

REPORTE MENSUAL DE FONDOS MUTUOS



La incertidumbre fue la constante en septiembre: ninguna categoría accionaria de FFMM creció en número de participes.

ARCHIVO EL MERCURIO

RESUMEN EJECUTIVO

Septiembre volvió a ser un mal mes para las inversiones en renta variable. Todas las categorías que invierten en este tipo de activos tuvieron retornos negativos durante el noveno mes del año, replicando lo que ya había ocurrido en agosto. De lejos, las mayores pérdidas estuvieron en la categoría Accionario Brasil con -9,87% en el mes. El resto de las categorías mostró retornos negativos, aunque más moderados.

Los mayores retornos estuvieron en categorías más conservadoras: Mercado Monetario Internacional (con 2,15%) y Deuda Corto Plazo Internacional (con 1,47%) lideraron los retornos positivos mensuales, pese a que en este caso el dólar no tuvo una incidencia mayor en los retornos como sí la tuvo en agosto.

En septiembre, las preferencias de los inversionistas se concentraron en las estrategias de inversión de bajo riesgo, especialmente en fondos mutuos de Mercado Monetario Nacional y en Deuda de Corto Plazo Nacional, las dos categorías que lideraron con amplia ventaja los flujos de inversión neta durante el mes. En las estrategias de renta variable, sólo tres categorías tuvieron inversiones positivas: Accionario Europa y Accionario Mercados Emergentes, dos categorías que también habían tenido positivos en flujos de inversión durante agosto, a las cuales se les suma Accionario Estados Unidos. En todo caso, se trata de cifras pequeñas: durante septiembre estas tres categorías sumaron inversiones netas por apenas \$ 5.225 millones.

Las tres categorías de fondos balanceados (Agresivo, Moderado y Conservador) tuvieron también fuertes desinversiones en el mes, lo que es un quiebre frente al crecimiento que venían experimentando estas categorías en el último tiempo.

TABLA DE CONTENIDOS

Rentabilidad por categoría	02
Inversión neta por categoría	03
Participes y Participes Institucionales	04
Rendimiento Fondos Accionario	05
Accionario Chile	06
Accionario A. Latina	07
Accionario Brasil y Mdo Emergentes	08
Accionario EE.UU. y Europa	09
Accionario Asia y Desarrollados	10
Rendimiento Fondos Balanceados	11
Balanceados Agresivos	11
Balanceados Moderados	12
Balanceados Conservadores	13
Rendimiento Fondos de Deuda	14
Deuda Corto Plazo Nacional	14
Deuda Largo Plazo Nacional	15
Deuda Corto Plazo Internacional	17
Deuda Largo Plazo Internacional	17
Mercado Monetario Nacional	18
Mercado Monetario Internacional	19
Rendimiento Calificados y Garantizados	20
Inversión neta por AGF	22
Participes por AGF	23
Patrimonio por AGF	23

La sangría de retornos siguió en septiembre

Quienes pensaron que, tras el pésimo mes de agosto, las inversiones en renta variable podrían tener un rebote en septiembre, y por tanto incrementaron sus inversiones en activos más riesgosos, deben haber mirado con decepción sus cartolas de inversiones para el noveno mes del año. Por segundo mes consecutivo, ninguna categoría de fondos mutuos que invierte en activos de renta variable consiguió retornos positivos. Esto incluye a las tres categorías de fon-

dos balanceados: aunque con pérdidas leves, los fondos Balanceados Conservadores, Moderados y Agresivos no pudieron escapar del rojo durante septiembre.

Al igual que en agosto, septiembre fue el mes para los conservadores que optaron por instrumentos de renta fija en moneda extranjera. Los dos grupos de fondos que obtuvieron la mejor rentabilidad en el mes fueron dos categorías de deuda de corto plazo, que invierten principalmente en activos en dólares.

Tal como puede ver en la tabla de abajo, liderando las rentabilidades de agosto están los fondos de Mercado Monetario Internacional, los que consiguieron un sorprendente 2,15%. Le siguió de cerca la categoría Deuda de Corto Plazo Internacional, cuyos fondos invierten en papeles de renta fija de hasta un año de duración, con 1,47%. La leve alza que tuvo el dólar durante el mes y la creciente sensación de que la Reserva Federal, el banco central de EE.UU., retrasaría el

Rentabilidad por categoría

Categoría	Rentabilidad				
	Septiembre 2015	Julio-Sept 2015	1 año	Acumulado 2015	3 años
Deuda Mercado Monetario Internacional	2,15%	11,17%	17,44%	16,28%	51,76%
Deuda Corto Plazo Internacional	1,47%	10,12%	16,84%	15,71%	52,29%
Deuda Corto Plazo Nacional	0,35%	1,32%	4,92%	3,93%	19,05%
Deuda Mercado Monetario Nacional	0,32%	0,96%	3,71%	2,75%	14,82%
Deuda Largo Plazo Nacional	0,11%	1,75%	6,57%	5,26%	21,17%
Balanceado Conservador	-0,59%	1,24%	5,66%	4,33%	15,35%
Deuda Largo Plazo Internacional	-1,13%	3,68%	8,50%	9,56%	33,86%
Balanceado Moderado	-1,59%	-0,35%	5,80%	4,35%	22,82%
Garantizado Deuda	-1,70%	-2,65%	0,25%	0,05%	-
Accionario Asia	-1,85%	-7,19%	3,53%	3,24%	41,29%
Accionario Mercados Emergentes	-1,86%	-8,06%	-4,38%	-0,96%	24,82%
Garantizado Accionario	-1,97%	-1,64%	0,38%	0,20%	2,63%
Accionario Sectorial	-2,38%	-2,00%	2,51%	4,28%	8,07%
Calificado Deuda	-2,72%	-4,48%	-5,14%	-3,46%	-1,39%
Balanceado Agresivo	-2,79%	-2,66%	4,54%	4,03%	27,97%
Accionario Estados Unidos	-3,01%	0,85%	13,84%	6,64%	89,33%
Accionario Chile	-3,15%	-4,19%	-2,95%	-2,45%	-7,68%
Calificado Accionario	-3,53%	-3,05%	6,12%	2,38%	-2,32%
Accionario Mercados Desarrollados	-3,76%	-0,90%	10,78%	7,45%	73,26%
Accionario Europa	-3,82%	-0,34%	10,44%	12,50%	52,22%
Accionario América Latina	-3,85%	-10,13%	-21,64%	-11,48%	-6,72%
Accionario Brasil	-9,87%	-23,39%	-33,70%	-28,06%	-28,72%

alza de tasas, permitió a los instrumentos de renta fija en dólares a liderar los retornos en septiembre.

Los fondos que más cayeron fueron, una vez más, los de la categoría Accionario Brasil. En promedio, registraron pérdidas por -9,87% en el mes, con lo que el declive en lo que va de 2015 llega a una desastrosa caída de -28,20%.

Le siguió Accionario América Latina con -3,85%, con lo que acumula pérdidas por -11,48% en lo que va de 2015.

LAS EXPECTATIVAS DE LOS INVERSIONISTAS

Mirar la rentabilidad es analizar el pasado. Para saber qué es lo que se espera para el período que vie-

Este reporte es realizado por **El Mercurio Inversiones** partir de los datos provistos por la Superintendencia de Valores y Seguros, con las cifras actualizadas al 30 de septiembre de 2015.

Para conocer más de la metodología de este reporte, ingrese al servicio *online* www.elmercurio.com/inversiones o contáctenos en inversiones@mercurio.cl.

ne, una clave es ver hacia dónde se están moviendo los flujos de inversión, y entender cuáles son las posiciones a las que están apostando de mayor manera los inversores.

Al mirar cómo se comportaron los flujos en los fondos mutuos durante septiembre, se ve que los inversionistas mantienen su preocupación por los riesgos globales. Esto queda en evidencia al observar que las dos categorías que más hayan crecido sean las de Mercado Monetario Nacional y

la de Deuda de Corto Plazo Nacional. Estas categorías de fondos incluso captaron la inversión que dejaron los fondos balanceados, los que combinan en distinta proporción activos de renta fija como de renta variable. **Por primera vez en todo el año, tanto los fondos Balanceados Moderados, como los Agresivos y Conservadores, tuvieron desinversiones netas durante el mes.**

Entre las categorías accionarias, las que apuestan por instrumentos

Inversión neta por categoría de fondo mutuo

Categoría	Inversión neta en millones de pesos				
	Septiembre 2015	Julio-Sept 2015	Acumulado 2015	12 meses	36 meses
Deuda Mercado Monetario Nacional	390.731	299.949	-2.684.490	259.125	-641.960
Deuda Corto Plazo Nacional	166.962	130.253	318.216	-123.051	1.068.310
Deuda Mercado Monetario Internacional	24.234	-288	-372.054	-89.888	79.271
Accionario Europa	2.861	22.518	113.403	67.858	239.052
Accionario Estados Unidos	1.509	-24.435	-62.051	56.360	347.370
Accionario Mercados Desarrollados	856	36.238	142.707	135.776	302.297
Garantizado Deuda	-374	-20.009	-3.382	-17.342	-16.945
Accionario Brasil	-481	-2.267	-5.867	-9.692	-68.710
Accionario Sectorial	-815	-1.355	-5.590	-9.611	-58.818
Deuda Corto Plazo Internacional	-895	4.487	4.097	2.061	4.942
Calificado Accionario	-1.051	-7.947	-1.809	-3.751	12.190
Deuda Largo Plazo Internacional	-2.067	-4.252	2.341	-8.304	-49.186
Accionario Mercados Emergentes	-3.115	-11.691	-20.417	-35.351	-73.372
Accionario América Latina	-3.956	-14.553	-38.696	-67.634	-166.283
Garantizado Accionario	-4.550	9.702	-4.421	-10.588	-15.548
Calificado Deuda	-5.689	31.507	113.871	109.750	371.846
Balanceado Agresivo	-9.739	-6.518	50.414	29.509	150.638
Accionario Chile	-9.872	-39.481	-25.515	-41.992	-299.404
Balanceado Moderado	-10.799	19.816	265.440	279.543	467.164
Balanceado Conservador	-12.106	195.248	706.643	734.968	1.109.648
Accionario Asia	-13.319	-60.728	14.713	-8.551	15.019
Deuda Largo Plazo Nacional	-385.057	596.528	1.302.437	522.766	4.899.905
TOTAL	123.268	1.152.723	-190.009	1.771.961	7.677.426

El movimiento de la manada

Total Participes por categoría	Total Participes Sept. 15	Variación		Variación		
		Mensual	Julio-Sept.	2015	12 meses	3 años
Accionario América Latina	27.281	-2,10%	-25,35%	-26,99%	-32,86%	-48,30%
Accionario Asia	34.427	-3,45%	-16,98%	4,22%	-0,61%	6,92%
Accionario Brasil	4.147	-3,92%	-14,57%	-49,95%	-54,54%	-75,51%
Accionario Chile	83.803	-1,17%	-4,38%	-6,81%	-10,50%	-34,16%
Accionario Estados Unidos	54.318	-1,71%	-2,69%	-1,53%	4,44%	104,00%
Accionario Europa	27.754	-1,57%	-0,19%	21,58%	8,08%	137,99%
Accionario Mercados Desarrollados	27.685	-0,57%	5,87%	23,18%	22,31%	163,62%
Accionario Mercados Emergentes	21.999	-2,35%	-17,46%	-11,74%	-25,45%	-22,99%
Accionario Sectorial	6.908	-0,99%	-2,95%	-6,14%	-9,66%	-50,58%
Balanceado Agresivo	45.877	-0,88%	5,00%	8,72%	14,76%	42,14%
Balanceado Conservador	164.384	0,35%	3,35%	8,36%	9,40%	7,52%
Balanceado Moderado	55.698	0,39%	4,83%	26,39%	29,99%	79,72%
Calificado Accionario	2.265	-1,22%	-14,24%	-12,48%	-16,57%	-14,01%
Calificado Deuda	2.988	3,00%	16,17%	45,69%	40,15%	229,80%
Deuda Corto Plazo Internacional	1.492	-0,27%	38,53%	68,02%	59,57%	116,23%
Deuda Corto Plazo Nacional	192.001	1,85%	3,74%	13,73%	10,24%	67,01%
Deuda Largo Plazo Internacional	18.961	-0,68%	-1,29%	-4,50%	-12,66%	-20,39%
Deuda Largo Plazo Nacional	560.364	-1,13%	1,80%	4,09%	-1,74%	53,78%
Deuda Mercado Monetario Internacional	51.284	-0,05%	0,45%	1,49%	1,99%	-3,66%
Deuda Mercado Monetario Nacional	699.348	1,46%	1,23%	4,44%	8,88%	24,40%
Garantizado Accionario	4.776	-6,32%	22,62%	-19,51%	-32,87%	-46,87%
Garantizado Deuda	3.168	-0,66%	-17,07%	8,72%	-15,47%	-39,84%

Participes Institucionales por categoría	Part. Instituc. Sept. 15	Variación		Variación		
		Mensual	Junio-Sept.	2015	12 meses	3 años
Accionario América Latina	41	0,00%	-16,33%	-22,64%	-14,58%	-18,00%
Accionario Asia	41	2,50%	0,00%	13,89%	10,81%	64,00%
Accionario Brasil	8	0,00%	0,00%	-11,11%	-11,11%	-52,94%
Accionario Chile	105	0,00%	0,00%	9,38%	8,25%	23,53%
Accionario Estados Unidos	37	-2,63%	-7,50%	-48,61%	-50,67%	-19,57%
Accionario Europa	26	0,00%	4,00%	-18,75%	-29,73%	44,44%
Accionario Mercados Desarrollados	25	-3,85%	4,17%	-10,71%	0,00%	47,06%
Accionario Mercados Emergentes	26	0,00%	-18,75%	-10,34%	-13,33%	-7,14%
Accionario Sectorial	6	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	20,00%
Balanceado Agresivo	43	-2,27%	-2,27%	-6,52%	-8,51%	16,22%
Balanceado Conservador	69	-2,82%	40,82%	35,29%	38,00%	137,93%
Balanceado Moderado	34	0,00%	0,00%	-8,11%	-12,82%	36,00%
Calificado Accionario	12	0,00%	-7,69%	-42,86%	-42,86%	0,00%
Calificado Deuda	52	-1,89%	-3,70%	0,00%	1,96%	73,33%
Deuda Corto Plazo Internacional	3	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deuda Corto Plazo Nacional	70	1,45%	-6,67%	-44,88%	-37,50%	-33,96%
Deuda Largo Plazo Internacional	42	5,00%	10,53%	10,53%	35,48%	50,00%
Deuda Largo Plazo Nacional	215	-1,83%	-6,52%	-46,25%	-49,88%	9,69%
Deuda Mercado Monetario Internacional	50	-9,09%	0,00%	-35,06%	-16,67%	-16,67%
Deuda Mercado Monetario Nacional	494	1,23%	1,02%	-27,03%	-8,18%	10,02%
Garantizado Accionario	0	-	-	-100,00%	-100,00%	-100,00%
Garantizado Deuda	2	0,00%	-33,33%	-33,33%	-33,33%	-50,00%

de renta variable de distintos mercados del planeta, también reinó la desinversión. Es decir, los partícipes realizaron más rescates que aportes durante el mes. Las desinversiones más fuertes estuvieron en los fondos Accionario Asia y Accionario Chile, con una fuga de más de \$ 13.300 millones y \$ 10.000 millones respectivamente. En lo de Asia se debe principalmente a que los inversionistas siguen escapando de los activos más correlacionados con China.

La fuerte salida de flujos en Accionario Chile es consistente con el movimiento que han tenido los inversionistas en el último tiempo: en el trimestre julio-septiembre, los rescates superan a los aportes en estos fondos por casi \$ 40.000 millones.

Hay categorías en las que sí hubo optimismo. Se trata de los fondos mutuos Accionario Europa y Accionario Mercados Desarrollados, las que han logrado mantener consistentemente flujos de inversión positivos en los últimos meses. En septiembre, a estas dos categorías se les sumó Accionario Estados Unidos que tuvo una leve inversión positiva, pese a que en agosto tuvo una de las mayores desinversiones.

En términos generales, la industria de fondos mutuos tuvo más aportes que rescates, debido en gran parte al efecto de los volátiles fondos de Mercado Monetario, los que son utilizados por los inversionistas para manejar sus excesos de caja. No obstante, sin considerar a esta categoría, **la industria de fondos mutuos habría cerrado**

con una desinversión neta al 30 de septiembre de -\$291.697 millones (unos US\$ 422 millones).

Otra manera de analizar las expectativas de las inversiones es analizar las variaciones en el número de partícipes, las que reflejan el movimiento de las decisiones individuales de los inversionistas y cuyo comportamiento no es simétrica a la de los flujos de inversión neta. Si bien hay coincidencias en el tope de las preferencias, pues las categorías que más crecen son las de Mercado Monetario nacional y las de Deuda de Largo Plazo Nacional, hay números que son distintos a los de los flujos de inversión. Por ejemplo en los balanceados: la categoría Balanceado Conservador tuvo un alza de 575 partícipes, pese a registrar un saldo de inversión

El rendimiento de los fondos accionarios

Evolución del ranking trimestral de retornos de categorías de fondos mutuos de renta variable

IV-13	I-14	II-14	III-14	IV-14	I-15	II-15	III-15
Accionario Brasil 6,59%	Accionario Estados Unidos 5,60%	Accionario Brasil 7,32%	Accionario Estados Unidos 7,51%	Accionario Estados Unidos 5,77%	Accionario Europa 12,02%	Accionario Brasil 7,13%	Accionario Estados Unidos -0,9%
Accionario Mercados Desarrollados 4,23%	Accionario Europa 5,37%	Accionario América Latina 7,17%	Accionario Asia 5,62%	Accionario Mercados Desarrollados 2,08%	Accionario Asia 7,35%	Accionario América Latina 2,90%	Accionario Europa -1,26%
Accionario Sectorial 3,79%	Accionario Mercados Desarrollados 5,26%	Accionario Asia 5,99%	Accionario Mercados Desarrollados 4,64%	Accionario Asia -0,93%	Accionario Mercados Desarrollados 5,57%	Accionario Asia 1,46%	Accionario Mercados Desarrollados -1,85%
Accionario Estados Unidos 3,49%	Accionario Asia 3,71%	Accionario Mercados Emergentes 5,84%	Accionario Mercados Emergentes 3,58%	Accionario Chile -1,28%	Accionario Mercados Emergentes 4,53%	Accionario Mercados Emergentes 1,01%	Accionario Sectorial -3,08%
Accionario Mercados Emergentes 2,76%	Accionario Brasil 3,12%	Accionario Estados Unidos 3,63%	Accionario Chile 2,38%	Accionario Sectorial -3,11%	Accionario Sectorial 3,69%	Accionario Sectorial 0,75%	Accionario Chile -5,08%
Accionario Europa 2,21%	Accionario Mercados Emergentes 3,05%	Accionario Mercados Desarrollados 2,81%	Accionario América Latina 1,86%	Accionario Europa -3,19%	Accionario Estados Unidos 3,01%	Accionario Estados Unidos 0,68%	Accionario Asia -8,16%
Accionario Chile 1,78%	Accionario América Latina 2,51%	Accionario Chile 1,98%	Accionario Sectorial 0,67%	Accionario Mercados Emergentes -4,49%	Accionario Chile 2,03%	Accionario Mercados Desarrollados 0,61%	Accionario Mercados Emergentes -8,86%
Accionario Asia -0,20%	Accionario Chile -0,32%	Accionario Sectorial 1,53%	Accionario Europa -1,03%	Accionario Brasil -10,40%	Accionario América Latina -6,54%	Accionario Europa -0,44%	Accionario América Latina -11,25%
Accionario América Latina -0,72%	Accionario Sectorial -0,74%	Accionario Europa 1,00%	Accionario Brasil -4,21%	Accionario América Latina -12,30%	Accionario Brasil -15,14%	Accionario Chile -2,08%	Accionario Brasil -24,19%

Accionario Chile

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente en activos de renta variable de empresas chilenas. Para calificar en esta categoría, los fondos deben tener por los menos un 90% de su patrimonio invertido en acciones y un 90% en papeles emitidos por empresas que cotizan en la bolsa chilena. Si el fondo invierte menos de un 90% acciones, entonces debe estar en una de las categorías bajo el nombre de balanceadas.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Ind. Fund Chile Mid Small Cap	Security	5	-1,3%	3,9%	448	-9,3%	196	-2,5%	8	0,00%	6,84%
2 Chile Mid Cap	BICE	5	-1,4%	-3,5%	1.413	-1,9%	212	0,0%	7	2,40%	6,43%
3 Acciones Chile Mid Cap	Sura	8	-1,6%	-1,7%	603	-11,4%	502	-2,3%	8	1,75%	4,07%
4 Mid Cap	Banchile	3	-1,6%	-7,8%	8.745	-4,7%	3.216	-2,1%	5	1,50%	5,59%
5 Acciones Mid-Small Chile	Penta	4	-1,7%	-1,0%	912	-2,4%	357	-0,8%	9	2,21%	3,74%
6 Dividendo Local	EuroAmerica	4	-1,7%	2,0%	3.845	-4,5%	391	-2,5%	9	1,03%	3,60%
7 Selección Chilena	EuroAmerica	4	-1,8%	-6,8%	2.073	-1,7%	66	-1,5%	7	0,04%	3,61%
8 Chile Mid Cap	BBVA	6	-1,8%	-1,5%	218	-2,3%	130	0,0%	8	1,80%	5,04%
9 Acciones Chilenas	CorpBanca	4	-2,2%	-2,2%	3.154	-3,8%	1.854	-0,4%	7	0,00%	5,00%
10 Selección Nacional	CorpBanca	5	-2,3%	-1,9%	2.697	-5,2%	2.497	-0,5%	7	0,00%	5,00%
11 Ventaja Local	EuroAmerica	4	-2,3%	-6,2%	3.896	-4,9%	317	-0,6%	4	1,03%	3,60%
12 Bursátil 90	Zurich	5	-2,3%	0,1%	6.716	-3,3%	790	-0,3%	9	1,50%	4,59%
13 Acciones Nacionales	BancoEstado	5	-2,7%	-3,9%	5.740	-6,6%	5.807	-0,5%	5	1,19%	4,00%
14 Selección Bursátil	BCI	5	-2,7%	-1,2%	15.251	-4,8%	2.776	-2,4%	8	1,00%	4,50%
15 Enfoque	LarrainVial	7	-2,7%	3,6%	11.272	-7,3%	1.906	-3,2%	12	1,25%	3,30%
16 Acciones Nacionales	LarrainVial	6	-2,8%	0,4%	35.787	-3,7%	3.446	-1,5%	10	1,02%	4,55%
17 Consorcio Acciones Chilenas	LarrainVial	5	-2,8%	0,4%	22.507	-5,2%	1.865	-0,6%	10	2,91%	5,12%
18 Retorno Acc. Largo Plazo	Banchile	3	-3,0%	-1,4%	673	0,1%	75	1,4%	8	1,50%	3,98%
19 Itaú National Equity	Itaú Chile	7	-3,0%	-4,3%	8.490	-4,4%	1.617	-2,2%	7	0,18%	5,49%
20 Banchile-Acciones	Banchile	3	-3,1%	-3,8%	19.359	-13,7%	3.607	-1,9%	8	1,50%	6,26%
21 Fundación	Security	12	-3,1%	-3,8%	16.987	-5,7%	1.603	-1,4%	5	0,00%	5,32%
22 Chile Accionario	Banchile	3	-3,1%	-3,7%	10.041	-9,8%	1.683	-1,8%	8	1,50%	5,59%
23 Capitalisa Accionario	Banchile	3	-3,1%	-4,2%	1.795	-4,2%	1.539	0,0%	9	2,00%	6,26%
24 Capitales	Principal	11	-3,2%	-2,0%	20.283	-6,0%	5.890	-1,1%	8	0,00%	4,56%
25 Bice Acciones	BICE	5	-3,2%	-2,2%	8.265	-7,4%	1.327	-1,2%	7	2,40%	6,43%
26 Selección Accion Chile	Sura	8	-3,2%	-1,4%	7.372	-7,0%	5.405	-1,1%	9	0,83%	4,31%
27 Bice Vanguardia	BICE	7	-3,3%	-2,3%	10.904	-5,0%	495	-0,6%	8	1,50%	4,05%
28 Renta Variable Chile	Banchile	4	-3,3%	-4,6%	20.163	-7,8%	7.039	-2,1%	6	0,00%	5,95%
29 Acciones Nacionales	Scotia Chile	6	-3,4%	-2,7%	5.443	-4,3%	1.173	-0,3%	8	0,00%	5,50%
30 Patrimonio-Acciones	Scotia Chile	3	-3,4%	-2,4%	14.841	-5,6%	5.261	-0,1%	8	1,50%	6,43%
31 BTG Acciones Chilena	BTG Pactual	10	-3,4%	-1,0%	14.706	-9,9%	5.426	-1,1%	8	1,50%	5,36%
32 BBVA Acciones Nacionales	BBVA	6	-3,4%	-2,6%	4.504	-4,4%	2.434	0,0%	7	1,80%	5,04%
33 Index Fund Chile	Security	7	-3,4%	-4,1%	12.325	27,6%	2.552	-1,3%	6	0,00%	5,85%
34 Acciones Presencia Bursátil	BCI	7	-3,5%	-3,6%	25.684	-4,4%	2.231	-0,9%	8	0,23%	4,50%
35 Chile Acciones	EuroAmerica	5	-3,6%	-4,1%	4.364	-7,4%	435	-1,4%	7	1,02%	3,59%
36 Chile Activo	BICE	6	-3,7%	-2,3%	2.673	-17,5%	427	-2,3%	10	2,40%	6,43%
37 Acciones Chilenas	Santander	5	-3,7%	-3,4%	27.293	-7,5%	7.026	-0,7%	7	1,94%	5,28%
38 Penta Evolución Chile	Penta	4	-3,9%	-3,1%	4.759	-4,8%	178	-1,7%	10	1,84%	3,49%
39 ETF It Now Ipsa	Itaú Chile	1	-4,0%	-4,0%	27.370	-8,8%	38	0,0%	9	0,60%	0,60%
40 Índice Chile	IM Trust	1	-4,1%	-3,8%	4.706	-6,4%	14	0,0%	6	1,10%	1,10%

neta negativo. Lo mismo ocurrió con Balanceado Moderado: 216 nuevas cuentas. **Ninguna categoría accionaria tuvo incrementos en el número de participes en el**

mes. Accionario Chile (con -993), y Accionario EE.UU. (-944) son las de renta variable que más perdieron inversionistas en septiembre. No obstante, a nivel industria,

los que más perdieron fueron los de Deuda Largo Plazo Nacional (-6.392) debido a los temores que podría tener un alza de tasas de la renta fija de mayor duración.

FONDOS ACCIONARIOS

Las tablas de la página anterior y las páginas siguientes contienen el detalle del desempeño de los distintos fondos mutuos disponibles en el mercado nacional, agrupados de acuerdo a su categoría o estrategia de inversión. Para ordenarlos, se hizo de acuerdo a su **retorno absoluto** en el último mes. Esto es, la rentabilidad real que consigue el gestor con sus decisiones de inversión, antes de los descuentos que realiza la administradora de fondos para cubrir los costos de ese trabajo

(costos de comisión y operativos).

Para calcular la rentabilidad final que recibe el inversionista, hay que descontar la TAC, la Tasa Anual de Costos, cuyo valor depende del tipo de serie al que haya accedido. Para facilitar el análisis, en la última columna de cada tabla se incluye la TAC más baja y la más alta que cada administradora cobra en cada uno de los fondos incluidos.

Si quiere analizar la consistencia, la columna "Meses sobre el *benchmark*" es la que debe revisar. Se refiere a cuántos de los últimos doce

meses, el fondo superó al índice de referencia de su categoría. Mientras más cercano a 12, mejor.

Para los fondos Accionarios Chile, el mes de la patria fue un mal mes. Pese al optimismo que implican las celebraciones, ningún fondo consiguió retornos positivos. El mes fue liderado por Index Fund Chile Mid Small Cap, de Security, con un retorno de -1,3%,. Con ello, acumula un retorno de 3,9% en lo que va del año. Le siguieron en el mes sólo fondos enfocados en acciones pequeñas:

Accionario América Latina

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente en activos de renta variable (acciones) de distintos mercados de América Latina. La mayor parte de ellos distribuye sus inversiones en los mercados de Brasil, México, Colombia y Perú. Los fondos mutuos que invierten mayoritariamente en Brasil están considerados en una categoría aparte.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Latam Ex Brasil	LarrainVial	7	1,6%	2,7%	4.737	-5,6%	1.143	-2,6%	9	1,68%	5,95%
2 S&M Cap Latam	BCI	4	1,3%	0,2%	18	1,2%	59	1,7%	9	0,00%	0,53%
3 Bice Colombia	BICE	8	0,0%	-23,4%	948	2,5%	99	-2,9%	5	2,40%	6,43%
4 Latinoamericano	LarrainVial	6	0,0%	-10,6%	5.694	-5,5%	3.186	-1,8%	6	3,09%	5,85%
5 Bice Perú	BICE	8	-0,1%	-18,4%	579	-0,2%	60	5,3%	7	2,40%	6,43%
6 Acciones Alianza Pacifico	Sura	8	-0,3%	-4,5%	590	-8,1%	306	-2,9%	8	0,00%	4,93%
7 México	BICE	6	-0,5%	7,1%	2.563	-9,6%	285	-3,1%	9	2,40%	6,43%
8 Latam Pacifico	BICE	7	-0,5%	3,7%	2.031	-2,1%	209	-1,4%	8	0,25%	5,65%
9 Alianza Pacifico Accionario	Banchile	4	-0,9%	-0,9%	369	-1,6%	135	-2,2%	9	0,00%	5,95%
10 Selección Andina	BCI	5	-1,8%	-9,0%	271	-5,0%	220	-3,9%	6	0,00%	5,49%
11 Latam Pacific	Itaú Chile	6	-2,0%	-3,0%	9.033	-9,1%	670	-4,1%	9	1,43%	4,87%
12 BTG Andino	BTG Pactual	6	-2,1%	-12,9%	398	-3,8%	87	-4,4%	9	0,00%	6,86%
13 Latam Mid Cap	Banchile	4	-2,4%	-10,4%	780	-7,4%	311	-4,6%	8	0,00%	5,95%
14 Index Fund Latam Small Cap	Security	7	-2,4%	-18,8%	1.236	0,0%	454	-1,3%	8	0,00%	4,78%
15 Mila	BBVA	5	-2,9%	-3,7%	179	-2,1%	123	-3,9%	10	0,00%	3,90%
16 Penta Latinoamérica	Penta	5	-3,7%	-14,5%	1.606	-4,2%	59	0,0%	7	2,69%	4,74%
17 Acciones Latinoamericanas	BTG Pactual	8	-4,4%	-9,5%	8.295	-7,1%	1.699	-2,6%	11	1,70%	5,86%
18 BBVA Latam	BBVA	6	-4,7%	-11,7%	885	-9,1%	408	-0,5%	9	1,39%	3,90%
19 Acciones Latam	EuroAmerica	4	-4,8%	-14,2%	3.628	-6,0%	542	-1,3%	7	0,00%	4,17%
20 Latin América	Banchile	4	-4,8%	-14,5%	8.781	-9,5%	3.008	-3,8%	9	0,00%	5,89%
21 Scotia Latinoamérica	Scotia Chile	6	-5,6%	-16,7%	290	-10,0%	91	-7,1%	7	0,00%	5,50%
22 Latam Equity	Principal	11	-5,7%	-16,5%	13.342	-12,5%	5.339	-1,7%	8	0,00%	5,71%
23 Acciones Latinoamérica	CorpBanca	5	-5,9%	-15,4%	2.279	-8,7%	1.272	-1,2%	6	0,00%	5,00%
24 América Latina	BCI	5	-6,0%	-14,1%	4.136	-9,5%	1.682	-3,3%	7	0,00%	4,80%
25 Latinoamérica	Santander	4	-6,0%	-18,3%	8.212	-9,1%	4.631	-0,8%	6	2,29%	5,60%
26 Latinoamericano	Security	12	-6,0%	-15,3%	902	-6,5%	218	-0,9%	6	0,00%	5,79%
27 Small Cap Latam	EuroAmerica	5	-6,3%	-20,1%	2.705	-6,4%	9	0,0%	8	0,04%	3,61%
28 Selección Acciones Latam	Sura	8	-6,6%	-14,9%	1.115	-11,5%	719	-2,2%	6	1,80%	4,63%
29 Mundo Latam	Zurich	5	-6,6%	-15,8%	3.011	-8,3%	257	-0,8%	6	1,50%	4,59%

Chile Mid Cap, de Bice, Acciones Chile Mid Cap de Sura, Mid cap de banchile y y acciones Mid-Small Chile, de Penta. No obstante, el fondo Enfoque, de LarrainVial, es el único que mantiene una consistencia perfecta: es el único que ha

vencido mes a mes, en los últimos 12 meses, al referente del mercado.

Las sorpresas estuvieron en la categoría Accionario América Latina: el fondo Latam ex Brasil de LarrainVial y el fondo S&M Cap Latam, de BCI, lograron retornos

positivo de 1,6% y 1,3% respectivamente. Estos retornos no sólo destacaron en su categoría. También sorprendieron porque fueron **los dos únicos fondos accionarios de toda la industria que consiguieron retornos positivos**

Accionario Brasil

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente en activos de renta variable (acciones), que buscan invertir mayoritariamente en compañías listadas en Brasil.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 BTG Brasil	BTG Pactual	6	-8,4%	-16,1%	2.374	-13,7%	708	-3,1%	10	2,20%	6,36%
2 Small&Mid Cap Brasil	Itaú Chile	3	-8,7%	-28,2%	187	-35,3%	76	-7,3%	10	0,00%	5,36%
3 Selección Brasil	Itaú Chile	2	-8,8%	-36,1%	987	-19,9%	308	-6,7%	7	2,90%	5,49%
4 Acciones Brasil	Santander	4	-10,1%	-27,2%	686	-13,2%	307	-2,5%	7	2,39%	5,70%
5 Inversión Brasil	Banchile	4	-10,6%	-29,6%	1.167	-13,7%	397	-5,5%	7	0,00%	4,76%
6 Brasil	BCI	5	-10,7%	-31,0%	579	-12,9%	450	-4,1%	9	0,12%	4,80%
7 Brasil Activo	Itaú Chile	3	-10,9%	-30,9%	680	-24,7%	289	-8,5%	9	2,26%	5,39%
8 Brasil	Security	12	-11,1%	-35,2%	451	-14,5%	220	-5,6%	6	0,00%	5,90%
9 Brasil Crecimiento	Principal	11	-11,2%	-37,4%	1.147	-6,8%	1.249	-2,2%	7	0,00%	5,58%
10 Brasil	BICE	6	-11,5%	-35,2%	234	0,6%	143	0,0%	6	2,40%	6,43%

Accionario Mercados Emergentes

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente en activos de renta variable (acciones), que buscan invertir en compañías de distintos mercados en desarrollo del mundo, sin un criterio geográfico específico. Algunos buscan crear portafolios con los denominados países BRIC (Brasil, Rusia, India y China), otros combinan presencia en África con Asia, etc.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Penta Mundo Emergente	Penta	4	-0,3%	-0,3%	772	-1,5%	100	-1,0%	7	2,85%	4,97%
2 Países Emergentes	BBVA	3	-0,4%	-0,7%	234	-0,8%	46	0,0%	9	0,00%	4,40%
3 Security Emerging Market	Security	4	-0,7%	-1,8%	2.546	-2,1%	552	-1,8%	6	2,43%	6,39%
4 Emerging Market	Banchile	2	-0,8%	-4,3%	6.345	-5,4%	942	-3,0%	5	2,97%	4,76%
5 Global-Acciones	Scotia Chile	3	-1,1%	1,4%	1.767	-3,6%	677	0,0%	10	1,50%	5,50%
6 Mercados Emergentes	LarrainVial	7	-1,3%	1,9%	11.103	-0,1%	1.505	-1,6%	6	2,09%	4,87%
7 Emergente	Security	12	-1,3%	-4,2%	1.646	-4,6%	705	-2,1%	4	0,00%	5,54%
8 Emerging	Banchile	4	-1,4%	-1,7%	10.081	-6,0%	8.819	-2,4%	5	1,50%	6,10%
9 Emergente Global	BCI	5	-1,4%	0,4%	4.070	-9,9%	2.190	-2,4%	6	0,00%	4,50%
10 Acciones Emergentes	Sura	8	-1,7%	1,3%	1.538	-6,3%	487	-2,4%	8	0,11%	4,63%
11 Emerging Equities	Itaú Chile	4	-1,8%	-2,2%	5.326	-16,1%	1.485	-2,6%	6	1,54%	5,26%
12 Best Mercados Emergentes	BICE	7	-1,8%	1,6%	2.729	-3,5%	416	-1,2%	7	1,90%	5,65%
13 Bric Accionario	Banchile	4	-1,9%	-1,3%	411	-16,7%	157	-6,0%	5	0,00%	5,75%
14 Global Emergente	BTG Pactual	8	-2,1%	-2,6%	4.184	-1,8%	247	-4,6%	8	0,85%	5,56%
15 Visión Dinámica Acciones	Banchile	4	-2,9%	-3,4%	2.695	-14,5%	473	-2,9%	5	0,00%	5,95%
16 Global Emergente	Santander	6	-3,1%	-0,4%	15.505	-6,7%	2.601	-2,7%	7	1,79%	5,30%
17 Mercados Emergentes	EuroAmerica	3	-3,2%	-2,7%	1.707	-7,6%	77	-12,5%	6	1,05%	4,22%
18 BNP Paribas Acciones Emerg.	BancoEstado	4	-3,5%	-2,8%	414	-4,2%	520	-0,8%	7	1,50%	4,50%

durante el mes. Todo el retso tuvo negativos en septiembre. **Tanto los fondos europeos, como los de EE.UU., Asia, Mercados Desa-**

rollados y Mercados Emergentes tuvieron retornos negativos durante el mes, sin excepciones.

Los negativos más duros, no

obstante, estuvieron en Accionario Brasil: sus 10 fondos tuvieron por segundo mes consecutivo las mayores pérdidas de la industria.

Accionario Estados Unidos

Los fondos aquí calificados son aquellos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente en activos de renta variable (acciones), que buscan invertir en compañías listadas en los mercados financieros de Estados Unidos, como la Bolsa de Nueva York (NYSE) o el Nasdaq.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Index Fund US	Security	4	-0,9%	8,4%	59.147	13,8%	1.979	-0,3%	6	1,24%	6,28%
2 Estados Unidos	Security	12	-1,1%	9,0%	29.315	-3,4%	1.680	0,3%	7	0,00%	5,49%
3 Zurich Usa	Zurich	5	-1,1%	8,5%	10.802	-6,6%	351	-5,6%	6	1,50%	4,59%
4 Usa	BCI	3	-1,3%	7,5%	24.489	-3,5%	1.152	-1,6%	6	0,38%	3,00%
5 Penta Usa	Penta	4	-1,5%	8,3%	4.098	-7,2%	141	-2,1%	6	2,34%	4,08%
6 Estados Unidos	LarrainVial	8	-2,1%	7,6%	92.770	3,3%	4.267	-0,7%	6	0,02%	4,57%
7 U.S. Dollar	Banchile	2	-2,4%	7,4%	14.875	-4,8%	694	-3,6%	7	2,97%	4,76%
8 Top Usa	Itaú Chile	5	-2,7%	4,5%	22.532	-7,9%	1.359	-2,2%	7	1,56%	4,98%
9 BBVA Usa	BBVA	5	-2,7%	7,5%	12.140	-1,4%	1.436	-1,0%	6	1,17%	3,68%
10 Best Norteamérica	BICE	7	-3,2%	-0,8%	44.133	-7,1%	1.870	-2,1%	5	1,90%	5,65%
11 Usa	Santander	5	-3,5%	5,4%	67.799	-3,6%	3.915	-2,4%	6	1,84%	5,24%
12 Selección Acciones Usa	Sura	8	-3,6%	6,0%	15.425	-3,7%	2.224	-0,7%	7	1,94%	4,77%
13 EuroAmerica Usa	EuroAmerica	4	-3,7%	8,2%	41.271	-1,9%	1.655	-4,4%	6	0,00%	3,57%
14 Usa	Principal	11	-3,7%	6,6%	88.738	-3,1%	7.516	0,3%	6	0,00%	4,83%
15 Us Mid Cap	Banchile	4	-3,7%	7,2%	29.755	-6,3%	2.453	-3,3%	6	0,00%	5,80%
16 Acciones Usa	BTG Pactual	8	-3,8%	6,8%	30.982	-7,7%	1.886	-2,6%	6	0,85%	5,56%
17 Estados Unidos	BCI	5	-3,8%	7,1%	109.202	-6,6%	6.982	-2,8%	6	1,75%	4,50%
18 Corp Usa	CorpBanca	6	-3,9%	7,1%	36.255	-5,9%	2.315	-0,6%	6	1,19%	5,00%
19 Inversión Usa	Banchile	4	-3,9%	6,5%	73.224	-7,1%	10.443	-2,1%	6	1,50%	5,80%

Accionario Europa

Los fondos aquí calificados son aquellos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente en activos de renta variable (acciones) de distintos mercados del continente europeo, como Alemania, Inglaterra, Francia, así como las economías más emergentes de Europa del Este.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Europa	LarrainVial	8	-0,3%	15,0%	32.474	0,3%	1.693	-3,0%	8	0,13%	4,34%
2 EMEA	CorpBanca	5	-3,5%	-5,7%	80	-3,9%	66	-1,5%	4	1,19%	5,00%
3 Best Europa	BICE	7	-3,6%	14,5%	13.118	-6,0%	960	-2,5%	6	1,90%	5,65%
4 Europa Emergente	Principal	11	-3,7%	2,6%	6.373	-11,1%	2.742	-1,8%	2	0,00%	5,05%
5 Mundo Europeo	Zurich	5	-3,8%	11,0%	15.987	0,9%	826	-0,4%	6	1,50%	4,59%
6 Europa Desarrollada	Banchile	4	-3,8%	12,2%	45.280	-4,8%	10.141	-1,8%	4	1,50%	4,76%
7 Europe Equity Tax Advantage	Banchile	1	-3,9%	11,9%	36.424	-2,9%	6	0,0%	5	3,00%	3,00%
8 EuroAmerica Europa	EuroAmerica	4	-4,0%	16,6%	16.509	-3,0%	870	-4,5%	6	1,01%	3,58%
9 Corp Europa	CorpBanca	6	-4,1%	9,6%	13.111	-5,7%	1.094	-0,5%	6	1,19%	5,00%
10 Europa	Principal	11	-4,4%	14,3%	37.231	-1,8%	4.523	-0,2%	4	0,00%	4,88%
11 BBVA Europa	BBVA	5	-4,7%	11,8%	9.125	-3,5%	1.092	1,0%	8	1,21%	3,72%
12 Europa	BCI	5	-5,1%	12,5%	44.612	-2,7%	3.684	-2,2%	7	1,75%	4,50%
13 España	LarrainVial	8	-6,4%	4,5%	8.839	-7,4%	57	0,0%	6	2,42%	5,41%

Accionario Asia

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente en activos de renta variable (acciones) de distintos mercados del continente asiático, como Japón, China, India, Singapur y otras economías asiáticas.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 BICE India	BICE	4	1,2%	-	256	12,1%	46	58,6%	-	1,90%	5,71%
2 Asia	LarrainVial	7	-0,2%	7,5%	18.768	-8,5%	1.827	-5,8%	6	0,12%	4,87%
3 Asia Emergente	Security	5	-0,9%	-2,1%	1.472	-2,7%	214	-2,7%	4	0,00%	6,54%
4 Asiático Accionario	Banchile	4	-0,9%	0,2%	17.774	-8,2%	8.285	-2,5%	6	1,80%	5,89%
5 Inversión China	Banchile	4	-1,1%	4,0%	2.195	-6,7%	547	-4,2%	7	0,00%	4,76%
6 Asiático	Security	12	-1,2%	-2,2%	2.789	-11,4%	381	-4,3%	4	0,00%	5,60%
7 Asia	BCI	5	-1,2%	4,8%	10.858	-7,8%	1.957	-4,3%	5	0,81%	5,25%
8 Principal Asia	Principal	11	-1,4%	1,2%	32.145	-6,4%	5.639	-1,6%	6	0,00%	4,85%
9 Best Asia	BICE	7	-1,4%	6,7%	3.060	-5,3%	373	-4,6%	7	1,90%	5,65%
10 Asia	CorpBanca	6	-1,5%	5,2%	6.571	-8,7%	1.067	-3,4%	8	1,19%	5,00%
11 Scotia Asia	Scotia Chile	6	-1,6%	3,5%	1.896	-17,9%	264	-2,2%	6	1,50%	5,50%
12 Asia Emergente	Santander	4	-1,6%	0,9%	14.157	-12,3%	2.159	-6,5%	6	1,92%	5,23%
13 Selección Acc. Asia Emerg.	Sura	9	-1,6%	3,8%	4.345	-21,9%	1.208	-2,8%	6	1,94%	4,63%
14 Chindia	BCI	5	-1,7%	9,5%	15.139	-7,8%	1.631	-6,1%	8	0,84%	5,00%
15 EuroAmerica Asia	EuroAmerica	4	-1,7%	0,5%	7.484	-9,1%	310	-9,9%	6	1,01%	3,58%
16 Mundo Emergente	Zurich	5	-1,7%	0,6%	4.636	-14,2%	262	-7,7%	6	1,50%	4,59%
17 Acciones Asia Emergente	BTG Pactual	8	-2,0%	-1,1%	6.307	-5,1%	1.039	-4,7%	5	0,85%	5,56%
18 BBVA Asia-Pacífico	BBVA	5	-3,3%	-1,3%	891	7,5%	272	-1,1%	5	1,39%	3,90%
19 Asia	Banchile	4	-5,6%	3,6%	15.607	-11,2%	6.409	-3,0%	6	1,50%	3,50%
20 Bice Japón	BICE	7	-6,7%	5,7%	6.074	-14,5%	537	-6,3%	5	1,90%	5,65%

Accionario Mercados Desarrollados

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente en activos de renta variable (acciones), que buscan invertir en compañías de distintos mercados de alto nivel de desarrollo del mundo, sin un criterio geográfico específico. Estados Unidos, Japón, Inglaterra y Alemania, son algunos de los ejemplos de países.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Global	Security	13	-2,1%	7,4%	13.080	-9,4%	700	-4,2%	7	0,00%	5,53%
2 Small Cap Global	EuroAmerica	3	-2,2%	11,5%	994	-15,5%	57	-16,2%	8	0,08%	3,65%
3 Global Dollar	Banchile	2	-2,3%	7,6%	7.967	-7,4%	491	-4,1%	5	2,97%	4,76%
4 Megatendencias	LarrainVial	8	-2,4%	8,0%	22.603	-5,0%	1.776	-2,5%	6	0,06%	4,84%
5 Global Titan	BCI	5	-2,6%	6,1%	11.029	-4,8%	997	-3,5%	4	0,37%	4,50%
6 Perfil Agresivo	CorpBanca	5	-3,0%	5,0%	852	-3,8%	264	1,1%	7	0,00%	3,93%
7 Globales I	IM Trust	7	-3,2%	6,8%	6.416	-2,9%	211	1,0%	7	0,00%	5,10%
8 Mundo Activo	BICE	7	-3,2%	10,8%	31.832	-10,9%	1.462	-2,3%	4	1,90%	5,65%
9 Penta Visión Global	Penta	4	-3,8%	5,3%	11.594	-5,7%	434	-1,8%	5	2,31%	4,26%
10 Select Global	Zurich	5	-3,9%	6,8%	24.714	-4,7%	1.196	-2,0%	7	1,50%	4,99%
11 Selección Global	Sura	8	-3,9%	7,6%	121.517	2,4%	9.317	2,1%	5	1,40%	4,69%
12 Global Desarrollado	Santander	5	-4,0%	6,4%	96.317	-4,7%	4.399	-1,8%	6	1,96%	5,27%
13 Global Mid Cap	Banchile	4	-4,1%	10,5%	20.499	-7,9%	1.986	-2,6%	8	0,00%	5,75%
14 Itaú Gestionado Acciones	Itaú Chile	5	-4,1%	8,5%	10.375	-2,8%	722	3,3%	6	1,59%	4,97%
15 Mercados Desarrollados	Scotia Chile	6	-4,4%	5,6%	17.040	-5,2%	1.163	0,1%	6	1,50%	5,50%
16 Global Desarrollado	BTG Pactual	8	-4,6%	7,0%	31.835	-6,2%	1.344	-1,9%	8	0,85%	5,56%
17 BNP Paribas Acciones Desarr.	BancoEstado	4	-5,3%	7,3%	2.173	-11,2%	1.166	-0,7%	6	1,50%	4,50%

El rendimiento de los balanceados

Evolución del ranking trimestral de retornos de categorías de fondos mutuos que combinan instrumentos de renta fija y renta variable

IV-13	I-14	II-14	III-14	IV-14	I-15	II-15	III-15
Balanceado Agresivo 3,59%	Balanceado Moderado 2,86%	Balanceado Agresivo 3,35%	Balanceado Conservador 2,25%	Balanceado Conservador 1,34%	Balanceado Agresivo 4,28%	Balanceado Agresivo 0,49%	Balanceado Conservador 0,54%
Balanceado Conservador 2,35%	Balanceado Conservador 2,60%	Balanceado Moderado 2,99%	Balanceado Moderado 2,77%	Balanceado Moderado 0,76%	Balanceado Moderado 3,32%	Balanceado Conservador 0,44%	Balanceado Moderado -1,11%
Balanceado Moderado 1,79%	Balanceado Agresivo 1,97%	Balanceado Conservador 2,43%	Balanceado Agresivo 1,98%	Balanceado Agresivo 0,16%	Balanceado Conservador 2,68%	Balanceado Moderado 0,26%	Balanceado Agresivo -3,56%

Balanceado Agresivo

Fondos cuya estrategia de inversión está en encontrar un balance entre papeles de deuda o bonos, con una alta participación de renta variable. Ésta debe tener un mínimo superior al 75% del valor del fondo y un máximo de 90%. Si la participación accionaria es un poco menor a esos márgenes, se le considera un fondo Balanceado Moderado. Si es mayor, se le considera directamente como un fondo accionario.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Bice Tendencias	BICE	8	-0,6%	-0,1%	15.207	-9,2%	828	-4,7%	6	1,90%	5,65%
2 Gestión Flexible	BCI	6	-0,6%	-6,1%	7.166	-12,0%	1.666	-4,8%	3	0,09%	3,12%
3 Estrategia Agresiva	LarrainVial	3	-1,9%	-	7.100	-2,4%	824	0,9%	-	3,30%	4,54%
4 Small Cap Latam	Compass	2	-1,9%	-17,0%	332	-1,9%	5	0,0%	-	0,20%	0,70%
5 Emprendedor	BICE	8	-2,0%	5,5%	6.299	-6,0%	416	-2,1%	8	1,55%	5,53%
6 Visión Dinámica A	Banchile	3	-2,2%	3,1%	9.938	-4,9%	1.281	-1,5%	5	1,50%	4,87%
7 Gestionado Agresivo	Itaú Chile	6	-2,2%	2,8%	8.337	-2,6%	452	-4,2%	4	1,04%	3,60%
8 Santander B	Santander	4	-2,4%	3,1%	23.031	-3,0%	2.223	-3,6%	5	1,60%	3,60%
9 Gestión Global Dinámica 80	BCI	6	-2,5%	8,3%	13.358	-2,9%	1.400	-1,3%	9	0,07%	4,00%
10 Dinámico	BICE	8	-2,5%	6,0%	11.688	-6,3%	804	-1,1%	8	1,90%	5,65%
11 Select Dinámico	Santander	2	-2,5%	3,0%	27.681	-6,3%	735	-2,4%	6	1,35%	2,55%
12 Preferencial Activo	BCI	2	-2,6%	9,7%	10.254	-5,2%	282	1,4%	10	0,90%	2,43%
13 Perfil Dinámico A	BancoEstado	4	-2,7%	2,8%	779	-5,1%	316	2,9%	5	1,50%	3,50%
14 Consorcio Balanceado	LarrainVial	5	-2,7%	6,5%	64.681	-5,1%	792	-0,4%	10	3,02%	4,49%
15 Scotia Activo	Scotia Chile	3	-2,7%	4,5%	8.179	-4,2%	1.181	-0,9%	8	1,50%	4,00%
16 Investment A	CorpBanca	5	-2,7%	6,4%	4.211	-3,8%	710	-0,6%	11	1,19%	3,93%
17 Zurich Creciente	Zurich	5	-2,9%	4,4%	9.767	-3,2%	97	-1,0%	7	1,30%	4,55%
18 Gestión Estratégica A	Principal	11	-2,9%	2,6%	35.299	-2,0%	2.422	0,8%	6	0,00%	4,23%
19 Balance	Security	8	-3,0%	2,1%	12.661	-3,7%	1.052	-1,6%	4	0,00%	6,36%
20 Santander A	Santander	4	-3,1%	2,9%	26.536	-6,8%	2.589	-2,1%	5	1,59%	3,59%
21 Estrategia Agresiva	Banchile	3	-3,1%	2,5%	12.007	-4,5%	1.165	-1,9%	5	1,50%	4,87%
22 Estrategia Activa	Sura	7	-3,2%	4,7%	13.943	-4,5%	1.392	1,7%	6	1,60%	4,40%
23 Lifetime 2040	Principal	12	-3,2%	1,4%	10.606	-0,8%	15.907	1,1%	5	0,00%	4,27%
24 Global Equity	Compass	2	-3,2%	8,3%	32.122	-3,3%	134	4,7%	-	0,94%	1,24%
25 Banking Agresivo	Santander	2	-3,3%	3,5%	17.923	-6,7%	189	-3,1%	7	0,83%	2,53%
26 Equity Fund	Security	8	-3,4%	2,9%	61.165	-4,0%	2.374	-0,3%	4	0,00%	6,32%
27 Proyección A	EuroAmerica	5	-3,4%	4,6%	24.749	-8,6%	3.737	-5,5%	8	0,90%	3,09%
28 Activa A	BBVA	7	-3,6%	0,9%	3.881	-10,1%	897	-0,4%	7	1,23%	6,77%

FONDOS BALANCEADOS

Los fondos balanceados vienen siendo uno de los grandes ganadores de la industria en el último tiempo. Al combinar en distintas dosis instrumentos de renta fija con instrumentos de renta variable, han logrado calzar con el perfil de riesgo de crecientes segmentos de la comunidad de inversionistas, lo que les ha permitido crecer en participes y en flujos de inversión. **Entre los agresivos, los que tienen mayor ponderación en instrumentos de renta variable, no hubo retornos**

positivos, aunque sus pérdidas fueron moderadas. Los fondo Tendencias, de Bice, y Gestión Flexible, de BCI, lograron la mejor rentabilidad con -0,6%.

En los de riesgo moderado, sus estrategias les permitieron minimizar las pérdidas, aunque la mayor parte de ellos no pudo escapar de los negativos. **Sólo uno de sus 30 fondos consiguió retornos absolutos positivos en el mes:** el Mix Latam, de Itaú.

Los resultados del mes fueron mucho mejores para los Balancea-

dos Conservadores. Su mayor exposición a instrumentos de renta fija, mucho de ellos de emisores internacionales (y por tanto nominados en dólares) permitió a nueve de ellos terminar el mes con retornos positivos. El primer lugar de septiembre fue para Latam Local Currency Debt, el fondo de EuroAmerica que invierte el 70% de sus activos en instrumentos de deuda, de corto, mediano y largo plazo de emisores latinoamericanos, emitidos en su moneda de origen, y que fue creado en abril de este año. Su retorno de

Balanceado Moderado

Fondos cuya estrategia de inversión está en encontrar un balance entre papeles de deuda o bonos, con una alta participación de renta variable. Ésta debe tener un mínimo superior al 75% del valor del fondo y un máximo de 90%. Si la participación accionaria es un poco menor a esos márgenes, se le considera un fondo Balanceado Moderado. Si es mayor, se le considera directamente como un fondo accionario.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Mix Latam	Itaú Chile	3	0,8%	2,1%	2.541	-5,9%	133	-5,7%	5	0,00%	2,91%
2 Itaú Mix	Itaú Chile	3	-0,6%	-0,9%	698	-2,5%	310	0,6%	4	0,00%	4,35%
3 Capital Moderado	CorpBanca	5	-0,6%	5,4%	5.069	-3,1%	419	-0,9%	6	0,00%	2,98%
4 Ahorro Balanceado	BancoEstado	1	-0,7%	-	5.810	-1,0%	1	0,0%	-	0,20%	0,20%
5 Zurich Balanceado	Zurich	5	-0,8%	2,5%	1.963	0,9%	59	-3,3%	4	1,30%	4,31%
6 Gestión Estratégica D	Principal	11	-1,1%	4,6%	44.355	-0,6%	1.974	2,4%	5	0,96%	3,23%
7 Select Equilibrio	Santander	2	-1,2%	3,6%	57.630	-6,5%	951	-2,8%	5	1,19%	2,54%
8 Estrategia Moderada	LarrainVial	3	-1,3%	-	20.206	0,2%	1.365	1,1%	-	2,47%	3,43%
9 Scotia Mixto	Scotia Chile	3	-1,3%	5,0%	10.360	-2,4%	1.363	-0,8%	8	1,50%	4,00%
10 Visión Dinámica C	Banchile	3	-1,3%	4,8%	9.045	-5,2%	583	-2,0%	6	1,50%	3,21%
11 Activa D	BBVA	7	-1,4%	3,8%	8.872	-5,2%	1.028	-1,2%	7	1,19%	3,17%
12 Gestión Global Dinámica 50	BCI	6	-1,4%	8,6%	33.850	-3,5%	2.942	-0,9%	8	0,07%	3,00%
13 Gestionado Moderado	Itaú Chile	6	-1,4%	3,6%	32.000	-6,6%	1.557	-2,3%	5	0,92%	3,00%
14 Investment C	CorpBanca	5	-1,5%	5,3%	2.703	-10,0%	324	-3,3%	7	0,00%	2,98%
15 Capital Balanceado	CorpBanca	5	-1,6%	4,7%	3.564	-3,0%	531	-1,3%	7	0,00%	3,93%
16 Banking Moderado	Santander	2	-1,6%	3,2%	23.352	-9,6%	202	-1,9%	6	0,84%	2,04%
17 Mix Moderado	Banchile	3	-1,7%	6,8%	7.030	-4,7%	544	-2,3%	4	1,50%	3,57%
18 Santander C	Santander	4	-1,7%	4,1%	95.605	-3,9%	4.088	-2,7%	5	1,57%	3,57%
19 Gestión Activa	BTG Pactual	8	-1,7%	4,4%	33.594	-1,2%	1.045	-2,2%	5	0,85%	2,88%
20 Estrategia Equilibrada	Sura	7	-1,8%	5,8%	25.935	-0,8%	2.084	2,4%	6	1,25%	3,97%
21 Gestión Estratégica C	Principal	11	-1,8%	3,8%	50.510	0,3%	2.011	1,2%	4	0,96%	3,23%
22 Preferencial Balanceado	BCI	2	-1,8%	7,5%	19.599	-2,9%	546	0,9%	8	1,01%	2,52%
23 Visión Dinámica B	Banchile	3	-1,8%	4,1%	4.265	-5,8%	459	-3,2%	6	1,50%	4,04%
24 Estrategia Moderada	Banchile	3	-2,0%	5,2%	70.402	-3,8%	4.327	-1,3%	6	1,50%	4,16%
25 Activa C	BBVA	7	-2,0%	2,8%	3.500	-5,5%	833	-1,7%	5	1,40%	5,04%
26 Lifetime 2020	Principal	12	-2,0%	3,4%	13.244	-2,1%	4.762	0,7%	4	0,00%	3,26%
27 Proyección C	EuroAmerica	5	-2,0%	5,2%	42.975	-11,4%	6.402	-0,1%	8	0,90%	3,09%
28 Europa Estratégico	Security	4	-2,1%	-	8.316	1,3%	390	6,6%	-	1,93%	4,91%
29 Gestión Estratégica B	Principal	11	-2,3%	3,2%	19.842	-0,9%	1.424	2,5%	6	0,00%	2,86%
30 Lifetime 2030	Principal	12	-2,6%	2,8%	16.615	-1,1%	10.785	0,8%	4	0,00%	4,03%

2,2% duplica al segundo lugar conseguido por Tendencias Deuda, de BICE que consiguió 1%.

Pese a lo conservador que son los fondos en esta categoría, la gran mayoría no pudo evitar el

retorno negativo durante septiembre: 30 de los 41 fondos de la categoría estuvieron bajo del cero.

En lo que va del año, los que han conseguido los mejores resultados son fondos que tienen estrategias

vinculadas al dólar: el fondo Inversión Dollar 30 de Banchile, con 13,3%, y el fondo Dólar Global, de LarrainVial, con 11,6%. En consistencia, es el fondo de Banchile el que se lleva el premio.

Balanceado Conservador

Fondos cuya estrategia de inversión está en encontrar un balance entre papeles de deuda o bonos, con una alta participación de renta variable. Ésta debe tener un mínimo superior al 75% del valor del fondo y un máximo de 90%. Si la participación accionaria es un poco menor a esos márgenes, se le considera un fondo Balanceado Moderado. Si es mayor, se le considera directamente como un fondo accionario.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Latam Local Currency Debt	EuroAmerica	3	2,2%	-	6.040	36,8%	20	33,3%	-	0,84%	1,65%
2 Tendencias Deuda	BICE	5	1,0%	6,6%	1.364	19,4%	64	8,5%	-	0,70%	3,10%
3 BCI Ahorro	BCI	4	0,5%	-	21.601	43 M%	589	59 K%	-	0,01%	0,01%
4 Mi Ahorro	LarrainVial	3	0,4%	4,0%	3.775	2,3%	69.942	-0,1%	5	3,43%	3,43%
5 BCI PB strategy debt	BCI	4	0,3%	-	15.315	161,5%	19	280,0%	-	0,00%	0,01%
6 Banking Conservador	Santander	2	0,3%	3,7%	15.182	-7,2%	156	-0,6%	6	0,80%	1,10%
7 Estrategia Defensiva	LarrainVial	3	0,2%	-	6.601	-1,8%	338	6,6%	-	1,59%	2,16%
8 Scotia Progreso	Scotia Chile	1	0,2%	-	20	1,5%	1	0,0%	-	0,10%	0,10%
9 Inversión Dollar 30	Banchile	1	0,1%	13,3%	2.756	-0,8%	192	-1,5%	9	2,38%	2,38%
10 Ahorro Mediano y Largo Plazo	BancoEstado	5	0,0%	-	165.920	1,2%	6	0,0%	-	0,15%	0,88%
11 Visión Dinámica E	Banchile	2	0,0%	5,7%	23.426	-8,2%	890	-1,2%	6	1,50%	1,78%
12 Renta Estratégica	CorpBanca	7	-0,1%	-	93.870	-13,8%	3.608	9,8%	-	0,71%	2,00%
13 Mix Conservador	Banchile	3	-0,2%	7,2%	9.520	9,1%	463	25,1%	7	1,50%	2,38%
14 Santander E	Santander	4	-0,2%	4,8%	123.016	1,0%	4.264	0,3%	5	0,97%	1,96%
15 Perfil Moderado E	BancoEstado	5	-0,2%	5,5%	11.043	-1,4%	1.394	0,7%	5	0,15%	2,00%
16 Master	BICE	8	-0,4%	6,1%	68.630	-6,6%	2.319	-1,1%	6	0,85%	2,98%
17 Estrategia Conservadora	LarrainVial	3	-0,4%	-	33.863	-0,3%	1.438	3,9%	-	1,77%	2,44%
18 Select Prudente	Santander	2	-0,4%	4,3%	180.302	-4,6%	2.607	-2,3%	7	1,04%	1,34%
19 Gestión Global Dinámica 20	BCI	6	-0,5%	7,5%	140.068	-1,9%	8.365	-0,9%	7	0,14%	2,00%
20 Conservador América	BBVA	4	-0,5%	4,4%	13.924	-2,0%	973	-2,6%	7	2,23%	3,10%
21 Ahorro Activo	LarrainVial	3	-0,6%	5,6%	2.573	1,7%	30.403	0,0%	8	3,70%	3,70%
22 Visión Dinámica D	Banchile	3	-0,6%	6,3%	4.799	-1,2%	278	-3,5%	7	1,50%	2,38%
23 Preferencial Conservador	BCI	2	-0,7%	6,3%	29.958	-14,6%	725	0,4%	6	0,92%	1,61%
24 Permanencia	Scotia Chile	3	-0,7%	5,0%	3.028	-0,9%	755	0,7%	6	0,00%	4,00%
25 Investment D	CorpBanca	5	-0,8%	5,1%	21.065	-4,1%	1.123	-1,4%	5	1,19%	2,98%
26 Gestionado Conservador	Itaú Chile	7	-0,9%	3,7%	98.298	-6,9%	2.888	-3,9%	3	0,61%	2,47%
27 Balanceado Conservador	LarrainVial	5	-0,9%	6,0%	47.074	-1,9%	617	-1,6%	6	2,16%	3,27%
28 Protección	LarrainVial	7	-0,9%	6,2%	43.976	-2,0%	3.224	-0,4%	6	1,22%	2,48%
29 Santander D	Santander	4	-1,0%	5,1%	49.027	-4,4%	1.192	-3,1%	5	1,57%	3,57%
30 Dólar Global	LarrainVial	7	-1,0%	11,6%	13.288	-4,3%	850	-3,1%	8	1,10%	2,54%
31 Estrategia Conservadora	Banchile	3	-1,0%	5,7%	67.536	-3,1%	4.146	0,0%	6	1,50%	3,57%
32 Gestión Conservadora	BTG Pactual	8	-1,0%	-	8.299	-1,8%	54	1,9%	-	0,00%	2,34%
33 Estrategia Conservadora	Sura	7	-1,1%	6,1%	37.061	-6,7%	1.961	4,0%	5	1,00%	2,60%
34 Global Debt	Compass Group	2	-1,4%	10,2%	10.062	-2,2%	85	0,0%	-	0,94%	1,24%
35 Target	BICE	8	-1,4%	5,6%	44.289	-3,4%	2.497	-1,0%	5	1,00%	3,57%
36 Portfolio Lider	LarrainVial	8	-1,5%	6,2%	82.505	-0,1%	5.483	-0,7%	6	0,08%	2,54%
37 Balanceado Moderado	LarrainVial	5	-1,5%	6,3%	42.186	2,1%	657	-1,5%	7	2,67%	3,52%
38 Perfil Tradicional C	BancoEstado	4	-1,6%	3,4%	1.133	-16,2%	418	-0,7%	3	1,50%	2,50%
39 Diversificación	Security	11	-1,8%	3,3%	17.558	-5,2%	7.865	-0,4%	5	0,00%	4,07%
40 Latam Corporate Debt	Compass Group	2	-2,0%	9,8%	8.534	10,1%	25	4,2%	-	0,20%	0,70%
41 Security Income	Security	8	-2,4%	1,9%	16.031	-8,2%	1.490	-2,6%	4	0,00%	2,31%

El rendimiento de los fondos de renta fija

Evolución del ránking trimestral de retornos de categorías de fondos mutuos de renta fija

IV-13	I-14	II-14	III-14	IV-14	I-15	II-15	III-15
Deuda Corto Plazo Internacional 4,43%	Deuda Largo Plazo Internacional 7,24%	Deuda Largo Plazo Internacional 2,78%	Deuda Corto Plazo Internacional 9,26%	Deuda Corto Plazo Nacional 1,07%	Deuda Largo Plazo Internacional 3,57%	Deuda Largo Plazo Internacional 1,43%	Deuda Mercado Monetario Intern. 11,09%
Deuda Corto Plazo Nacional 4,12%	Deuda Corto Plazo Internacional 5,18%	Deuda Largo Plazo Nacional 2,44%	Deuda Mercado Monetario Intern. 9,23%	Deuda Largo Plazo Nacional 1,02%	Deuda Corto Plazo Internacional 3,35%	Deuda Corto Plazo Internacional 1,36%	Deuda Corto Plazo Internacional 10,10%
Deuda Largo Plazo Internacional 4,00%	Deuda Mercado Monetario Intern. 5,15%	Deuda Corto Plazo Nacional 1,27%	Deuda Largo Plazo Internacional 7,36%	Deuda Mercado Monetario Intern. 0,95%	Deuda Mercado Monetario Intern. 3,12%	Deuda Mercado Monetario Intern. 1,29%	Deuda Largo Plazo Internacional 3,72%
Deuda Largo Plazo Nacional 2,90%	Deuda Largo Plazo Nacional 2,44%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,90%	Deuda Largo Plazo Nacional 1,34%	Deuda Corto Plazo Internacional 0,85%	Deuda Largo Plazo Nacional 1,94%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,82%	Deuda Largo Plazo Nacional 1,33%
Deuda Mercado Monetario Nacional 0,60%	Deuda Corto Plazo Nacional 1,61%	Deuda Corto Plazo Internacional 0,09%	Deuda Corto Plazo Nacional 1,29%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,73%	Deuda Corto Plazo Nacional 1,10%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,66%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,99%
Deuda Mercado Monetario Intern. 0,32%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,99%	Deuda Mercado Monetario Intern. 0,03%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,81%	Deuda Largo Plazo Internacional -1,40%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,64%	Deuda Largo Plazo Nacional 0,60%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,70%

Deuda Corto Plazo Nacional

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos un 80%) en papales de deuda denominados en pesos chilenos o unidades de reajuste nacionales como UF o IVP. Se considera además de corto plazo porque la duración, es decir el promedio ponderado de los pagos esperados de esas deudas, está entre los 90 y los 365 días. Si un fondo tiene una duración menor a la mencionada, se califica bajo la categoría Mercado Monetario. Si está por sobre eso, está en la categoría Largo Plazo.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Mid Term UF	Security	4	0,6%	5,5%	27.568	11,9%	484	12,8%	9	0,91%	2,07%
2 BCI de Negocios UF	BCI	3	0,5%	5,1%	197.535	51,6%	7.771	10,6%	8	0,00%	1,20%
3 Utilidades	Banchile	3	0,5%	4,9%	380.617	4,7%	32.501	1,7%	9	1,00%	1,19%
4 Bice Valores	BICE	7	0,5%	4,2%	131.825	-5,9%	3.956	0,7%	8	0,43%	1,36%
5 Oportunidad Chile	LarrainVial	3	0,5%	4,7%	2.748	1,3%	53	47,2%	4	1,01%	1,54%
6 Renta Corto Plazo Chile	Sura	8	0,4%	-	26.799	167,5%	596	106,2%	-	0,43%	1,32%
7 Itaú Value	Itaú Chile	8	0,4%	3,5%	164.727	-2,3%	6.267	-0,5%	3	0,00%	1,40%
8 BTG Renta A Plazo	BTG Pactual	5	0,4%	4,2%	32.328	6,4%	842	-1,5%	10	0,60%	1,39%
9 Renta A Plazo	EuroAmerica	6	0,4%	3,7%	53.003	9,1%	2.922	6,5%	7	0,36%	0,91%
10 Selecto	CorpBanca	6	0,4%	3,8%	58.242	1,6%	9.262	0,1%	6	0,36%	1,67%
11 Cash Plus	Zurich	5	0,4%	3,5%	50.522	72,3%	1.624	9,4%	6	0,85%	1,30%
12 Corp Depósito	CorpBanca	2	0,4%	3,6%	25.509	8,3%	466	0,0%	4	0,71%	1,43%
13 Mediano Plazo	Santander	4	0,3%	4,1%	371.935	14,7%	20.547	3,1%	9	0,76%	1,81%
14 Deuda 360	IM Trust	6	0,3%	3,6%	6.857	7,9%	135	3,8%	4	0,00%	1,49%
15 Scotia Confianza	Scotia Chile	4	0,3%	-	3.259	5,7%	54	17,4%	-	0,10%	2,02%
16 BBVA Valor Plus	BBVA	7	0,3%	3,7%	124.214	11,3%	18.170	6,5%	5	0,87%	1,70%
17 Ahorro A Plazo	LarrainVial	7	0,3%	2,7%	105.945	3,9%	15.532	-1,3%	2	0,02%	1,29%
18 Protección Bancoestado	BancoEstado	5	0,2%	3,5%	260.932	-2,2%	40.435	0,7%	2	0,36%	1,79%
19 Consorcio Ahorro Nominal	LarrainVial	5	0,2%	2,9%	50.778	2,1%	1.309	-1,8%	3	1,01%	1,71%
20 BCI De Negocios	BCI	3	0,2%	2,2%	25.453	-7,2%	4.473	-3,4%	3	0,40%	1,20%
21 Performance	Banchile	3	0,2%	3,9%	23.954	-16,4%	9.144	-1,0%	7	0,00%	1,19%
22 Mid Term	Security	5	0,2%	2,6%	31.018	-1,1%	1.934	-3,7%	3	0,75%	2,24%
23 Confianza	Security	9	0,1%	2,8%	18.535	-13,2%	1.450	-2,2%	2	0,00%	1,48%
24 Crecimiento	Banchile	3	0,1%	2,8%	65.479	4,3%	11.331	0,8%	4	1,00%	1,19%
25 Deuda Local	Penta	6	0,0%	4,0%	26.469	-9,1%	743	-3,9%	8	0,71%	1,40%

FONDOS DE DEUDA

Los fondos de deuda, los que invierten la mayor parte de su cartera en instrumentos de renta fija, están diseñados para tener bajo riesgo a cambio de bajos retornos. Y eso fue

lo que entregaron durante el mes.

En los fondos de Corto Plazo Nacional, la rentabilidad en el mes estuvo liderada por fondos que explícitamente hacen apuestas en UF. La inflación de agosto, mayor a la

esperada, empujó el movimiento de la UF, lo que le permitió a estos fondos escaparse un poco del desempeño de sus pares. El Mid Term UF de Security, y el Negocios UF, de BCI, consiguieron el mejor retorno del

Deuda Largo Plazo Nacional

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos un 80%) en papales de deuda denominados en pesos chilenos o unidades de reajuste nacionales como UF o IVP. Se considera además de largo plazo porque la duración, es decir el promedio ponderado de los pagos esperados de esas deudas, es de 365 días o más.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Bice Beneficio	BICE	6	0,8%	2,9%	33.525	-13,9%	2.455	-6,6%	4	0,45%	1,43%
2 Renta Local Mediano Plazo	Penta	6	0,6%	6,5%	24.496	13,8%	481	2,8%	7	0,64%	2,22%
3 Extra Gestión	BICE	8	0,4%	4,9%	131.378	-9,3%	2.754	-1,7%	6	0,75%	2,38%
4 Dinámico	Itaú Chile	9	0,4%	4,4%	280.327	-6,4%	3.796	-2,9%	3	0,00%	2,40%
5 Bice Extra	BICE	8	0,3%	5,6%	375.688	7,3%	8.625	4,4%	7	0,50%	1,55%
6 Investments Renta Chilena	EuroAmerica	3	0,3%	5,0%	89.199	2,4%	1.124	-7,8%	5	0,30%	0,90%
7 Renta Nominal	BTG Pactual	7	0,3%	3,7%	32.928	-6,0%	2.579	-2,6%	4	0,80%	1,73%
8 Optimo	Scotia Chile	3	0,3%	4,3%	155.204	-1,1%	16.228	-0,3%	5	1,50%	2,02%
9 Rendimiento UF	EuroAmerica	3	0,2%	4,9%	26.503	-12,5%	1.684	40,2%	4	0,61%	1,91%
10 Ahorro	Banchile	4	0,2%	5,6%	354.656	-2,1%	30.393	-1,3%	7	1,00%	1,90%
11 Deuda Pesos 1-5 Años	Banchile	4	0,2%	2,3%	23.004	-17,1%	2.642	-8,9%	5	0,00%	1,90%
12 Hipotecario Y Corpor	LarrainVial	6	0,2%	6,3%	65.311	-0,4%	2.921	1,7%	9	0,52%	1,81%
13 Depósito Mensual	BCI	4	0,2%	2,1%	26.866	-3,9%	8.240	-1,2%	3	0,00%	1,67%
14 Largo Plazo UF	Santander	5	0,2%	5,8%	657.380	-3,1%	16.545	0,6%	7	0,71%	2,02%
15 Renta Activa Chile	Sura	8	0,2%	5,1%	74.150	-10,0%	3.513	-2,6%	6	0,75%	2,05%
16 Renta Activa	BTG Pactual	9	0,2%	6,4%	295.126	-2,6%	2.639	-0,7%	10	0,00%	2,22%
17 Ahorro Estratégico	LarrainVial	7	0,2%	6,0%	103.887	-2,1%	4.696	-2,6%	11	0,02%	1,81%
18 Conveniencia	BCI	4	0,2%	2,8%	62.027	-8,2%	11.826	-2,1%	4	0,07%	1,91%
19 Retorno L.P. UF	Banchile	4	0,2%	5,6%	29.329	-4,9%	1.771	-2,6%	10	0,00%	1,90%
20 Deuda Estatal UF 3-5 Años	Banchile	4	0,2%	5,8%	30.261	-6,0%	17.198	-0,5%	8	1,00%	1,90%
21 Equilibrio 30	Zurich	5	0,2%	1,6%	22.879	-12,6%	820	-2,8%	3	0,85%	2,09%
22 Renta Local UF	Sura	8	0,2%	5,4%	95.489	95,0%	1.842	31,9%	6	0,32%	2,05%
23 Consorcio Ahorro Largo Plazo	LarrainVial	5	0,2%	5,8%	48.042	1,5%	1.473	-1,1%	10	1,76%	2,60%
24 Previsión	Security	11	0,2%	6,2%	66.917	-13,0%	12.305	-0,8%	10	0,00%	2,01%
25 Itaú Finance	Itaú Chile	6	0,2%	4,4%	82.634	6,2%	2.487	-0,9%	4	0,70%	2,32%
26 Gran Valor	BCI	5	0,2%	5,3%	261.941	-7,2%	14.318	-1,6%	10	0,12%	1,99%
27 Deposito Xxi	Banchile	4	0,1%	5,4%	732.603	-5,4%	32.528	-1,2%	7	0,00%	1,90%
28 Consorcio Ahorro UF	LarrainVial	5	0,1%	5,6%	98.324	-1,2%	1.458	-0,8%	8	1,31%	2,06%
29 Renta Local	BTG Pactual	7	0,1%	5,8%	106.554	-2,8%	1.005	-1,4%	8	0,80%	2,20%
30 Gran Ahorro	BCI	7	0,1%	5,5%	360.711	-17,3%	14.594	-8,0%	8	0,00%	1,59%
31 De Personas	BCI	6	0,1%	4,7%	679.637	-3,8%	39.056	-1,4%	4	0,00%	1,79%
32 Renta Chilena	BTG Pactual	5	0,1%	6,7%	120.398	-8,7%	21.211	-0,7%	10	0,80%	2,20%
33 Corporativo	Security	6	0,1%	6,5%	96.751	16,1%	1.649	7,9%	9	0,59%	3,06%
34 Ahorro Capital	LarrainVial	7	0,1%	5,7%	302.496	-4,7%	9.434	-0,4%	6	0,01%	1,80%
35 Familia	BBVA	6	0,1%	5,0%	55.437	-12,7%	5.433	-0,7%	4	0,95%	1,72%
36 Gold	Security	3	0,1%	4,9%	374.087	-0,8%	9.199	0,0%	4	0,72%	1,44%
37 Estratégico	Banchile	4	0,1%	5,7%	233.328	-1,3%	11.736	-1,2%	9	0,00%	1,90%
38 Compromiso Bancoestado	BancoEstado	6	0,1%	5,2%	226.029	12,6%	29.422	0,1%	5	0,15%	2,98%
39 Renta Futura	Banchile	4	0,1%	6,4%	384.590	2,0%	13.021	-0,9%	8	1,00%	1,90%
40 Leader	Scotia Chile	3	0,1%	5,1%	87.343	-5,0%	9.669	-0,5%	5	1,50%	2,02%

mes, con 0,6% y 0,5% respectivamente. Estos dos son, además, los dos fondos que han conseguido el mejor retorno en lo que va del año, con 5,5% y 5,1% respectivamente.

En los fondos de Deuda Largo Plazo Nacional, la categoría con

más alternativas de inversión en la industria chilena de fondos mutuos, hubo más dispersión en los resultados: el fondo Beneficio, de Bice, consiguió 0,8% en rentabilidad durante el mes. No obstante, el fondo Value, de Security, estuvo

en terreno negativo, con una pérdida de -1,3%. No estuvo solo: 25 fondos de Deuda de largo Plazo Nacional tuvo retornos negativos.

En lo que va del año, el retorno es liderado por Renta Chilena, de BTG Pactual, con 6,7%. Es ade-

■ Deuda Largo Plazo Nacional (continuación)

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos un 80%) en papeles de deuda denominados en pesos chilenos o unidades de reajuste nacionales como UF o IVP. Se considera además de largo plazo porque la duración, es decir el promedio ponderado de los pagos esperados de esas deudas, es de 365 días o más.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
41 Deposito Total	Principal	11	0,0%	3,1%	46.373	-2,7%	3.327	-0,2%	3	0,00%	1,53%
42 Protección UF	Security	11	0,0%	4,6%	44.462	-22,6%	956	-2,6%	3	0,00%	2,00%
43 Nominal	Security	11	0,0%	3,7%	17.962	-16,9%	813	-1,9%	4	0,00%	1,99%
44 Horizonte	Banchile	4	0,0%	6,1%	307.249	-1,9%	24.492	-1,2%	8	1,00%	1,90%
45 First	Security	3	0,0%	3,9%	12.945	5,5%	2.018	0,2%	3	1,25%	3,20%
46 Permanencia	Principal	11	0,0%	5,9%	15.928	-5,8%	1.066	1,2%	8	0,00%	2,09%
47 Progresión	Principal	11	0,0%	5,7%	278.898	-1,2%	29.508	0,0%	8	0,00%	1,93%
48 Bonos Nacionales	Santander	4	0,0%	6,4%	130.288	-5,5%	3.631	-2,2%	8	0,93%	2,03%
49 Renta Bonos Chile	Sura	8	0,0%	5,9%	403.832	-8,0%	20.554	-0,3%	10	0,65%	1,90%
50 Deuda UF Plus	Itaú Chile	6	0,0%	-	29.943	9,6%	682	30,9%	-	0,90%	2,40%
51 Mediano Plazo	Scotia Chile	3	0,0%	2,6%	25.749	-6,0%	3.792	-2,1%	3	0,00%	2,02%
52 Renta Futura	BancoEstado	6	0,0%	5,4%	8.421	4,6%	389	10,2%	6	0,40%	1,48%
53 Mas Renta Bicentenario	BancoEstado	5	0,0%	3,2%	93.735	-3,3%	13.959	-1,5%	3	0,24%	2,50%
54 Renta Estratégica	IM Trust	6	0,0%	5,1%	49.570	-1,0%	691	1,8%	8	0,00%	2,79%
55 Ahorro Largo Nominal	LarrainVial	6	-0,1%	3,2%	5.505	-6,1%	583	-5,5%	5	1,13%	1,84%
56 Alianza	Banchile	4	-0,1%	1,9%	133.134	-13,1%	23.597	-3,9%	4	1,00%	1,90%
57 Renta Futura	BBVA	1	-0,1%	-	4.390	-0,1%	1	0,0%	-	0,00%	0,00%
58 Mas Valor	CorpBanca	5	-0,1%	5,0%	23.169	-17,5%	2.290	-1,3%	6	0,48%	1,90%
59 Retorno Nominal	BCI	5	-0,1%	0,8%	26.356	-9,6%	3.732	-5,2%	4	0,50%	1,75%
60 Futuro	BBVA	7	-0,1%	5,3%	13.809	-4,8%	3.014	-0,7%	8	1,00%	2,60%
61 Largo Plazo Pesos	Santander	5	-0,1%	3,5%	112.666	-6,9%	14.234	-1,5%	2	0,72%	2,01%
62 Deuda Corp 3-5 Años Tax Adv.	Banchile	1	-0,1%	6,6%	82.921	1,7%	14	0,0%	7	1,66%	1,66%
63 Renta Nominal Chile	Sura	8	-0,1%	-	3.521	42,4%	134	-5,6%	-	0,67%	1,52%
64 Renta Chilena	BBVA	3	-0,2%	3,4%	39.438	-18,8%	4.644	-3,4%	5	1,07%	1,57%
65 Investments Deuda Corp. Chil.	EuroAmerica	3	-0,2%	5,7%	9.431	-4,5%	82	3,8%	10	0,58%	1,91%
66 Rendimiento Nominal	EuroAmerica	4	-0,2%	1,7%	9.544	-2,9%	344	-3,9%	3	0,61%	1,91%
67 Bonos Corporativos	CorpBanca	2	-0,2%	5,4%	32.186	7,6%	434	0,2%	6	1,31%	1,67%
68 Proyección E	EuroAmerica	5	-0,2%	5,3%	58.746	-24,1%	5.150	0,3%	8	0,90%	1,79%
69 Deuda Estatal	Banchile	4	-0,2%	3,8%	8.918	-5,9%	866	-3,7%	6	0,00%	1,90%
70 Renta Corporativa Largo Plazo	Sura	8	-0,2%	6,4%	30.069	-10,2%	1.694	-1,3%	8	0,75%	2,02%
71 Más Patrimonio	CorpBanca	5	-0,2%	3,1%	31.167	-8,2%	4.562	-3,0%	2	0,48%	1,90%
72 Activa E	BBVA	7	-0,3%	2,6%	4.783	-22,6%	929	-1,9%	1	1,68%	3,15%
73 Renta Nominal	BBVA	7	-0,3%	3,2%	15.401	-32,6%	1.819	-3,0%	2	1,01%	2,11%
74 Zurich Patrimonio	Zurich	5	-0,3%	5,2%	23.687	-40,1%	716	-21,4%	8	1,00%	2,09%
75 Ahorro Central	LarrainVial	6	-0,4%	4,8%	9.647	-9,3%	1.082	-5,1%	6	0,55%	1,32%
76 Mas Futuro	CorpBanca	6	-0,4%	4,7%	76.759	-11,2%	6.646	-1,5%	5	0,48%	1,90%
77 Deuda Estatal Pesos 2-4 Años	Banchile	4	-0,5%	1,1%	7.235	-8,7%	1.985	-1,7%	5	0,00%	1,90%
78 Security Value	Security	9	-1,3%	3,2%	23.011	-19,9%	1.158	-5,2%	5	0,00%	2,65%
79 BICE extra largo plazo	BICE	3	-	-	566	-	6	-	-	-	-

más uno de los fondos más consistentes: supera en 10 de los últimos 12 meses al promedio.

Sin embargo, en este último el premio se lo lleva el fondo Ahorro Estratégico de LarrainVial, con 11

meses superando la referencia, con un retorno para 2015 de 6%.

En septiembre, el dólar no repitió la furiosa alza que sí tuvo en agosto, por lo que los fondos de deuda que invierten en en dóla-

res no destacaron por su rentabilidad como venía siendo lo usual durante el año. Dos excepciones: Deuda Dólar de Banchile, que consiguió 2,0%, y Ahorro Dólar de LarrainVial (2,1%).

Deuda Corto Plazo Internacional

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos un 80%) en papeles de deuda denominados en monedas distintas a pesos chilenos o unidades de reajuste nacionales como UF o IVP. Se considera además de corto plazo porque la duración, es decir el promedio ponderado de los pagos esperados de esas deudas, está entre los 90 y los 365 días. Si un fondo tiene una duración menor a la mencionada, se califica bajo la categoría Mercado Monetario. Si está por sobre eso, está en la categoría Largo Plazo.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Deuda Dólar	Banchile	1	2,0%	16,7%	20.563	14,0%	465	-1,9%	6	0,25%	0,25%
2 Confianza Dólar	Security	10	0,5%	13,1%	3.632	-43,2%	163	-10,9%	4	0,00%	1,79%
3 Frontera	BCI	4	0,5%	14,1%	6.721	-4,3%	864	3,0%	5	0,14%	1,79%

Deuda Largo Plazo Internacional

Fondos cuya estrategia de inversión está enfocada en papeles de deuda (es decir, que esperan un retorno fijo), de los cuales por lo menos el 20,1% de su patrimonio está denominado en moneda o unidades de reajuste extranjeras. Se considera además de largo plazo porque la duración, es decir el promedio ponderado de los pagos esperados de esas deudas, es de 365 días o más.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Ahorro Dólar	LarrainVial	4	2,1%	-	4.132	59,5%	86	196,6%	-	0,39%	0,86%
2 Renta Dólar	Penta	5	1,4%	12,2%	1.182	-1,2%	62	-1,6%	7	1,00%	1,49%
3 Dollar Investment Grade	Banchile	1	1,3%	17,4%	14.001	-1,4%	892	-2,4%	8	1,78%	1,78%
4 Retorno Dólar	Banchile	2	1,3%	16,6%	27.033	-0,2%	1.195	-2,0%	8	1,30%	1,78%
5 Selecto Global	CorpBanca	4	0,6%	14,0%	6.778	-1,2%	701	-1,8%	7	0,00%	1,90%
6 Renta Internacional	BTG Pactual	5	0,2%	-	11.129	0,6%	29	20,8%	-	0,70%	1,63%
7 Preferencial Ahorro	BCI	2	0,1%	5,2%	40.641	5,5%	905	7,4%	5	0,73%	1,47%
8 BCI Bonos Latinoamericanos	BCI	1	-0,3%	4,5%	2.257	-0,4%	35	0,0%	5	1,00%	1,00%
9 Bonos High Yield Global	LarrainVial	7	-0,3%	13,6%	24.426	-3,7%	1.099	-1,7%	10	1,35%	1,95%
10 Gestión Conservadora	EuroAmerica	3	-0,6%	3,9%	8.871	-8,2%	349	-9,4%	5	0,91%	1,91%
11 IM Trust Renta Internacional	IM Trust	5	-0,7%	10,1%	1.744	-1,4%	57	3,6%	6	0,00%	3,27%
12 Bice Extra Dólar	BICE	3	-0,8%	13,9%	20.861	-6,4%	643	-2,1%	9	1,31%	2,68%
13 Bnp Renta Emergente	BancoEstado	4	-0,9%	7,9%	1.203	-8,6%	1.354	-1,0%	4	1,00%	2,00%
14 Renta Emergente	Principal	11	-1,0%	13,2%	14.672	5,3%	2.019	3,8%	9	0,00%	1,91%
15 Bonos Latam	BBVA	4	-1,2%	10,8%	6.016	-2,9%	666	-2,5%	7	1,40%	1,88%
16 Renta Internacional	Sura	7	-1,4%	9,5%	15.936	-7,0%	2.621	1,2%	5	0,45%	2,64%
17 Deuda Corp. Latinoam. I.G.	Security	7	-1,5%	9,9%	20.775	-1,2%	31	-6,1%	-	0,00%	2,01%
18 Bonos Latam	LarrainVial	6	-2,0%	11,1%	11.630	-5,0%	810	-4,4%	6	1,37%	1,97%
19 Renta Internacional	Penta	4	-2,0%	9,0%	1.620	-3,8%	215	-2,7%	7	1,76%	2,42%
20 Deuda Latam	CorpBanca	5	-2,3%	2,9%	2.003	-6,9%	154	-3,1%	4	0,00%	2,38%
21 Mas Ingreso	CorpBanca	5	-3,0%	0,7%	681	-3,2%	1.644	-0,3%	3	0,00%	1,90%
22 Latin American Corp. Bonds	BCI	5	-3,6%	9,0%	15.162	-8,2%	882	-5,1%	5	0,00%	1,79%
23 Deuda Corporativa Latinoam.	Security	7	-3,8%	9,4%	30.936	1,8%	599	-0,5%	7	0,00%	2,78%
24 Deuda Latam	Santander	5	-4,0%	-4,5%	4.278	-10,1%	556	-2,6%	3	1,60%	2,85%
25 Bonos Latinoamericanos	Security	11	-4,3%	3,5%	1.904	-41,4%	229	-5,4%	2	0,00%	2,62%
26 Latam Corporate Bond	Itaú Chile	3	-5,3%	2,5%	10.112	-11,5%	701	-5,9%	3	0,00%	1,86%
27 Renta Latino Dólar	BTG Pactual	5	-6,4%	0,4%	4.547	-15,2%	427	-4,9%	4	1,10%	2,68%
28 BCI Neg Dólar	BCI	1	-	-	352	-	0	-	-	-	-

MERCADO MONETARIO

La historia es algo distinta cuando se analizan los fondos de cortísimo plazo, también conocidos

como de Mercado Monetario. Estos que se utilizan principalmente para servir los excedentes de caja de corto plazo de los inversionistas y

las empresas. También tienden a repletarse cuando la incertidumbre domina. **De los 61 fondos que se ofrecen en esta categoría**

■ Mercado Monetario Nacional

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos un 80%) en papeles de deuda denominados en pesos chilenos o unidades de reajuste nacionales como UF o IVP. Se considera además de Mercado Monetario porque la duración, es decir el promedio ponderado de los pagos esperados de esas deudas, es menor a 90 días. No confundir con los fondos de bonos de corto plazo cuya duración es de entre 90 y 365 días.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Zurich Cash	Zurich	1	0,4%	3,1%	3.063	77,8%	252	20,6%	11	0,77%	0,77%
2 Monetario Nominal	BBVA	4	0,4%	2,9%	23.692	-9,7%	2.331	0,3%	4	0,57%	1,67%
3 Cash	LarrainVial	7	0,4%	3,0%	131.745	31,2%	4.028	5,9%	10	0,02%	1,11%
4 Rendimiento	BCI	3	0,3%	3,1%	85.658	-11,5%	9.060	-0,6%	12	0,13%	1,59%
5 Renta Depósito Chile	Sura	7	0,3%	3,0%	32.725	50,9%	1.798	10,6%	9	0,15%	1,15%
6 Bice Liquidez	BICE	6	0,3%	3,0%	80.382	5,1%	5.142	0,4%	12	0,40%	2,02%
7 BCI Eficaz	BCI	1	0,3%	3,0%	19.887	-10,3%	530	13,7%	12	0,34%	0,34%
8 Competitivo	BCI	4	0,3%	2,9%	526.123	18,4%	16.941	3,3%	11	0,29%	1,09%
9 Clipper	Scotia Chile	3	0,3%	2,9%	323.030	4,3%	6.365	3,2%	12	0,23%	1,85%
10 Money Market	BBVA	5	0,3%	2,9%	126.646	46,3%	9.884	3,2%	12	0,29%	1,15%
11 Bice Manager	BICE	2	0,3%	2,8%	366.956	-1,6%	1.482	-2,3%	9	0,24%	0,60%
12 Check	Security	3	0,3%	2,9%	112.460	2,0%	7.690	0,9%	11	0,83%	2,16%
13 Corporativo	BBVA	4	0,3%	2,8%	168.478	-5,8%	4.188	3,9%	11	0,22%	0,80%
14 Itaú Selec	Itaú Chile	5	0,3%	2,7%	182.663	6,8%	1.152	-2,1%	3	0,16%	1,27%
15 Capital Empresarial	Banchile	1	0,3%	2,7%	98.271	-0,6%	1.033	33,3%	2	0,43%	0,43%
16 Monetario	BCI	1	0,3%	2,9%	17.274	-8,4%	378	-4,1%	12	1,60%	1,60%
17 IM Trust Liquidez	IM Trust	4	0,3%	2,8%	55.674	55,6%	1.649	1,2%	8	0,43%	1,46%
18 Visión	Principal	11	0,3%	2,9%	64.649	16,8%	21.948	3,3%	9	0,64%	1,18%
19 Disponible	BBVA	5	0,3%	2,8%	25.949	-2,4%	18.469	2,0%	4	0,00%	2,06%
20 BTG Money Market	BTG Pactual	5	0,3%	2,9%	178.958	17,1%	22.097	0,9%	12	0,32%	1,15%
21 Capital Efectivo	Banchile	2	0,3%	2,8%	384.623	6,0%	4.549	1,5%	4	0,06%	0,48%
22 Disponible	LarrainVial	6	0,3%	2,7%	6.683	17,2%	479	-0,6%	3	0,33%	1,17%
23 Monetario	Santander	5	0,3%	2,8%	496.190	-1,4%	24.127	-0,2%	7	0,19%	1,56%
24 Oportunidad	CorpBanca	5	0,3%	2,8%	129.073	12,8%	1.171	0,2%	9	0,30%	1,31%
25 Liquidez 2000	Banchile	1	0,3%	2,7%	262.923	1,5%	20.994	-0,4%	0	1,45%	1,45%
26 EuroAmerica Money Market	EuroAmerica	5	0,3%	2,9%	22.264	38,9%	1.778	-9,1%	11	0,57%	1,00%
27 Money Market	Santander	4	0,3%	2,8%	698.717	-0,9%	70.614	0,5%	5	0,50%	1,56%
28 Cash	Banchile	1	0,3%	2,7%	139.890	-2,5%	7.113	0,7%	2	1,04%	1,04%
29 Renta Corto Plazo	Santander	4	0,3%	2,7%	121.739	-0,4%	23.511	0,1%	4	0,40%	1,56%
30 Liquidez Full	Banchile	1	0,3%	2,7%	128.298	3,7%	6.756	2,3%	0	0,97%	0,97%
31 Express	BCI	1	0,3%	2,7%	26.238	3,2%	2.988	-1,5%	5	1,30%	1,30%
32 Security Plus	Security	6	0,3%	2,8%	199.068	53,1%	3.886	40,7%	9	0,00%	1,20%
33 Corporativo Bancoestado	BancoEstado	3	0,3%	2,7%	70.371	-0,3%	4.209	0,0%	0	0,19%	1,43%
34 Capital Financiero	Banchile	2	0,3%	2,7%	237.530	4,0%	12.219	6,7%	0	0,25%	0,54%
35 Eficiente	BCI	1	0,3%	2,7%	213.621	10,6%	4.983	13,2%	0	0,33%	0,33%
36 Solvente Bancoestado	BancoEstado	4	0,3%	2,7%	770.851	6,1%	194.540	1,7%	4	0,22%	1,55%
37 Eficiencia	CorpBanca	5	0,3%	2,8%	17.013	-6,0%	5.084	0,3%	6	0,45%	1,31%
38 Scotia Proximidad	Scotia Chile	2	0,3%	2,7%	110.372	-2,1%	25.034	-0,1%	4	1,19%	1,85%
39 Money Market	Penta	4	0,3%	2,8%	51.532	-2,5%	1.743	-0,7%	8	0,25%	1,50%
40 Corporativo	Banchile	2	0,3%	2,7%	162.425	21,2%	10.525	4,0%	1	1,00%	1,28%

■ Mercado Monetario Nacional (continuación)

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos un 80%) en papeles de deuda denominados en pesos chilenos o unidades de reajuste nacionales como UF o IVP. Se considera además de Mercado Monetario porque la duración, es decir el promedio ponderado de los pagos esperados de esas deudas, es menor a 90 días. No confundir con los fondos de bonos de corto plazo cuya duración es de entre 90 y 365 días.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
41 Itaú Corporate	Itaú Chile	3	0,3%	2,7%	38.599	3,0%	5.553	1,0%	0	1,19%	1,19%
42 Patrimonial	Banchile	2	0,3%	2,7%	163.703	-0,2%	16.622	1,4%	0	0,25%	1,02%
43 Itaú Plus	Itaú Chile	1	0,3%	2,7%	33.552	1,1%	4.359	0,3%	0	0,27%	0,27%
44 Capital	Itaú Chile	1	0,3%	2,7%	16.903	6,6%	556	-0,5%	2	0,60%	0,60%
45 Mercado Monetario	LarrainVial	7	0,3%	2,7%	28.923	15,4%	6.844	-0,3%	6	0,04%	1,24%
46 Flexible	Banchile	1	0,3%	2,6%	53.919	0,8%	7.920	1,5%	1	1,10%	1,10%
47 Rendimiento Corto Plazo	Banchile	1	0,3%	-	61.249	22,9%	35	25,0%	-	0,08%	0,08%
48 Prioridad	Scotia Chile	4	0,3%	2,7%	34.055	-0,6%	10.186	0,3%	1	0,99%	1,85%
49 Tesorería	Santander	3	0,3%	2,6%	129.593	-21,0%	177	-4,8%	0	0,24%	1,27%
50 Depósito Efectivo	BCI	6	0,3%	2,7%	226.920	-0,9%	17.829	0,4%	0	0,00%	0,98%
51 Valoriza	Scotia Chile	2	0,3%	2,7%	41.508	0,3%	7.622	-0,3%	0	1,19%	1,85%
52 Gestionado Muy Conservador	Itaú Chile	3	0,3%	2,6%	4.906	0,1%	1.524	1,6%	1	0,30%	0,59%
53 Conveniencia Bancoestado	BancoEstado	4	0,3%	2,5%	47.181	27,6%	13.508	6,9%	0	0,12%	1,28%
54 Monetario I	BBVA	1	0,3%	2,4%	25.882	1,1%	13.052	1,0%	0	1,63%	1,63%
55 Disponible	Banchile	3	0,3%	2,5%	36.874	4,0%	30.400	0,0%	0	0,00%	1,50%
56 Monetario XV	BBVA	1	0,2%	2,2%	645	-2,0%	113	-0,9%	2	1,98%	1,98%
57 Monetario VIII	BBVA	2	0,2%	2,0%	231	-3,7%	49	-3,9%	0	2,15%	2,15%
58 Monetario XIII	BBVA	1	0,2%	2,0%	329	-6,4%	67	-4,3%	0	0,95%	0,95%
59 Monetario XIV	BBVA	1	0,2%	1,9%	227	-19,8%	62	-4,6%	0	0,95%	0,95%
60 Monetario VII	BBVA	2	0,2%	1,8%	212	-6,6%	79	-1,3%	0	1,10%	1,10%
61 Monetario XII	BBVA	2	-0,6%	1,3%	319	-0,7%	71	-1,4%	3	0,00%	0,95%

■ Mercado Monetario Internacional

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos un 80%) en papeles de deuda de los cuales por lo menos el 20,1% del valor del fondo está denominado en moneda o unidades de reajuste extranjeras. Se considera además de Mercado Monetario porque la duración, es decir el promedio ponderado de los pagos esperados de esas deudas, es menor a 90 días. No confundir con los fondos de bonos de corto plazo cuya duración está entre los 90 y 365 días.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Euro Money Market	Banchile	1	2,5%	7,3%	20.799	18,5%	2.629	0,6%	5	0,01%	0,01%
2 BBVA Euro Renta	BBVA	2	2,5%	7,2%	226	-36,6%	29	-17,1%	5	0,00%	0,00%
3 Liquidez Dólar	BBVA	3	2,2%	16,5%	40.416	-19,6%	1.109	-0,3%	9	0,31%	0,32%
4 EuroAmerica Dólar	EuroAmerica	4	2,2%	16,4%	30.758	2,6%	229	6,0%	8	0,09%	0,51%
5 Scotia Dólar	Scotia Chile	1	2,2%	16,5%	17.064	-24,1%	1.705	-1,0%	9	0,31%	0,31%
6 Dólar Cash	BCI	3	2,2%	16,4%	277.117	-4,3%	6.854	0,0%	8	0,22%	0,31%
7 Dólar Money Market	Security	3	2,2%	16,6%	114.995	20,4%	1.447	0,6%	9	0,53%	0,58%
8 Money Market Dólar	Santander	1	2,1%	16,4%	324.535	2,0%	8.223	-0,9%	8	0,36%	0,36%
9 Retail Dólar	Scotia Chile	2	2,1%	16,4%	24.933	2,1%	2.579	0,4%	7	0,15%	0,21%
10 Manager Dólar	BICE	3	2,1%	16,4%	159.113	6,3%	1.732	1,0%	7	0,12%	0,26%
11 Money Market	LarrainVial	6	2,1%	16,4%	127.836	1,7%	2.345	-2,5%	7	0,09%	0,31%
12 Divisa	BCI	2	2,1%	16,4%	10.450	5,5%	783	3,3%	7	0,31%	0,32%
13 Money Market	IM Trust	3	2,1%	16,3%	22.481	17,7%	146	2,1%	6	0,20%	0,20%
14 Corporate Dollar	Banchile	1	2,1%	16,3%	506.313	9,3%	18.702	0,1%	6	0,26%	0,26%
15 Money Market Dólar	BTG Pactual	4	2,1%	16,3%	70.424	2,7%	585	3,2%	6	0,12%	0,70%
16 Itaú Cash Dollar	Itaú Chile	1	2,1%	16,3%	55.874	-6,5%	1.479	0,9%	6	0,18%	0,18%
17 Dólar Disponible	BancoEstado	4	2,1%	16,1%	1.716	-62,5%	3	-25,0%	-	0,07%	0,10%
18 Oportunidad Dólar	CorpBanca	5	2,1%	16,2%	18.494	84,0%	270	1,5%	6	0,00%	0,00%
19 Money Market Dólar	Penta	3	2,1%	16,1%	13.939	-2,9%	435	-0,5%	2	0,00%	0,05%

El rendimiento de los fondos Calificados y Garantizados

Evolución del ranking trimestral de retornos de categorías de fondos mutuos garantizados y de fondos mutuos para inversionistas calificados

IV-13	I-14	II-14	III-14	IV-14	I-15	II-15	III-15
Calificado Deuda 8,86%	Calificado Deuda 6,62%	Calificado Deuda 5,31%	Calificado Accionario 2,07%	Calificado Accionario 2,33%	Calificado Accionario 4,30%	Calificado Deuda 4,66%	Garantizado Accionario -2,08%
Calificado Accionario 6,09%	Garantizado Accionario 1,61%	Garantizado Accionario 3,29%	Garantizado Deuda 1,15%	Garantizado Deuda 1,22%	Garantizado Accionario 1,46%	Garantizado Accionario 0,22%	Garantizado Deuda -4,03%
Garantizado Deuda 3,10%	Garantizado Deuda 1,49%	Calificado Accionario 2,97%	Calificado Deuda 0,95%	Garantizado Accionario -0,37%	Garantizado Deuda 0,62%	Garantizado Deuda 0,03%	Calificado Deuda -4,94%
Garantizado Accionario -0,64%	Calificado Accionario -0,38%	Garantizado Deuda 1,21%	Garantizado Accionario 0,82%	Calificado Deuda -2,81%	Calificado Deuda -3,21%	Calificado Accionario -1,61%	Calificado Accionario -6,06%

en la industria local, sólo uno tuvo un pequeño negativo (el fondo Monetario XII, de BBVA, con -0,6%). En el primer lugar del mes hubo un triple empate entre el

fondo Cash de Zurich, Monetario Nominal de BBVA y Cash, de LarrainVial, con 0,4%.

Mejor retorno tuvieron los de Mercado Monetario Internacional:

sus 19 fondos consiguieron retornos entre 2% y 2,5%. Son además los que han conseguido los mejores retornos en lo que va del año, con 16,28% en promedio.

Garantizado Accionario

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos un 80%) en papeles de deuda denominados en pesos chilenos o unidades de reajuste nacionales como UF o IVP. Se considera además de Mercado Monetario porque la duración, es decir el promedio ponderado de los pagos esperados de esas deudas, es menor a 90 días. No confundir con los fondos de bonos de corto plazo cuya duración es de entre 90 y 365 días.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Garantizado Tecnología	BBVA	1	0,2%	0,6%	6.376	0,0%	559	0,0%	7	2,46%	2,46%
2 Garantizado Oport.China	BBVA	1	0,2%	2,2%	868	-17,6%	148	-6,9%	6	2,32%	2,32%
3 Garantizado Oport. Energía	BBVA	1	0,2%	3,4%	1.959	-24,6%	250	-16,9%	5	1,40%	1,40%
4 Nivel 100	Banchile	1	-1,5%	-	7.606	-1,6%	443	0,0%	-	1,12%	1,12%
5 Garantizado Usa	Santander	1	-1,8%	-0,5%	5.315	-2,2%	150	0,0%	7	1,20%	1,20%
6 Europa Garantizado II	BCI	1	-1,9%	-	24.509	-2,2%	1.095	0,0%	-	0,65%	0,65%
7 Empresas Europeas	BancoEstado	1	-2,4%	-	7.290	-2,6%	1.066	-0,1%	-	1,00%	1,00%
8 Twin Win Europa 103	Banchile	1	-2,9%	2,3%	3.009	-4,0%	257	-0,8%	8	2,02%	2,02%
9 Nivel 90	Banchile	1	-3,7%	-	8.188	-3,7%	498	0,0%	-	1,12%	1,12%
10 Europa Accionario	Banchile	1	-7,5%	-2,0%	1.576	-11,4%	165	-3,5%	7	0,00%	0,00%
11 Japón Nivel 100	Banchile	1	-	-	1.101	-	101	-	-	-	-

Garantizado Deuda

Fondos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos un 80%) en papeles de deuda denominados en pesos chilenos o unidades de reajuste nacionales como UF o IVP. Se considera además de Mercado Monetario porque la duración, es decir el promedio ponderado de los pagos esperados de esas deudas, es menor a 90 días. No confundir con los fondos de bonos de corto plazo cuya duración es de entre 90 y 365 días.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Depósito Plus VI Garantizado	Banchile	1	0,3%	2,9%	3.457	-6,2%	249	-2,0%	7	0,00%	0,00%
2 Garantizado Depósito 110	BCI	1	-0,3%	-	3.320	-1,1%	173	0,0%	-	0,48%	0,48%
3 Objetivo Europa 2017 II	Santander	1	-1,4%	-	3.829	-1,5%	163	0,0%	-	1,03%	1,03%
4 Europa Garantizado	BBVA	1	-1,5%	-	15.391	-1,7%	1.082	-0,5%	-	2,42%	2,42%
5 Garantizado Oport. Europa	BBVA	1	-1,7%	0,8%	10.133	-2,1%	804	-0,5%	4	2,16%	2,16%

CALIFICADOS Y GARANTIZADOS

Bajo esta categoría se analiza el desempeño conseguido por los fondos que se agrupan para los inversionistas calificados, aquellos inversores reconocidos por la SVS como tales y que por tanto pueden asumir mayores niveles de

riesgo, así como los fondos garantizados, aquellos fondos que se estructuran para garantizar al inversor un retorno mínimo. Aunque no son muchos, sus estrategias son ampliamente variadas y diferenciadas.

Septiembre no fue un buen mes

para estos fondos. Entre los Calificados Accionarios sólo uno obtuvo retorno positivo en septiembre (Estratégicas Colombia, de IM Trust). Entre los Calificados Deuda, sólo tres superaron el cero, con EuroAmerica Experto, liderando la categoría.

Calificado Accionario

Fondos que por cuyas características especiales en términos de instrumentos y riesgos, sólo están autorizados para ser ofrecidos inversionistas institucionales, empresas financieras, personas naturales de alto patrimonio (con inversiones financieras que superen las 10.000 unidades de fomento en instrumentos que puedan ser objeto de oferta pública en Chile o en el extranjero), y a quienes la Superintendencia de Valores y Seguros agrupe bajo esta definición (Norma de Carácter General de N° 216 de la SVS).

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC		
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes				
1	Estratégicas Colombia	IM Trust	7	2,2%	-24,6%	17	2,2%	1	0,0%	3	0,00%	3,80%
2	Booster China Stocks II	Banchile	1	-0,6%	-0,2%	2.141	-1,3%	98	0,0%	7	0,00%	0,00%
3	Booster Asia Emergente	Banchile	1	-1,5%	-13,7%	2.180	-6,5%	115	-3,4%	6	1,78%	1,78%
4	Booster Japón	Banchile	1	-2,2%	7,3%	1.317	-8,1%	68	-2,9%	10	0,00%	0,00%
5	Quant Global Strategy	Banchile	2	-2,4%	5,0%	4.660	-2,4%	524	-2,8%	9	2,00%	2,50%
6	Acciones Estratégica	IM Trust	7	-2,9%	-2,6%	4.100	-5,0%	357	-0,8%	3	0,00%	5,30%
7	Selectivo	Security	8	-2,9%	2,3%	2.601	1,1%	71	-1,4%	4	0,00%	3,01%
8	Acciones Chile Calificado	Sura	8	-3,3%	-0,5%	432	-14,8%	28	0,0%	6	1,44%	2,41%
9	Inversionista Calificado I	Banchile	2	-3,3%	-7,5%	10.049	-6,5%	158	-4,2%	5	1,50%	2,38%
10	Chile Acción	BTG Pactual	6	-3,4%	0,1%	10.612	-8,1%	182	-0,5%	5	1,70%	5,56%
11	Us Alpha +	IM Trust	7	-3,7%	-0,7%	2.547	-9,9%	26	0,0%	6	0,00%	3,15%
12	Usa Equity Tax Advantage	Banchile	1	-3,8%	6,0%	49.433	-2,2%	5	0,0%	7	3,00%	3,00%
13	Top Picks	BCI	2	-4,0%	-4,1%	515	-11,5%	12	-7,7%	3	1,49%	1,80%
14	Booster Europa II	Banchile	1	-4,0%	7,1%	6.154	-7,0%	168	-0,6%	5	0,00%	0,00%
15	Twin Win Europe Equity	Banchile	1	-4,4%	3,7%	5.441	-6,3%	129	-0,8%	7	0,00%	0,00%
16	Selectas Chile	Santander	3	-4,4%	-3,4%	5.443	-15,4%	301	-0,7%	4	1,65%	3,15%
17	Estratégicas Perú	IM Trust	7	-4,8%	-16,4%	60	-42,9%	10	-16,7%	5	0,00%	3,80%
18	Real Estate Europe	Banchile	1	-	-	237	-	12	-	-	-	-

Calificado de Deuda

Fondos que por cuyas características especiales en términos de instrumentos y riesgos, sólo están autorizados para ser ofrecidos inversionistas institucionales, empresas financieras, personas naturales de alto patrimonio (con inversiones financieras que superen las 10.000 unidades de fomento en instrumentos que puedan ser objeto de oferta pública en Chile o en el extranjero), y a quienes la SVS agrupe bajo esta definición. Los activos que subyacen a los fondos en esta categoría son principalmente papeles de deuda, como bonos y otros

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC		
			Sept-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes				
1	EuroAmerica Experto	EuroAmerica	1	0,3%	3,1%	62.099	18,9%	238	51,6%	9	0,38%	0,45%
2	Renta Selecta Chile	Santander	3	0,1%	5,2%	158.296	-3,4%	2.202	0,8%	9	0,79%	1,23%
3	Deuda Chilena	Compass Group	1	0,1%	4,9%	57.734	-13,3%	163	-3,6%	9	0,94%	0,94%
4	Inflation - Linked Debt	Security	7	-0,3%	-0,9%	58.469	-0,3%	94	-1,1%	6	0,00%	2,41%
5	Deuda Soberana Multimoneda	IM Trust	7	-2,4%	-2,8%	22.798	-2,4%	26	0,0%	5	0,00%	1,56%
6	High Yield Latam	EuroAmerica	4	-3,8%	7,1%	4.128	-1,3%	8	-11,1%	6	0,87%	2,53%
7	Booster USA	Banchile	1	-5,7%	-	6.823	-5,9%	159	0,0%	-	2,53%	2,53%
8	Fixed Income Brl	Security	4	-8,8%	-19,8%	152.967	-9,4%	98	-2,0%	3	0,02%	2,40%

EL ANÁLISIS POR AGF

La administradora que más creció durante el mes fue la de IM Trust. **La AGF, que desde el mes de septiembre comenzó a llamarse Credicorp Capital, tuvo un incremento de 13,9% en el patrimonio administrado durante el mes, con lo cual llega a \$ 176.970 millones, lo que la mantiene aún como una de las de menor tamaño entre las administradoras de fondos.**

La que más decreció fue Compass, con una caída de -7,9% en el patrimonio gestionado durante septiembre, pese a lo cual se mantiene como una de las de mayor crecimiento en lo que va de 2015: su 28,8% en el crecimiento de su patrimonio sólo es superado por Sura.

En el mes de septiembre, el patrimonio administrado total de los fondos mutuos decreció en 0,27%, aunque registra un alza de 3,08% en lo que va del año.

En cuanto a los flujos de inversión neta, **entre las AGF que lideraron el mes de septiembre, estuvieron Security, con \$ 69.034 millones y BancoEstado, con un influjo de \$ 66.997 millones.**

Ambas están muy por encima de Sura y Banchile, que están en los dos siguientes lugares. No obstante es Sura la AGF que lidera la captación de inversiones en lo que va del año, con \$ 222.448 millones.

La AGF de Itaú fue la que tuvo más desinversión neta en septiembre: los rescates superaron

a los aportes durante el mes en \$ 22.020 millones. Fue seguida de cerca por BICE, con un saldo negativo de \$ 15.298 millones en desinversión para septiembre.

En lo que va del año, es Banchile, con un saldo negativo de \$ 455.959 millones, e Itaú, con -\$ 316.198 millones, los que han tenido más desinversión neta en lo que va de este año.

Las cuentas cambian cuando se mide el movimiento de las AGF por el número de personas que atienden. **En septiembre, las que más crecieron en el número de cuentas fueron BBVA y Sura, ambas con 1,66%.** En lo que va de 2015, no obstante, es la AGF de EuroAmerica la que más ha crecido en el número de partícipes: registra un alza de 6,62%.

Inversión neta en las AGF

Administradora	Inversión neta en millones de pesos				
	Sept. 2015	Junio-agosto 2015	Acumulado 2015	1 año	3 años
Banchile	23.207	197.990	-455.959	289.748	1.398.246
BancoEstado	66.997	129.615	174.568	319.828	835.686
BBVA	-913	76.053	-200.338	-21.378	182.196
BCI	16.643	124.104	-20.535	190.898	1.094.695
BICE	-15.298	-6.976	22.856	220.198	370.577
BTG Pactual	-968	66.391	55.751	174.988	228.434
Compass Group	-7.932	-466	18.572	21.842	24.854
CorpBanca	-8.190	27.965	7.212	-129.414	129.405
EuroAmerica	-5.570	4.610	51.038	78.650	290.227
IM Trust	22.345	16.385	4.208	19.694	36.493
Itaú Chile	-22.020	13.988	-316.198	-245.652	175.304
LarrainVial	22.914	90.032	151.833	267.978	508.406
Penta	-2.490	12.485	-54.241	-86.686	-82.288
Principal	8.690	44.668	111.020	149.701	319.009
Santander	-72.704	115.203	59.802	209.888	987.186
Scotia Chile	-5.389	17.174	-74.773	-8.165	77.235
Security	69.034	107.987	42.281	108.479	526.038
Sura	32.133	112.215	222.448	218.529	524.878
Zurich	2.779	3.300	10.447	-7.165	47.792
TOTAL	123.268	1.152.723	-190.009	1.771.961	7.677.426

Las que más vieron disminuir su número de inversionistas en septiembre fue Zurich, con un retroceso de -1,33 en el número de partícipes, y Penta, con un retroceso de -1,14%.

No obstante en lo que va del año, Penta lidera de lejos el éxodo

de inversionistas, con una caída de -5,82% en el número de partícipes. Cabe recordar que la AGF de Penta pasará próximamente a las manos de Security, luego del acuerdo de adquisición al que llegaron hace unos meses.

El número de partícipes de-

muestra que ha sido un buen año para las AGF en general. Pese a la incertidumbre en los mercados, en lo que va del año, la industria ha incrementado en 90.054 el número de cuentas en inversiones de fondos mutuos, un alza de 4,5%, para llegar a 2.090.928 en total.

■ Evolución de Partícipes por Administradora

Administradora	Partícipes Total	Variación			Partícipes Institucionales	Variación	
		Sept. - 15	Julio-Sept.	Variación 2015		Sept. - 15	Julio-Sept.
Banchile	446.366	-0,53%	-1,84%	5,70%	39	-9,30%	-2,50%
BancoEstado	308.513	1,40%	3,82%	10,44%	50	11,11%	21,95%
BBVA	96.694	1,66%	5,63%	12,59%	443	-0,89%	3,50%
BCI	211.319	-0,56%	-0,06%	4,60%	67	4,69%	-47,66%
BICE	42.720	-0,32%	-0,94%	1,96%	82	1,23%	-2,38%
BTG Pactual	65.131	-0,55%	-1,63%	-1,66%	24	0,00%	9,09%
Compass Group	419	0,24%	1,21%	14,79%	0	-	-
CorpBanca	49.828	-0,15%	1,34%	5,18%	56	-6,67%	43,59%
EuroAmerica	28.796	0,10%	6,62%	20,11%	44	0,00%	0,00%
IM Trust	3.323	1,19%	1,53%	0,48%	12	0,00%	-7,69%
Itaú Chile	40.460	-0,78%	-2,02%	-2,85%	72	-2,70%	5,88%
LarrainVial	192.836	-0,43%	-1,50%	-8,23%	75	2,74%	10,29%
Penta	4.948	-1,14%	-5,82%	-25,87%	11	-8,33%	-15,38%
Principal	132.307	0,90%	1,41%	8,42%	40	0,00%	-2,44%
Santander	234.122	-0,12%	0,49%	3,68%	56	-6,67%	1,82%
Scotia Chile	96.612	-0,06%	0,08%	2,25%	16	6,67%	23,08%
Security	70.899	-0,35%	-0,74%	-1,53%	153	5,52%	4,08%
Sura	58.385	1,66%	5,27%	20,38%	120	0,84%	0,00%
Zurich	7.250	-1,53%	-1,33%	5,69%	41	-14,58%	-14,58%

■ Patrimonio Administradora

Administradora	Patrimonio agosto 2015 (Millones \$)	Variación				
		Sept.-15	Julio-Sept.	Variación 2015	12 meses	3 años
Banchile	5.809.705	0,29%	4,91%	-4,10%	10,22%	52,03%
BancoEstado	1.680.741	4,27%	9,35%	14,58%	28,05%	137,86%
BBVA	769.820	-0,13%	12,52%	-18,52%	1,16%	57,96%
BCI	3.702.110	0,30%	4,94%	3,10%	10,54%	71,97%
BICE	1.579.034	-0,98%	0,70%	5,19%	22,35%	56,68%
BTG Pactual	1.003.979	-0,46%	8,41%	10,25%	28,12%	50,21%
Compass Group	109.106	-7,93%	0,79%	28,08%	160,56%	-
CorpBanca	616.556	-1,82%	5,59%	4,03%	-15,12%	51,37%
EuroAmerica	536.785	-1,88%	1,34%	14,18%	22,20%	178,50%
IM Trust	176.970	13,91%	11,97%	5,59%	16,26%	45,86%
Itaú Chile	1.127.094	-2,11%	1,96%	-1,11%	5,67%	105,31%
LarrainVial	1.762.441	0,81%	6,75%	13,40%	23,49%	67,72%
Penta	142.979	-1,98%	10,97%	-25,38%	-35,75%	-27,46%
Principal	831.807	-0,45%	4,70%	18,32%	25,49%	100,36%
Santander	4.108.032	-1,91%	4,17%	4,89%	9,77%	54,63%
Scotia Chile	894.753	-0,60%	2,84%	-5,27%	2,54%	24,79%
Security	1.669.138	-3,50%	-1,07%	-3,20%	0,56%	54,96%
Sura	912.396	2,68%	14,98%	38,09%	39,06%	223,79%
Zurich	177.747	-0,02%	0,70%	7,95%	-2,54%	61,77%