materias primas y la de las economías de la región.
- Dada la dependencia de la economía chilena del precio de los commodities (que representan el 70% de las exportaciones) y de que el intercambio comercial de bienes y servicios en Chile sea del 66% del PIB (mientras que el intercambio global de bienes y servicios, no es más del 30% del PIB global), es de esperar una relación ente ambas economías, más aún cuando la tercera parte de las exportaciones chilenas se envían al Asia-Pacífico.
- Las fluctuaciones de la demanda por commodities son más sensibles a la trayectoria del PIB de Asia-Pacífico, que al PIB mundial. Más aún, la demanda mundial por los commodities relevantes ara Chile está concentrada en el Asia-Pacífico (el 53% de la demanda mundial de cobre se consume en esa región, por ejemplo), por lo que las señales de reactivación asiática inciden directamente en el precio de los commodities relevantes para Chile.
- Al igual que en Chile, las tasas largas en Australia, responden a las futuras expectativas de crecimiento económico. Como la economía australiana tocó piso en el tercer trimestre de 2001 y desde entonces muestra señales de reactivación, las tasas largas han subido en Australia, en respuesta a las expectativas de alza de tasas de interés. Desde Marzo de este año, el Banco de Reserva de Australia inició una política monetaria restrictiva.

En este entorno, dado que el Banco Central Australiano ya empezó a subir las tasas de interés, es probable que el retorno de los bonos australianos esté en vías de tocar techo, pero en Chile, aún podemos ver nuevas alzas de las tasas largas. **En el corto plazo, las tasas largas podrían tener un respiro, después de la anterior escalada y fluctuar entre 5,15% y 5,25%, pero esperamos que el retorno del PRC-20 años siga subiendo hasta niveles de 5,30-5,50% en este año, en respuesta a las expectativas de que el BCCh inicie una política monetaria restrictiva desde el primer semestre de 2003.**

LV no espera una reducción relevante de la oferta de papeles de largo plazo por parte el BCCh, destinada a intervenir en el mercado de papeles. En todo caso, de concretarse esta improbable medida, la baja de tasas largas resultante originaría una oportunidad de venta de papeles de largo plazo, emitidos por el Banco Central.



Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos

CM

Juan Luis Correa G.  
Gerente General

Av. El Bosque Norte 0177, P 3  
Las Condes, 6760238  
Santiago, Chile

(562) 339 8647  
Fax (562) 332 0051

C.F.P.

Santiago, 05 de Junio de 2002

Señores  
Superintendencia de  
Valores y Seguros  
Presente

Ref.: Circular N° 1307

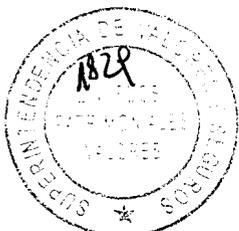
De nuestra consideración:

De acuerdo a la Circular en referencia, la cual establece normas generales de publicidad de sociedades administradoras de fondos mutuos y de información a partícipes, remito a ustedes informe semanal Global Trust N° 64, en los cuales se hace mención a los fondos mutuos Acciones Nacionales, Ahorro a Plazo, Mercado Monetario, administrados por Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Quedando a su disposición para aclarar cualquier duda, le saluda atentamente,

Juan Luis Correa G.

Adj.: lo indicado  
/orl.



07 MAY 2002

2002060000909



3 de Junio de 2002

## Dollar Cost Average

Si se ha escuchado diciendo alguna vez, ¿será buen momento para invertir en la bolsa? o, “Ya subió el mercado. Perdí mi oportunidad.”, pronto se olvidará de estas palabras después conocer el poder del “Dollar-Cost Averaging”.

### ¿Qué significa el Dollar Cost Average?

Invertir el mismo monto de dinero todos los meses, en un activo como acciones o fondos mutuos sin importar lo que pase en el mercado. Es decir, su dinero le permitirá comprar menos cuotas cuando el mercado está en alza y más cuotas cuando está a la baja. Eso es todo.

### ¿Porqué invertir dinero todos los meses?

Porque los mercados, a pesar de tener malos días, incluso malos años, tienden a subir con el tiempo, por lo tanto, en promedio lo más probable es que tenga ganancias. Usted pone el “Dollar-Cost Averaging” a trabajar y podrá dormir tranquilo en las noches, sabiendo que no tiene que estar pendiente de los cambios en el mercado.

### Un ejemplo...

Suponga que usted decide invertir US\$100 mensualmente por un período de 6 meses. Como resultado de lo anterior, va a tener 68,75 cuotas a un precio promedio de US\$9,83, el que es mayor al costo de US\$8,73. Por lo tanto su costo promedio fue menor a su precio promedio y su inversión se transformó de US\$600 a US\$687,5.

### En conclusión...

Aún cuando una estrategia de Dollar-Cost Average no asegura una utilidad o protege contra una pérdida en mercados a la baja, crea un hábito de ahorro a largo plazo y le permite al inversionista reducir el riesgo de no “apuntarle al mercado”.

Mes	Monto	Valor de la Cuota	N° de Cuotas
Enero	US\$100	US\$10	10
Febrero	US\$100	US\$8	12,5
Marzo	US\$100	US\$5	20
Abril	US\$100	US\$10	10
Mayo	US\$100	US\$16	6,25
Junio	US\$100	US\$10	10
<b>Total</b>	<b>US\$600</b>		<b>68,75</b>

Variación Nominal al 31.05.02	Indice de Referencia	3 meses %	6 meses %	YTD %	2000 %
Acciones Norteamericanas de Valor	S & P 500	-3,58%	-6,35%	-7,58%	-10,15%
Acciones Norteamericanas de Crecimiento	Nasdaq	-6,69%	-16,31%	-18,37%	-39,29%
Acciones Internacionales	DAX	-4,38%	-3,44%	-6,76%	-7,54%
Acciones Internacionales	Nikkei	11,11%	9,97%	8,21%	-27,19%
Acciones Chilenas	IPSA	-3,91%	-7,75%	-7,25%	-3,63%

\* YTD Año a la Fecha

## Fondos global trust

Fondos al 3.06.02	3 Meses %	6 Meses %	YTD %	2001 %	2000 %	1999 %	1998 %
ASAF Alger AC	-11,46	-18,98	-17,49	0,86	N/A	N/A	N/A
ASAF Alliance Growth	-12,43	-19,53	-18,08	-0,64	-9,97	46,96	32,80
ASAF Alliance Growth and Income	-9,33	-14,21	-12,33	17,03	13,59	28,32	20,00
ASAF Alliance/Bernstein Growth and Value	-9,20	-14,32	-12,77	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF American Century Intl.	0,50	-4,92	-2,28	-19,53	-10,06	44,85	21,70
ASAF American Century Strategic Balanced	-5,01	-7,86	-6,01	11,50	5,01	24,36	27,60
ASAF Deam Small-Cap Growth Fund	-7,78	-13,80	-11,68	-16,23	N/A	N/A	N/A
ASAF Federated High Yield	-0,41	-2,90	-0,25	14,16	-3,89	11,52	12,70
ASAFDEAM International Equity Fund	-2,49	-4,99	0,43	-23,48	-20,01	100,00	20,40
ASAF Gabelli All Cap	-7,01	-8,64	-7,98	15,60	N/A	N/A	N/A
ASAF Gabelli Small Cap	-0,15	1,72	0,03	25,59	33,34	10,72	-4,00
ASAF Invesco Equity Income	-8,19	-8,65	-7,49	6,29	15,06	23,78	23,80
ASAF Invesco Equity Technology	-24,01	-34,17	-28,30	-34,55	N/A	N/A	N/A
ASAF Invesco Health	-5,89	-13,92	-11,64	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF Janus Capital Growth Fund	-16,41	-24,25	-21,90	-15,91	-22,55	67,42	67,70
ASAF Janus Mid Cap	-8,80	-19,87	-17,80	-31,23	N/A	N/A	N/A
ASAF Marsico Capital Growth	-1,10	-1,09	0,48	-7,64	-8,43	70,27	N/A
ASAF MFS Growth and Income	-9,63	-11,72	-9,95	-2,09	9,79	N/A	N/A
ASAF Money Market	-1,26	-2,21	-0,82	18,04	13,63	14,20	11,64
ASAF N Berman Mid Cap Growth Fund	-11,49	-18,84	-16,33	-12,34	-0,42	69,02	N/A
ASAF N Berman Mid Cap Value Fund	-2,04	1,58	0,96	13,57	37,22	27,34	N/A
ASAF PBHG Small Cap Growth	-10,70	-17,81	-17,22	8,04	-39,62	157,74	N/A
ASAF Pimco Total Return Bond	-0,99	-3,75	-1,56	24,52	18,48	8,35	15,50
ASAF ProFund OTC	-29,47	-41,62	-36,22	-32,10	N/A	N/A	N/A
ASAF Sanford Bernstein Core Value	-4,52	-2,49	-1,75	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF Sanford Bernstein MGD IDX 500	-8,71	-10,00	-8,41	5,40	-0,57	N/A	N/A
ASAF Strong International Equity Fund	-0,12	-5,62	-2,42	-13,70	-15,88	N/A	N/A
ASAF T Rowe Price Tax Managed	-11,86	-13,57	-11,56	N/A	N/A	N/A	N/A
Larrain Vial Acciones Nacionales	-1,19	-7,65	-4,38	8,52	6,80	4,75	34,75
Larrain Vial Ahorro a Plazo	1,23	1,20	2,41	2,38	7,72	9,90	9,19
Larrain Vial Mercado Monetario	1,14	1,14	2,22	1,84	6,11	8,66	N/A

03.06.02 03.03.02 03.12.01  
885,05 402,26 925,59  
1357,92 1341,46 1325,85  
1235,78 1221,75 1203,67

8096  
8124  
8130

Compos global trust al 3.06.02	3 Meses %	6 Meses %	YTD %	2001 %	2000 %	1999 %	1998 %
Medici ( Buen Refugio )	-0,21	0,22	0,47	13,22	10,80	10,33	15,02
Da Vinci ( Conservador)	-0,66	-0,01	0,17	12,87	8,95	10,61	15,51
Vespucio ( Moderado)	-0,92	-0,26	-4,64	13,01	9,75	18,37	7,00
Marco Polo ( de Crecimiento )	-1,27	-0,21	-0,11	12,74	6,46	28,55	7,53
Genghis - Kan (Agresivo)	-1,71	-0,44	-0,41	10,37	4,85	32,64	14,59

Composición Combos	Medici %	Da Vinci %	Vespucio %	Marco Polo %	Genghis-Kan %
Estados Unidos	52,50	60,00	67,50	67,50	65,00
Resto del mundo	2,50	5,00	5,00	5,00	5,00
Chile	45,00	35,00	27,50	27,50	30,00

• Las rentabilidades anteriores no reflejan ni ganancias de capital ni dividendos.

800-260-global  
(800-260-456)  
La Bolsa 64 Of. 30%  
Santiago

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

**Información Relevante American Skandia Advisor Funds, Inc. / Larrain Vial Administradora de Fondos Mutuos**

La Superintendencia de Valores y Seguros no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión. Las acciones de American Skandia Advisor Funds, Inc. que se emiten y colocan son de una empresa extranjera, que no tiene domicilio y que en la actualidad no tiene bienes de ningún tipo en Chile, con los cuales pueda responder de obligaciones de cualquier naturaleza; y las inversiones y los Fondos representativos de las acciones adquiridas actualmente, están fuera del país.

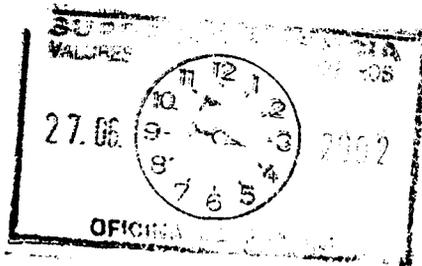
En el mercado chileno, todos los dividendos y distribuciones serán invertidos en forma automática en acciones completas o fracciones de acciones adicionales de cada fondo.

Toda la información proporcionada por el emisor, en particular el prospecto presentado para efectos de la inscripción de las cuotas en el registro de valores extranjeros, está a disposición del público en las oficinas del agente colocador, Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Rentabilidad para las cuotas que permanecieron todo el tiempo sin ser rescatadas. Las remuneraciones anuales (más I.V.A.) de los Fondos Mutuos administrados por Larrain Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos son las siguientes: Fondo Mutuo Larrain Vial Acciones Nacionales 3,5%, Fondo Mutuo Larrain Vial Ahorro a Plazo 1,6%, Fondo Mutuo Larrain Vial Mercado Monetario 1,6%, Fondo Mutuo Larrain Vial Depósito Internacional 1,8%, Fondo Mutuo Larrain Vial Latinoamericano 4,2%.

C.F.P.

141



Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos

Juan Luis Correa G. Gerente General

Av. El Bosque Norte 0177, P 3 Las Condes, 6760238 Santiago, Chile

(562) 339 8647 Fax (562) 332 0051

Santiago, 26 de Jumo de 2002

Señores  
Superintendencia de  
Valores y Seguros  
Presente

Ref.: Circular N° 1307

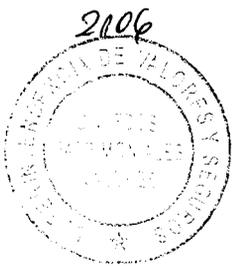
De nuestra consideración:

De acuerdo a la Circular en referencia, la cual establece normas generales de publicidad de sociedades administradoras de fondos mutuos y de información a partícipes, remito a ustedes informe quincenal Global Trust N° 67, en los cuales se hace mención a los fondos mutuos Acciones Nacionales, Ahorro a Plazo, Mercado Monetario, administrados por Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Quedando a su disposición para aclarar cualquier duda, le saluda atentamente,

Juan Luis Correa G.

Adj.: lo indicado /ord.



27 JUN 2002

2002060003511

24 de Junio de 2002

## Informe Semanal global trust

800-260-456  
www.globaltrust.clVania Troncoso  
(562) 339 85 89  
vtroncoso@larrainvial.comglobal trust  
Ahorro Internacional Personalizado

Variación Nominal al 21.06.02	Índice de Referencia	3 meses %	6 meses %	YTD %	2000 %
Acciones Norteamericanas de Valor	S & P 500	-14.26%	-13,60%	-14,34%	-10,15%
Acciones Norteamericanasde Crecimiento	Nasdaq	-22.90%	-25,95%	-27,20%	-39,29%
Acciones Internacionales	DAX	-1,66%	-15,67%	-18,10%	-75,4%
Acciones Internacionales	Nikkei	-10,17%	0,18%	-4,76%	-27,19%
Acciones Chilenas	IPSA	-12,67%	-12,26%	-12,12%	-3,63%

Fondos al 24.06.02	3 Meses %	6 Meses %	YTD %	2001 %	2000 %	1999 %	1998 %
ASAF Alger AC	-11.49	-15,88	-17,15	0,86	N/A	N/A	N/A
ASAF Alliance Growth	-13.74	-16,98	-18,38	-0,84	-9,97	46,96	32,80
ASAF Alliance Growth and Income	-11.66	-11,74	-13,23	17,03	13,59	28,32	20,00
ASAF Alliance/Bernstein Growth and Value	-8.92	-11,49	-12,74	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF American Century Intl.	-1,66	-1,41	-2,96	-19,53	-10,06	44,85	21,70
ASAF American Century Strategic Balanced	-1.58	-2,56	-3,18	11,50	5,01	24,36	27,60
ASAF Deam Small-Cap Growth Fund	-11,08	-11,28	-12,64	-16,23	N/A	N/A	N/A
ASAF Federated High Yield	1.03	1,73	2,33	14,16	-3,89	11,52	12,70
ASAFDEAM Intemational Equity Fund	-5,35	0,03	-1,57	-23,48	-20,01	100,00	20,40
ASAF Gabelli All Cap	-9,90	-8,10	-9,84	15,60	N/A	N/A	N/A
ASAF Gabelli Small Cap	-1,54	3,50	1,84	25,59	33,34	10,72	-4,00
ASAF Invesco Equily Income	-6,60	-5,15	-6,11	6,29	15,06	23,78	23,80
ASAF Invesco Equity Technology	-26,85	-31,63	-33,41	-34,55	N/A	N/A	N/A
ASAF Invesco Health	-6,90	-9,81	-10,32	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF Janus Capital Growth Fund	-13,67	-19,07	-20,29	-15,91	-22,55	67,42	67,70
ASAF Janus Mid Cap	-7,66	-15,02	-16,91	-31,23	N/A	N/A	N/A
ASAF Marsico Capital Growth	0,33	5,00	4,01	-7,64	-8,43	70,27	N/A
ASAF MFS Growth and Income	-9,34	-8,73	-9,70	-2,09	9,79	N/A	N/A
ASAF Money Market	3,97	3,96	4,27	18,04	13,63	14,20	11,64
ASAF N Berman Mid Cap Growth Fund	-13,69	-16,02	-17,69	-12,34	-0,42	69,02	N/A
ASAF N Berman Mid Cap Value Fund	1,34	6,81	4,41	13,57	37,22	27,34	N/A
ASAF PBHG Small Cap Growth	-14,01	-16,09	-18,01	8,04	-39,62	157,74	N/A
ASAF Pimco Total Return Bond	6,06	3,47	3,79	24,52	18,48	8,35	15,50
ASAF ProFund OTC	-34,10	-40,44	-41,99	-32,10	N/A	N/A	N/A
ASAF Sanford Bemstein Core Value	-2,75	1,77	0,26	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF Sanford Bemstein MGD IDX 500	-8,78	-7,65	-8,62	5,40	-0,57	N/A	N/A
ASAF Strong International Equity Fund	-2,16	-2,18	-3,47	-13,70	-15,88	N/A	N/A
ASAF T Rowe Price Tax Managed	-13,31	-12,45	-13,32	N/A	N/A	N/A	N/A
Larrain Vial Acciones Nacionales	-10,43	-9,88	-10,45	6,80	-4,75	34,75	-14,80
Larrain Vial Ahorro a Plazo	1,18	2,36	2,28	7,72	9,90	9,19	N/A
Larrain Vial Mercado Monetario	1,09	2,13	2,02	6,11	8,66	N/A	N/A

Valor al 21/06/02

Combos global trust al 24.06.02	3 Meses %	6 Meses %	YTD %	2001 %	2000 %	1999 %	1998 %
Medici ( Buen Refugio )	0,56	1,75	1,50	13,22	10,80	10,33	15,02
Da Vinci ( Conservador )	0,28	2,07	1,53	12,87	8,95	10,61	15,51
Vespucio ( Moderado )	0,15	2,31	1,63	13,01	9,75	18,37	7,00
Marco Polo ( de Crecimiento )	-0,80	2,18	1,26	12,74	6,46	28,55	7,53
Genghis - Kan ( Agresivo )	-1,07	2,50	1,29	10,37	4,85	32,64	14,59

Composición Combos	Medici %	Da Vinci %	Vespucio %	Marco Polo %	Genghis-Kan %
Estados Unidos	52,50	60,00	67,50	67,50	65,00
Resto del mundo	2,50	5,00	5,00	5,00	5,00
Chile	45,00	35,00	27,50	27,50	30,00

• Las rentabilidades anteriores no reflejan ni ganancias de capital ni dividendos

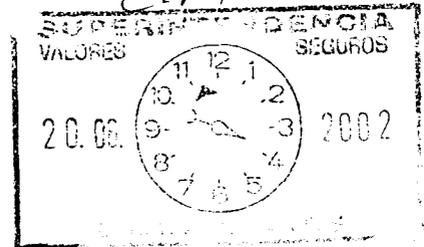
Larraín Vial S.A. Administradora  
de Fondos Mutuos

RM

Juan Luis Correa G.  
Gerente General

Av. El Bosque Norte 0177, P3  
Las Condes, 6760238  
Santiago, Chile

(562) 339 8647  
Fax (562) 332 0051



Santiago, 18 de Junio de 2002

Señores  
Superintendencia de  
Valores y Seguros  
Presente

Ref.: Circular N° 1307

De nuestra consideración:

De acuerdo a la Circular en referencia, la cual establece normas generales de publicidad de sociedades administradoras de fondos mutuos y de información a participes, remito a ustedes informe quincenal Global Trust N° 66, en los cuales se hace mención a los fondos mutuos Acciones Nacionales, Ahorro a Plazo, Mercado Monetario, administrados por Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Quedando a su disposición para aclarar cualquier duda, le saluda atentamente,

Juan Luis Correa G.

Adj.: lo indicado  
/ori.

2043

20 JUN 2002



## Cambios en los Portafolios Sugeridos

La evolución de las tasas largas norteamericanas durante las últimas semanas señala claramente que la esperada reactivación Norteamericana va a seguir tomando su tiempo. En este escenario es esperable que la Fed continúe con su política expansiva por lo menos durante los próximos meses.

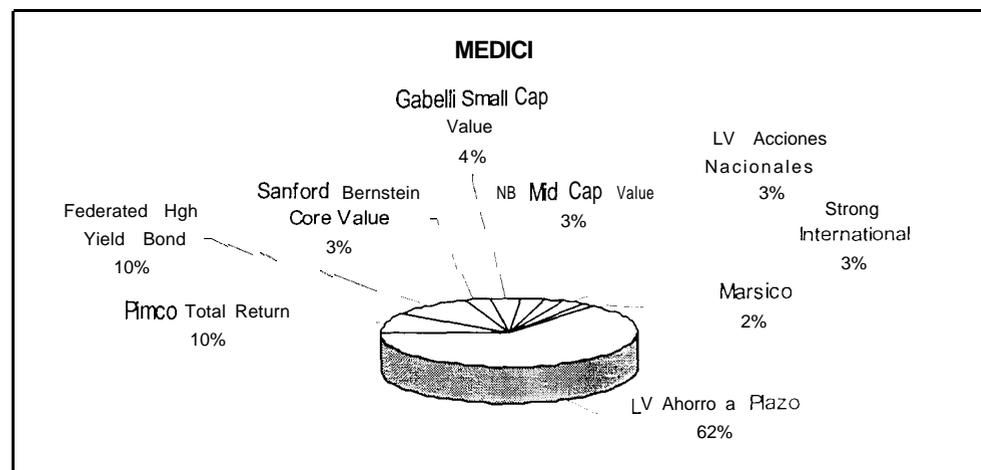
Por esta razón, hemos decidido realizar algunas modificaciones en los portafolios sugeridos de manera de tomar posiciones aún más defensivas.

Si bien es cierto, han existido datos positivos sobre la economía norteamericana, como el aumento de la productividad durante el primer trimestre ( 8,4% versus 5,5% durante el trimestre anterior ) y el aumento de los indicadores de confianza ( el índice de la Universidad de Michigan subió a 96,9 en Mayo vs. 93 en Abril ) la amenaza de nuevos ataques terroristas en Estados Unidos, el conflicto entre India y Pakistán y sobre todo la pérdida de confianza de los inversionistas después de los escándalos financieros han comenzado a hacer ruido entre los inversionistas.

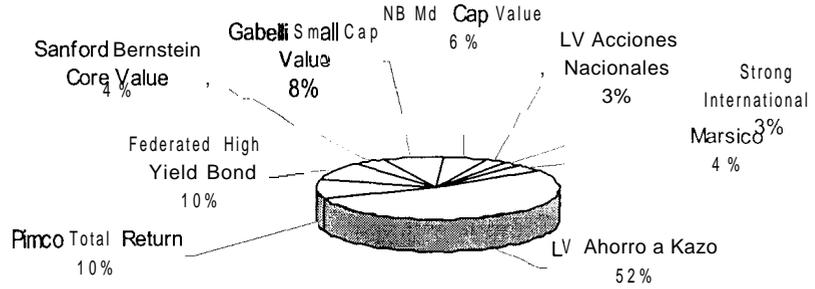
De hecho, algunos de los principales analistas de empresas Norteamericanas han bajado sus estimaciones de crecimiento, por ejemplo, First Call redujo las estimaciones de crecimiento para las empresas que conforman el S&P 500 para el segundo trimestre de 8,8% a 7,4% respecto al segundo trimestre del año anterior.

Si bien nuestros cambios no son sustanciales, debido a que hemos venido manteniendo una posición accionaria cargada al sector de valor pensamos que es necesario bajar aún más nuestra exposición en acciones. De esta forma, nuestro portafolio más conservador **MEDICI bajó la inversión en acciones de un 20% a un 17%** mientras que nuestro portafolio más agresivo **Genghis-Kan la bajó de 75% a 60%**.

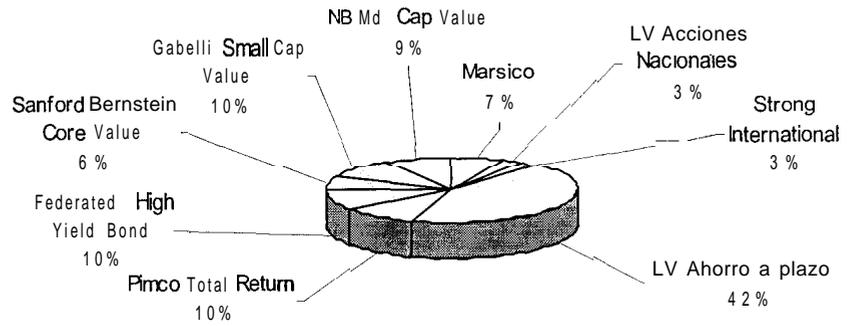
Al mismo tiempo incorporamos a nuestra inversión en acciones al fondo ASAF **Strong International Equity Fund**, considerando que mantiene invertido cerca de un 15% en Japón y cerca de un 10% invertido en Asia Pacífico. Lo anterior, considerando que la región muestra una fuerte reactivación y tomando en cuenta además que presenta precio atractivos de sus activos.



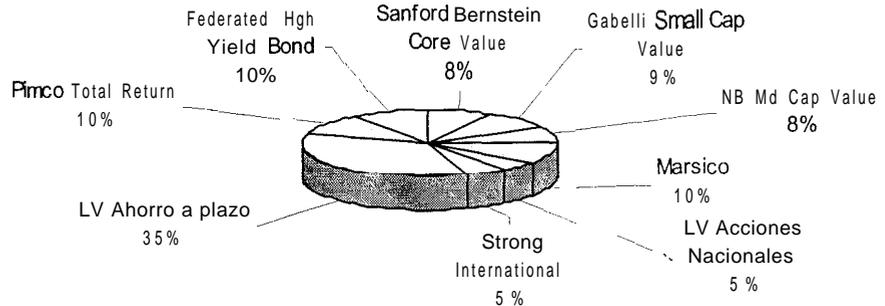
### DAVINCI



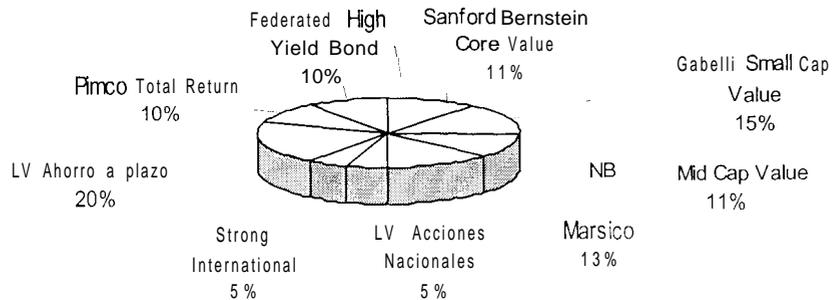
### VESPUICIO



### MARCO POLO



### GENGHIS KAN



Variación Nominal al 14.06.02	Indice de Referencia	3 meses %	6 meses %	YTD %	2000 %
Acciones Norteamericanas de Valor	S & P 500	-12,64%	-10,31%	-12,77%	-10,15%
Acciones Norteamericanas de Crecimiento	Nasdaq	-18,84%	-22,96%	-23,97%	-39,29%
Acciones Internacionales	DAX	-18,44%	-12,33%	-16,72%	-75,4%
Acciones Internacionales	Nikkei	-560%	3,89%	0,45%	-27,19%
Acciones Chilenas	IPSA	-10,00%	-1056%	-10,31%	-3,63%

\* YTD Año a la Fecha

## Fondos global trust

Fondos al 17.06.02	90 días %	180 días %	YTD %	2001 %	2000 %	1999 %	1998 %
<b>Rentabilidades Nominales</b>							
ASAF Alger AC	-11,22	-15,30	-16,85	0,86	N/A	N/A	N/A
ASAF Alliance Growth	-12,90	-15,76	-17,40	-0,64	-9,97	46,96	32,80
ASAF Alliance Growth and Income	-10,60	-10,52	-12,48	17,03	13,59	28,32	20,00
ASAF Alliance/Bernstein Growth and Value	-9,66	-11,43	-13,00	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF American Century Intl.	-4,78	-4,12	-6,08	-19,53	-10,06	44,85	21,70
ASAF American Century Strategic Balanced	-3,37	-4,12	-5,11	11,50	5,01	24,36	27,60
ASAF Deam Small-Cap Growth Fund	-9,83	-10,31	-12,16	-16,23	N/A	N/A	N/A
ASAF Federated High Yield	-1,80	-1,20	-1,65	14,16	-3,89	11,52	12,70
ASAFDEAM Intemational Equity Fund	-7,36	-4,23	-4,87	-23,48	-20,01	100,00	20,40
ASAF Gabelli All Cap	-10,50	-8,09	-10,58	15,60	N/A	N/A	N/A
ASAF Gabelli Small Cap	-3,30	2,46	-0,91	25,59	33,34	10,72	-4,00
ASAF Invesco Equity Income	-8,03	-5,80	-7,24	6,29	15,06	23,78	23,80
ASAF Invesco Equity Technology	-22,56	-28,67	-29,18	-34,55	N/A	N/A	N/A
ASAF Invesco Health	-7,94	-9,47	-11,19	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF Janus Capital Growth Fund	-14,65	-19,84	-20,78	-15,91	-22,55	67,42	67,70
ASAF Janus Mid Cap	-7,87	-14,79	-17,30	-31,23	N/A	N/A	N/A
ASAF Marsico Capital Growth	-1,63	3,23	1,58	-7,64	-8,43	70,27	N/A
ASAF MFS Growth and Income	-9,44	-8,05	-9,40	-2,09	9,79	N/A	N/A
ASAF Money Market	0,75	0,22	-0,22	18,04	13,63	14,20	11,64
ASAF N Berman Mid Cap Growth Fund	-12,21	-14,24	-16,02	-12,34	-0,42	69,02	N/A
ASAF N Berman Mid Cap Value Fund	-1,82	4,13	1,30	13,57	37,22	27,34	N/A
ASAF PBHG Small Cap Growth	-12,77	-15,24	-17,73	8,04	-39,62	157,74	N/A
ASAF Pimco Total Return Bond	2,29	-0,61	-0,87	24,52	18,48	8,35	15,50
ASAF ProFund OTC	-28,74	-36,59	-36,47	-32,10	N/A	N/A	N/A
ASAF Sanford Bemstein Core Value	-4,66	0,41	-1,34	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF Sanford Bemstein MGD IDX 500	-9,16	-7,28	-8,53	5,40	-0,57	N/A	N/A
ASAF Strong Intemational Equity Fund	-5,76	-5,18	-6,83	-13,70	-15,88	N/A	N/A
ASAF T Rowe Price Tax Managed	-12,82	-10,93	-12,21	N/A	N/A	N/A	N/A
Larrain Vial Acciones Nacionales	-8,28	-9,26	-9,02	6,80	-4,75	34,75	-14,80
Larrain Vial Ahorro a Plazo	1,19	2,33	2,24	7,72	9,90	9,19	N/A
Larrain Vial Mercado Monetario	1,11	2,15	1,99	6,11	8,66	N/A	N/A

Compos global trust al 17.06.02	90 días %	180 días %	YTD %	2001 %	2000 %	1999 %	1998 %
<b>Rentabilidades Nominales</b>							
Medici ( Buen Refugio )	-0,23	0,86	0,39	13,22	10,80	10,33	15,02
Da Vinci ( Conservador)	-0,85	0,92	0,04	12,87	8,95	10,61	15,51
Vespucio ( Moderado)	-1,20	0,98	-0,10	13,01	9,75	18,37	7,00
Marco Polo ( de Crecimiento )	-2,00	1,06	-0,28	12,74	6,46	28,55	7,53
Genghis • Kan (Agresivo)	-2,63	1,12	-0,63	10,37	4,85	32,64	14,59

Composición Combos	Medici %	Da Vinci %	Vespucio %	Marco Polo %	Genghis-Kan %
Estados Unidos	32,00	42,00	52,00	55,00	90,00
Resto del mundo	3,00	3,00	3,00	5,00	5,00
Chile	65,00	55,00	45,00	40,00	5,00

\* Las rentabilidades anteriores no reflejan ni ganancias de capital ni dividendos



AC

C.F.P.



Larrain Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos

Juan Luis Correa G. Gerente General

Av. El Bosque Norte 0177, P 3 Las Condes, 6760238 Santiago, Chile

(562) 339 8647 Fax (562) 332 00.51

Santiago, 02 dc Mayo de 2002

Señores Superintendencia de Valores y Seguros Presente

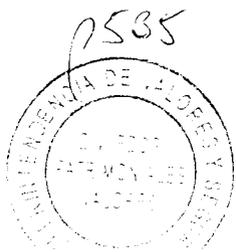
Ref.: Circular N° 1307

De nuestra consideración:

De acuerdo a la Circular en referencia, la cual establece normas generales de publicidad de sociedades administradoras de fondos mutuos y de información a participes, remito a ustedes carta enviada a los participes en la cual se menciona al fondo mutuo Larrain Vial Ahorro a Plazo, administrados por Larrain Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Quedando a su disposición para aclarar cualquier duda, le saluda atentamente,

[Signature] Juan Luis Correa G.



03 MAY 2002

2002050040326



Av. El Bosque Norte 0177, piso 3  
 Tel: (562) 339 8500  
 Fax: (562) 332 0020  
 Las Condes - Santiago  
 www.larrainvial.com

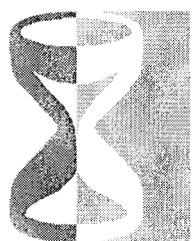
2194  
 Santiago, Abril del 2002

Señor (a)  
 MARIA OLAYA RENGIFO LIRA  
 Presente

De mi consideración:

En un escenario de bajas tasas de interés y con un entorno **internacional** incierto, las alternativas de inversión se reducen y se vuelven cada vez más difíciles.  
 Por esta razón y confiados en el buen desempeño exhibido por nuestros fondos, le reiteramos que **LarrainVial Ahorro a Plazo**, es un fondo orientado a empresas y personas que buscan invertir en instrumentos de renta fija y obtener una excelente rentabilidad con un adecuado grado de liquidez y seguridad.

*Rentabilidad*



X

	LV Ahorro a Plazo*	Tasa TIP**
Año 2001	4,40%	3,74%
Enero 2002	7,03%	5,80%
Febrero 2002	6,81%	4,66%
Marzo 2002	5,39%	2,13%
Acumulado año	6,41%	4,20%

*6,41%*

La correcta administración de nuestros fondos nos ha permitido incrementar significativamente el número de ahorrantes y duplicar el patrimonio administrado durante los últimos dos años.  
 Al mismo tiempo para su mayor seguridad el patrimonio de este fondo está custodiado por un tercero (Banco Sudameris) e invertido en instrumentos de renta fija nacional de alta clasificación y con una liquidez superior a la de los depósitos a plazo y sin costos adicionales por rescates.  
 Por lo anteriormente expuesto es que Larrain Vial SA Corredora de Bolsa le recomienda sus Fondos Mutuos, los cuales son administrados en forma independiente y velando por la rentabilidad y seguridad de sus dineros.

Valorando su confianza, se despide atentamente,

*Jocelyn Yuraszeck*

Jocelyn Yuraszeck  
 Asesor Financiero LarrainVial

\*La rentabilidad o ganancias obtenida por este fondo no garantiza que ellas se repitan en el futuro. Los valores de los fondos mutuos son variables. Rentabilidad para las cuotas que permanecieron todo el periodo sin ser rescatadas. La remuneración de administración Anual del fondo i / Ahorro a Plazo es de 1,6% + IVA.  
 \*\*TIP Tasas 90 -360 días, reajustable UF. \*\*TIP Tasa Interés Promedio, base 360.



F. PST. AC

Av. El Bosque Norte 0177, Piso 3  
Tel.: (562) 339 8500  
Fax: (562) 332 0020  
Las Condes - Santiago  
www.larraiinvial.com

Santiago, 20 de Mayo del 2002



Señores Superintendencia de  
Valores y Seguros  
Presente

OK  
GT 62

Requiere cumplimiento de otros y  
proyecto de sanciones

At. Sra. Lucía Canales Lardiez  
Intendente de Valores Subrogante

Ref: Rectifica carta de fecha 09.052002

De mi consideración :

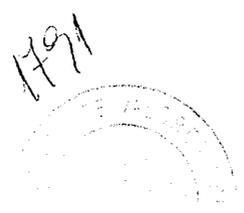
En relación al " Informe Quincenal Global Trust N° 62" emitido el 7 de Mayo del 2002, en el que se hace mención al fondo "Larraín Vial Acciones Nacionales", efectivamente existe una diferencia en el cálculo de rentabilidades.

Los datos utilizados en el "Informe Quincenal Global Trust" son proporcionados por Skandia Chile, quien utiliza un cálculo de rentabilidades que difiere en un día hábil al cálculo aplicado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La información anterior será rectificada en el próximo informe que se emita. Al mismo tiempo, Larraín Vial S.A. ha tomado contacto con Skandia Chile para modificar su sistema de cálculo de rentabilidades y así evitar situaciones como las descritas.

Saluda atentamente a Ud.

Juan Luis Correa  
Gerente General Larraín Vial  
Administrador de Fondos Mutuos.



22 MAY 2002

20020500430810

Larraín Vial S.A. Administradora  
de Fondos Mutuos

Juan Luis Correa G.  
Gerente General

Av. El Bosque Norte 0177, P 3  
Las Condes, 6760238  
Santiago, Chile

(562) 339 8647  
Fax (562) 332 0051

KM  
# PAT

Santiago, 12 de Junio de 2002

Señores  
Superintendencia de  
Valores y Seguros  
Presente



Ref.: Circular N° 1307

De nuestra consideración:

De acuerdo a la Circular en referencia, la cual establece normas generales de publicidad de sociedades administradoras de fondos mutuos y de información a partícipes, remito a ustedes informe semanal Global Trust N° 65, en los cuales se hace mención a los fondos mutuos Acciones Nacionales, Ahorro a Plazo, Mercado Monetario, administrados por Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Quedando a su disposición para aclarar cualquier duda, le saluda atentamente,

Handwritten signature of Juan Luis Correa G. in black ink, written over a horizontal line.

Juan Luis Correa G.

Adj.: lo indicado  
/ord.



AMS  
Notas  
su administración  
7002060001472



10 de Junio de 2002

global trust

Fe de Erratas: Rectificamos la información enviada en el Informativo Semanal N°62. En el cuadro Fondos al 7.05.02, "Rentabilidades Nominales" del referido informe, se señalan como rentabilidades de los últimos 3 y 6 meses del fondo mutuo "LarrainVial Acciones Nacionales", los porcentajes -1.28% y 0.19% respectivamente, deben remplazarse por -0.8% y -3%.

Variación Nominal al 7.06.02	Indice de Referencia	3 meses %	6 meses %	YTD %	2000 %
Acciones Norteamericanas de Valor	S & P 500	-11.23%	-11.29%	-11.01%	-10.15%
Acciones Norteamericanas de Crecimiento	Nasdaq	-18.40%	-24.03%	-22.42%	-39.29%
Acciones Internacionales	DAX	-12.84%	-11.33%	-10.79%	-75.4%
Acciones Internacionales	Nikkei	-1.41%	6.36%	5.63%	-27.19%
Acciones Chilenas	IPSA	-10.17%	-9.76%	-9.00%	-3.63%

Fondos al 10.06.02	3 Meses %	6 Mses %	YTD %	2001 %	2000 %	1999 %	1998 %
ASAF Alger AC	-11,81	-18,37	-18,01	0,86	N/A	N/A	N/A
ASAF Alliance Growth	-13,88	-19,21	-18,98	-0,64	-9,97	46,96	32,80
ASAF Alliance Growth and Income	-11,26	-15,73	-14,33	17,03	13,59	28,32	20,00
ASAF Alliance/Bernstein Growth and Value	-11,12	-14,89	-14,25	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF American Century Intl.	-1,21	-6,88	-4,42	-19,53	-10,06	44,85	21,70
ASAF American Century Strategic Balanced	-4,71	-7,79	-6,78	11,50	5,01	24,36	27,60
ASAF Deam Small-Cap Growth Fund	-9,82	-14,35	-12,95	-16,23	N/A	N/A	N/A
ASAF Federated High Yield	-0,70	-3,89	-1,40	14,16	-3,89	11,52	12,70
ASAFDEAM International Equity Fund	-5,55	-9,26	-3,00	-23,48	-20,01	100,00	20,40
ASAF Gabelli All Cap	-10,14	-10,61	-10,41	15,60	N/A	N/A	N/A
ASAF Gabelli Small Cap	-1,98	0,36	-1,29	25,59	33,34	10,72	-4,00
ASAF Invesco Equity Income	-8,59	-9,35	-8,91	6,29	15,06	23,78	23,80
ASAF Invesco Equity Technology	-26,91	-33,70	-29,56	-34,55	N/A	N/A	N/A
ASAF Invesco Health	-6,24	-13,99	-12,84	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF Janus Capital Growth Fund	-16,62	-23,14	-22,49	-15,91	-22,55	67,42	67,70
ASAF Janus Mid Cap	-8,92	-18,72	-18,50	-31,23	N/A	N/A	N/A
ASAF Marsico Capital Growth	-0,97	-0,16	0,50	-7,64	-8,43	70,27	N/A
ASAF MFS Growth and Income	-9,95	-11,85	-10,90	-2,09	9,79	N/A	N/A
ASAF Money Market	0,15	-2,51	-1,12	18,04	13,63	14,20	11,64
ASAF N Berman Mid Cap Growth Fund	-12,36	-17,39	-16,65	-12,34	-0,42	69,02	N/A
ASAF N Berman Mid Cap Value Fund	-2,42	0,53	0,19	13,57	37,22	27,34	N/A
ASAF PBHG Small Cap Growth	-12,67	-18,48	-18,09	8,04	-39,62	157,74	N/A
ASAF Pimco Total Return Bond	1,39	-3,33	-2,13	24,52	18,48	8,35	15,50
ASAF ProFund OTC	-33,00	-41,02	-37,68	-32,10	N/A	N/A	N/A
ASAF Sanford Bernstein Core Value	-5,01	-3,34	-2,88	N/A	N/A	N/A	N/A
ASAF Sanford Bernstein MGD IDX 500	-9,65	-10,76	-9,80	5,40	-0,57	N/A	N/A
ASAF Strong International Equity Fund	-3,58	-7,64	-5,11	-13,70	-15,88	N/A	N/A
ASAF T Rowe Price Tax Managed	-13,09	-14,14	-13,00	N/A	N/A	N/A	N/A
Larrain Vial Acciones Nacionales	-7,90	-8,31	-8,34	6,80	-4,75	34,75	14,80
Larrain Vial Ahorro a Plazo	1,20	2,36	2,15	7,72	9,90	9,19	N/A
Larrain Vial Mercado Monetario	1,13	2,19	1,92	6,11	8,66	N/A	N/A

Compos global trust al 10.06.02	3 Meses %	6 Meses %	YTD %	2001 %	2000 %	1999 %	1998 %
Medici ( Buen Refugio )	-0,29	-0,08	0,11	13,22	10,80	10,33	15,02
Da Vinci ( Conservador )	-0,89	-0,48	-0,34	12,87	8,95	10,61	15,51
Vespucio ( Moderada )	-1,19	-0,74	-0,58	13,01	9,75	18,37	7,00
Marco Polo ( de Crecimiento )	-1,90	-0,81	-0,74	12,74	6,46	28,55	7,53
Genghis Kan ( Agresivo )	-2,50	-1,21	-1,21	10,37	4,85	32,64	14,59

Composición	Combos	Medici %	Da Vinci %	Vespucio %	Marco Polo %	Genghis-Kan %
Estados Unidos		52,50	60,00	67,50	67,50	65,00
Resto del mundo		2,50	5,00	5,00	5,00	5,00
Chile		45,00	35,00	27,50	27,50	30,00

\* Las rentabilidades anteriores no reflejan ni ganancias de capital ni dividendos

CM

**Larrain Vial S.A.  
Administradora de  
Fondos Mutuos**

Juan Luis Correa G.  
Gerente General

Av. El Bosque Norte 0177, 1°3  
Las Condes, Santiago, Chile

(562)339 8647  
Fax (562)332 0129

Santiago, 17 de Junio de 2002

**Señores**  
Superintendencia de  
Valores y Seguros  
Presente



Respuesta Ord. N° 04261

De nuestra consideración:

En atención a su carta de fecha 14 de Junio de 2002 con relación al “Informe Semanal” emitido el 3 de junio del 2002 cumplo con informar que por un error involuntario en el traspaso de la información, las rentabilidades señaladas no concuerdan con los cálculos reales, lo que en el futuro no volverá a ocurrir. En el próximo informe semanal publicaremos una Fe de Errata con la rectificación correspondiente.

En relación al “Informe Quincenal Global Trust N°64” , tomamos conocimiento de que la metodología de cálculo difiere con la de Superintendencia, considerando que para el cálculo de las rentabilidades de global trust fueron tomados los valores cuotas de 180 y 90 días, en vez de calcularlos a 6 y 3 meses respectivamente.

Sin otro particular, saluda atentamente a usted,

  
Juan Luis Correa G.

2054

18 JUN 2002

EM

Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos

Juan Luis Correa G. Gerente General

Av. El Bosque Norte 0177, P 3 Las Condes, 6760238 Santiago, Chile

(562) 339 8647 Fax (562) 332 0051

C.F. Pate



Santiago, 18 de Junio de 2002

Señores Superintendencia de Valores y Seguros Presente

Ref.: Circular N° 1307

De nuestra consideración:

De acuerdo a la Circular en referencia, la cual establece normas generales de publicidad de sociedades administradoras de fondos mutuos y de información a partícipes, remito a ustedes Informe Semanal al 17/06/2002, en los cuales se hace mención a los fondos mutuos Acciones Nacionales, Ahorro a Plazo, Mercado Monetario, Depósito Internacional y Latinoamericano, administrados por Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos.

Quedando a su disposición para aclarar cualquier duda, le saluda atentamente,

Juan Luis Correa G.

Adj.: lo indicado /orl.



19 JUN 2002

# Informe Semanal

[www.larrainvial.com](http://www.larrainvial.com)

17 de Junio de 2002

	Precio	Cap.	P/VL	P/U		EV/EBITDA		YTD	Recomendación
	(Ch\$)	Bursátil (US\$MN)	02 e	02 e	03 e	02 e	03-T	%	
<b>IPSA</b>	89,89 /	51.037,4	1,33	15,93	13,29	9,41	8,42	-10,1%	
<b>Analista: Carolina Zaror</b>									
<b>Bebidas y Alimentos</b>									
Andina-B	695,00 /	933,9	1,64	25,0	21,4	8,07	7,81	-21,0%	Mantener
Cervezas	2.197,00 /	1.074,6	1,70	22,3	19,88	8,29	7,76	-7,9%	Mantener
lansa	28,95 /	118,6	0,41	4,85	4,16	5,70	5,25	-21,8%	Mantener
Concha y Toro	460,00 /	508,1	2,92	19,63	16,00	13,73	12,09	-2,1%	Mantener
San Pedro	7,35 /	230,5	2,05	16,87	13,95	11,96	10,50	6,5%	Mantener
Santa Rita	155,00 /	217,4	2,01	16,55	13,46	10,82	10,34	-3,1%	Mantener
<b>Retail</b>									
Falabella	535,00 /	1.618,8	2,42	19,01	13,71	14,58	11,78	-0,9%	Comprar
Paris	415,00 /	382,4	1,39	13,75	9,65	10,48	8,54	-6,7%	Mantener
FASA	1.000,00 /	230,4	2,72	21,35	24,98	6,99	6,07	5,3%	Comprar
D&S	560,00 /	1.186,8	2,74	19,55	16,08	10,64	9,08	-1,8%	Compra Largo Plazo
<b>Industria</b>									
Cristales	3.800,00 /	373,5	1,14	12,68	9,77	6,99	6,42	-11,6%	Mantener
Madeco	42,00 /	24,9	0,13	19,07	4,63	6,40	5,92	-75,3%	Mantener
<b>Transporte</b>									
LAN	702,00 /	343,8	1,18	12,02	11,78	7,15	6,71	-29,1%	Comprar
<b>Analista: Carlos Bailón</b>									
<b>Forestales</b>									
Copec	2.350,00 /	4.691,2	1,19	16,78	9,14	15,10	7,83	8,1%	Compra Largo Plazo
C M P C	6.450,00 /	1.981,1	0,74	11,16	9,11	10,52	8,99	7,9%	Compra Largo Plazo
Masisa	198,00 /	282,3	0,64	9,74	8,02	7,18	6,50	-26,9%	Mantener
Terranova	350,00 /	325,3	0,50	14,98	10,83	11,21	8,70	23,2%	Comprar
Inforsa	80,00 /	273,4	0,52	8,46	7,32	6,06	5,40	-11,1%	Comprar
<b>Conglomerados</b>									
Quiñenco	335,00 /	555,5	0,53	nd	nd	nd	nd	-28,6%	Compra Largo Plazo
AntarChile	2.870,00 /	1.943,5	0,84	nd	nd	nd	nd	20,3%	Compra Largo Plazo
<b>Minería</b>									
Soquimich-B	1.525,00 /	916,7	1,10	19,35	17,13	6,36	5,97	0,8%	Compra Largo Plazo
CAP	440,00 /	101,0	0,22	-34,38	26,51	6,40	6,02	-31,3%	NR
<b>Servicios</b>									
Detroit	400,00 /	67,6	3,05	10,40	9,80	7,90	7,40	4,3%	Compra Largo Plazo

	Precio (Ch\$)	Cap. Bursátil (US\$MN)	PNL	P/U		EV/EBITDA		YTD %	Recomendación
				02e	03e	02e	03e		
<b>Analista : Cristina Acle</b>									
<b>Generadoras</b>									
Endesa	182,00 ✓	2.292,4	1,06	14,97	26,70	8,37	7,99	-19,0%	Comprar
Colbún	43,00 ✓	639,2	0,84	10,58	16,04	9,41	9,28	15,3%	Comprar
<b>Distribuidoras</b>									
CGE	2.600,00 ✓	1.381,7	2,42	nd	nd	nd	nd	-11,0%	Mantener
<b>Holding Co.</b>									
Enerjis	91,99 ✓	1.171,3	0,65	20,10	8,69	9,13	8,37	-48,0%	EN REVISIÓN
<b>Telecomunicaciones</b>									
CTC-A	2.055,00 ✓	3.020,8	1,55	44,63	50,82	7,52	7,22	-5,8%	Mantener
Entel	4.050,00 ✓	1.471,1	1,87	35,31	30,66	7,75	7,11	3,4%	Comprar
<b>Sanitarias</b>									
Aguas-A (exEmos)	180,00 ✓	1.691,5	2,39	nd	nd	nd	nd	-2,7%	N R
Esva1-A	54,00 ✓	274,8	1,12	14,57	14,23	9,80	9,14	-28,0%	Mantener
<b>Gas</b>									
GASCO	2.800,00 ✓	722,4	2,43	209,47	83,23	16,87	15,58	-3,4%	Mantener

	Precio (Ch\$)	Cap. Bursátil (US\$)	PNL 02e	UPA 02e	P/U		ROE 2002	YTD %	Recomendación
					02e	03e			

**Analista: Carlos Ballón**

<b>Bancos</b>									
Banco Santiago	15,15 ✓	2.301,9	2,78	1,24	12,18	11,40	22,8%	15,6%	Compra Largo Plazo
Banco Santander	42,00 ✓	1.624,7	2,33	3,93	10,68	9,76	21,8%	-18,2%	Mantener
Banco Crédito	5.205,00 ✓	767,4	2,02	627,78	8,29	8,25	24,4%	13,4%	Comprar
Banco de Chile	19,40 ✓	2.027,1	2,40	1,40	13,83	11,98	17,4%	-19,0%	Comprar
Banco BHIF	810,00 ✓	449,3	1,29	60,77	13,33	11,42	9,7%	-7,8%	Mantener

ND.: No Disponible

N.R.: No hay Recomendación

**Fe de Errata**

A continuación rectificamos información correspondiente a los informes semanales del 20 de Mayo del 28 de Mayo y 03 de Junio de 2002.

**Fondos Mutuos Larraín Vial - Informe Semanal del 20 de Mayo del 2002**

Mayo 17, 2002	Indice de Referencia	Valor Cuota (\$)	YTD (%)	Rentab. 12 meses (%)	Rentab. Abril (%)	Patrimonio Neto (\$)
Larraín Vial Acciones Nacionales	IPSA	884,57 ✓	-4,48%	-7,42%	-2,86%	6.937.045.696 ✓
Larraín Vial Ahorro Plazo	Tasa de captación 90 días	1.354,84 ✓	1,82%	6,62%	0,40%	86.919.304.260 ✓
Larraín Vial Mercado Monetario	Tasa Interés Promedio no Reajustable	1.232,90 ✓	1,60%	5,57%	0,38%	3.413.652.374 ✓
Larraín Vial Depósito Internacional	Tasa de captación 30 días en US\$	1.223,26 ✓	-0,10%	10,64%	-2,38%	10.203.012.520 ✓
Larraín Vial Latinoamericano ***	Morgan Stanley EMF Latinoamérica	1.064,69 ✓	-2,02%	N/D	-3,88%	2.857.527.291 ✓

**Fondos Mutuos Larraín Vial - Informe Semanal del 28 de Mayo del 2002**

Mayo 24, 2002	Indice de Referencia	Valor Cuota (\$)	YTD (%)	Rentab. 12 meses (%)	Rentab. Abril (%)	Patrimonio Neto (\$)
Larraín Vial Acciones Nacionales	IPSA	875,02 ✓	-5,51%	-9,52%	-2,86%	6.817.214.063 ✓
Larraín Vial Ahorro Plazo	Tasa de captación 90 días	1.356,05 ✓	1,91%	6,52%	0,40%	86.655.364.044 ✓
Larraín Vial Mercado Monetario	Tasa Interés Promedio no Reajustable	1.234,02 ✓	1,69%	5,48%	0,38%	2.714.336.914 ✓
Larraín Vial Depósito Internacional	Tasa de captación 30 días en US\$	1.231,90 ✓	0,61%	11,30%	-2,38%	10.201.959.844 ✓
Larraín Vial Latinoamericano ***	Morgan Stanley EMF Latinoamérica	1.061,62 ✓	-2,30%	N/D	-3,88%	2.847.352.021 ✓

**Fondos Mutuos Larraín Vial - Informe Semanal del 3 de Junio del 2002**

Mayo 31, 2002	Indice de Referencia	Valor Cuota (\$)	YTD (%)	Rentab. 12 meses (%)	Rentab. Mayo (%)	Patrimonio Neto (\$)
Larraín Vial Acciones Nacionales	IPSA	858,06 ✓	-7,34%	-13,82%	-2,30%	6.404.621.107 ✓
Larraín Vial Ahorro Plazo	Tasa de captación 90 días	1.357,31 ✓	2,00%	6,42%	0,39%	82.912.721.566 ✓
Larraín Vial Mercado Monetario	Tasa Interés Promedio no Reajustable	1.235,29 ✓	1,80%	5,38%	0,41%	2.630.709.562 ✓
Larraín Vial Depósito Internacional	Tasa de captación 30 días en US\$	1.233,03 ✓	0,70%	10,47%	1,62%	10.189.265.635 ✓
Larraín Vial Latinoamericano ***	Morgan Stanley EMF Latinoamérica	1.043,42 ✓	-3,98%	N/D	-2,32%	2.729.454.024 ✓

La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Rentabilidad para las cuotas que permanecieron todo el tiempo sin ser rescatadas. Las remuneraciones anuales (más I.V.A.) de los Fondos Mutuos administrados por Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos son las siguientes: Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Nacionales 3,5%, Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro a Plazo 1,6%, Fondo Mutuo Larraín Vial Mercado Monetario 1,6%, Fondo Mutuo Larraín Vial Depósito Internacional 1,8%, Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano 4,2%.

\*Este fondo comenzó a operar el 14/06/01

## Fondos Mutuos Larraín Vial

Junio 14, 2002	Indice de Referencia	Valor Cuota (\$)	YTD (%) 12 meses	Rentab. meses (%)	Rentab. Mayo (%)	Patrimonio Neto (\$)
Larraín Vial Acciones Nacionales	IPSA	835,29 ✓	-9,80%	-16,10% ✓	-2,30% ✓	6.063.322.879 ✓
Larraín Vial Ahorro Plazo	Tasa de captación 90 días	1.359,90 ✓	2,20%	6,20% ✓	0,39% ✓	84.258.231.715 ✓
Larraín Vial Mercado Monetario	Tasa Interés Promedio no Reajutable	1.237,24 ✓	1,96%	5,22% ✓	0,41% ✓	2.317.843.409 ✓
Larraín Vial Depósito Internacional	Tasa de captación 30 días en US\$	1.257,28 ✓	2,68%	11,42% ✓	1,62% ✓	10.526.356.701 ✓
Larraín Vial Latinoamericano	Morgan Stanley EMF Latinoamérica	1.010,79 ✓	-6,98%	0,95% ✓	-2,32% ✓	2.589.032.922 ✓

La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por estos fondos no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables. Rentabilidad para las cuotas que permanecieron todo el tiempo sin ser rescatadas. Las remuneraciones anuales (más I.V.A.) de los Fondos Mutuos administrados por Larrai Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos son las siguientes: Fondo Mutuo Larrai Vial Acciones Nacionales 3,5%, Fondo Mutuo Larrai Vial Ahorro a Plazo 1,6%, Fondo Mutuo Larrai Vial Mercado Monetario 1,6%, Fondo Mutuo Larrai Vial Depósito Internacional 1,8%, Fondo Mutuo Larrai Vial Latinoamericano 42%.

## Calendario de Actividades

Fecha	País	Actividad
20-Jun-02	EEUU	Balanza comercial -bienes y servicios- de abril, cuenta corriente del primer trimestre e indicadores líderes de mayo.
23-Jun-02	Chile	Créditos de consumo de mayo. Oferta monetaria a la primera quincena de junio y detalle de la balanza comercial de mayo.
24-Jun-02	Chile	Ventas minoristas e inversión extranjera de mayo.
25-Jun-02	EEUU	Venta de viviendas usadas de mayo y confianza del consumidor de junio.
26-Jun-02	EEUU	Ordenes de bienes durables y venta de viviendas nuevas de mayo. Reunión FED para definir futura política monetaria.
27-Jun-02	Chile	Producción industrial, ventas industriales y tasa de desempleo de mayo.
28-Jun-02	EEUU	Ingreso personal de mayo.
01-Jul-02	EEUU	Gasto en construcción de mayo.
02-Jul-02	EEUU	Ventas internas de vehículos de junio.
03-Jul-02	EEUU	Ordenes de fabricación de mayo.
	Chile	IPC de junio y remuneraciones de abril.
05-Jul-02	EEUU	Tasa de desempleo y cambio en la nómina a trabajadores no agrícolas de junio.
08-Jul-02	EEUU	Créditos de consumo de mayo.
	Chile	Reservas internacionales y deuda externa de mayo. Oferta monetaria de junio.
10-Jul-02	EEUU	Inventarios de ventas mayoristas de mayo.
11-Jul-02	EEUU	IPM de junio.
12-Jul-02	EEUU	Ventas minoristas -sin autos- de junio.
13-Jul-02	Chile	Reunión BCCH para definir futura política monetaria.
15-Jul-02	EEUU	Inventarios comerciales de mayo.

## Precio de los Activos

	Cierre al 14/06/02	Hace 1 semana	Hace 12 meses
IPSA	89,89 ✓	91,20 ✓	102,10 ✓
Dólar	669,35 ✓	661,65 ✓	612,75 ✓
Tasa de rendimiento del PRC-8 años (%)	4,22 ✓	4,24 ✓	5,11 ✓

### Ultimas Cifras publicadas de Chile

	Noviem.	Diciem.	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Producción industrial en 12 meses (%)	2,3	-1,9	4,5	0,9	-2,1	6,6	
Ventas industriales en 12 meses (%)	4,4	0,4	8,6	1,9	-2,7	2,9	
Ventas de comercio minorista en 12 meses (%)	2,2	4,3	1,6	2,1	1,2		
IMACEC en 12 meses (%)	1,8	0,8	2,9	1,5	0,4	3,9	
Exportaciones acumuladas en 12 meses (USD Mill.)	17.561,60	17.368,00	17.183,50	17.151,50	16.854,80	16.801,10	16.805,20
Importaciones acumuladas en 12 meses (USD mill.)	16.030,30	15.877,20	15.793,30	15.489,30	15.193,50	15.154,80	15.187,80
Balanza comercial acumulada en 12 meses (USD mill.)	1.531,30	1.513,30	1.412,70	1.662,20	1.683,80	1.668,80	1.639,90
MIA en 12 meses (%)	17,1	16,9	20,0	18,0	11,4	10,0	12,4
Inflación en 12 meses (%)	3,1	2,6	2,2	2,5	2,6	2,5	2,9
Inflación subyacente en 12 meses (%)	3,7	3,2	3,3	3,4	3,3	3,1	3,0
Tasa de desempleo promedio móvil en 12 meses (%)	8,9	7,9	8,0	8,3	8,8	8,8	
Colocaciones Netas (Variación real anual %)	8,2	6,6	8,3	7,0	5,9	6,4	

### Proyecciones Mensuales de Cifras Macroeconómicas al 17 de Junio de 2002

Indicador	Período	Fecha Publicación	Proyección LV	Consenso
Producción Industrial (Var. % anual)	Mayo	27-Jun-02	2,5	
Tasa de Desocupación	Marzo-Mayo	27-Jun-02	8,9	

### Actualización de Proyecciones Macroeconómicas al mes de Junio de 2002

Indicador	Proyección LV 2002	Consenso 2002	Proyección LV 2003	Consenso 2003
PIB (Variación % anual)	3,2	2,9 : 4,8	4,5	
Gasto interno (Variación % anual)	1,5	2,0 : 4,5	4,4	
Balanza comercial (USD Millones)	2.131	764 : 1.920	1.760	
Exportaciones (USD Millones)	19.301	17.300 : 20.469	20.755	
Importaciones (USD Millones)	17.170	16.110 : 19.066	18.995	
Precio del cobre (USD\$/Libra)	76,8		80,0	
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,6	-2,3 : -0,8	-1,6	
IPC (%)	2,0		3,0	
IPC subyacente (%)	1,8		3,5	

	Actual 17/06/2002	Próximos 3 meses	Próximos 6 meses	Próximos 9 meses	Próximos 12 meses
Tasa interbancaria Nominal (%)	4,00	4,00	4,00	4,00	5,00
Tasa del PRC-20 años (%)	5,11	5,10	5,30	5,30	5,20
Tipo de cambio (Ch\$/USD)	667,85	640,00	630,00	630,00	660,00
Tasa de interés de la FED (%)	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Precio del Cobre (USD\$/Libra)	74,72	75,0	82,3	76,8	80,0

---

## Economía, Renta Fija, Tipo de Cambio y Mercado Bursátil

---

Cynthia Kirby  
(562) 339 8659  
ckirby@larrainvial.com

### Economía y Perspectiva Bursátil Local

#### Renovado optimismo marcaría quiebre de tendencia para la bolsa chilena

- En torno a lo que esperábamos, en niveles de 89.09 bolsa local habría tocado piso y estaría iniciando un cambio de tendencia, la que se consolidaría en los próximos meses. En este contexto, el IPSA podría alcanzar en el transcurso del segundo semestre un techo de 110 puntos, lo que respresentaría una rentabilidad de 21% con respecto a los niveles actuales.
- En línea con nuestra expectativa, los recientes resultados registrados para nuestra economía, señalan recuperación de las importaciones, fin del período de acumulación de inventarios y mayor dinamismo en los sectores industria, comercio y agricultura, con lo cual esperamos una reactivación del consumo interno a partir del segundo trimestre y con mayor fuerza hacia el segundo semestre, período en el cual esperamos un crecimiento de éste superiora 4%.
- Este mayor dinamismo comenzaría a internalizarse en los resultados de las firmas a partir del segundo trimestre. Estas cifras habrían renovado nuestro optimismo de recuperación en la segunda mitad del año ya que marcaría el inicio de una tendencia alcista en las variables reales de la economía y en el precio de los activos locales.
- Esperamos también variaciones positivas de la inversión a partir del segundo trimestre -2%- y fortaleciéndose en la segunda parte del año, con lo cual esperamos un crecimiento de esta variable en torno a 3.8% en dicho período.
- Volatilidad regional continuaría manteniendo acotado contagio en nuestro mercado, limitándose a generar leve incertidumbre en el peso chileno a corto plazo.
- Prolongación de recesión Argentina sin alcanzar acuerdo con el FMI en el corto plazo y elecciones presidenciales en Brasil, continuarían generando focos de incertidumbre y riesgo en el cono sur, aún así, el efecto en nuestro mercado continuaría siendo coyuntural y acotado.
- Política monetaria expansiva ya habría comenzado impactar resultados de la economía. Con esto no esperamos una nueva baja de la tasa de instancia monetaria por parte del BCCH en su próxima reunión.