

## REPORTE MENSUAL DE FONDOS MUTUOS

*Accionario Chile fue la estrategia que más perdió en noviembre de 2015, un complejo mes para la industria que vio salidas de inversiones, de participes y pérdidas en varios fondos de renta fija.*

### RESUMEN EJECUTIVO

Noviembre fue un mes complicado para la industria de fondos mutuos. El undécimo mes de 2015 vio una caída en el número de aportantes, grandes fondos de renta fija con importantes pérdidas y una categoría Accionario Chile que experimentó sus peores resultados en mucho tiempo. Una vez más, **las mayores ganancias estuvieron liderados por los fondos que invierten en mercados desarrollados, especialmente en Estados Unidos y Europa.** Tanto Brasil como América Latina tuvieron retornos positivos en el mes, lo que hace que el negativo resultado de los de renta variable chilena se vean aún peores.

**Entre los balanceados, los mejores resultados fueron obtenidos por las estrategias más agresivas.** Las que estuvieron más cargadas a instrumentos de renta fija no tuvieron un buen mes, especialmente en aquellos enfocados en renta fija nacional: el alza de tasas tuvo su impacto en la valoración de los bonos lo que hizo que muchos tuviesen rendimientos negativos en el mes. **Pese a eso, en noviembre, las preferencias de los inversionistas se siguieron concentrando en estrategias balanceadas de bajo riesgo, especialmente en los fondos Balanceados Moderados y Balanceados Conservador,** las dos categorías que lideraron con amplia ventaja los flujos de inversión neta durante el mes. En las estrategias de renta variable, la inversión estuvo liderado por Accionario Europa, Accionario Estados Unidos y Accionario Desarrollado, las que sumaron inversiones por casi US\$ 42 millones. Accionario Chile tuvo una fuerte desinversión que superó los US\$ 46 millones. Deuda Mercado Monetario Nacional y Largo Plazo Nacional fueron las categorías con más rescates durante el mes.

### 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

# El duro noviembre para la industria de fondos mutuos

La buena racha de los mercados globales logró sostenerse en noviembre. Aunque los retornos de los fondos mutuos fueron algo menores a los de octubre, casi todas las categorías lograron cerrar el mes con números positivos. La gran excepción fue la categoría de fondos que invierten en acciones chilenas: Accionario Chile perdió -4% en un mes en que el IPSA, el índice de referencia, perdió 5,2%. También tuvo pérdidas, aunque menos profundas, la categoría Ac-

cionario Sectorial, que retrocedió -1,2% en noviembre.

Al igual que el mes anterior, las ganancias estuvieron lideradas por los fondos mutuos orientados a los mercados bursátiles de países desarrollados. Dentro de las alternativas, Accionario Europa fue la categoría con mejores retornos en noviembre, tras subir en 3,73% en promedio. Un poco más abajo le siguieron los fondos que apuestan por los mercados desarrollados en general, con una rentabilidad pro-

medio de 3,26%, y Estados Unidos, con un alza de 3,24% en el undécimo mes del año.

Los fondos que apuestan por países emergentes tampoco estuvieron tan mal. La categoría Accionario Asia, por ejemplo, logró mantener la tendencia alcista de octubre, y cerró el mes con un retorno de 1,01% en promedio. Sorpresivamente, los fondos que siguen empresas de Brasil, también subieron en noviembre, con un alza de 1,13%. Accionario América Latina

## Rentabilidad por categoría

Categoría	Rentabilidad				
	Noviembre 2015	Sept / Nov 2015	12 meses	Acumulado 2015	3 años
Accionario Europa	3,73%	5,80%	20,26%	23,46%	59,17%
Accionario Mercados Desarrollados	3,26%	6,10%	17,79%	18,51%	87,30%
Deuda Corto Plazo Internacional	3,24%	3,13%	19,07%	17,79%	51,85%
Accionario Estados Unidos	3,24%	7,56%	19,59%	18,25%	103,90%
Deuda Mercado Monetario Internacional	3,24%	3,32%	19,27%	17,63%	50,48%
Deuda Largo Plazo Internacional	1,98%	1,72%	11,32%	11,97%	31,64%
Balanceado Agresivo	1,78%	4,07%	8,32%	11,51%	34,41%
Calificado Deuda	1,60%	-0,06%	-6,01%	-3,05%	3,43%
Accionario Brasil	1,13%	-6,45%	-31,94%	-25,45%	-24,61%
Accionario Asia	1,01%	5,00%	7,93%	10,42%	43,79%
Balanceado Moderado	0,86%	1,96%	7,31%	8,06%	25,20%
Accionario Mercados Emergentes	0,69%	4,32%	0,76%	5,34%	29,62%
Garantizado Deuda	0,67%	1,74%	1,06%	1,07%	-
Balanceado Conservador	0,63%	1,11%	6,18%	6,28%	16,52%
Accionario América Latina	0,48%	0,99%	-14,69%	-7,19%	-3,71%
Garantizado Accionario	0,45%	1,20%	0,36%	0,32%	-
Deuda Mercado Monetario Nacional	0,32%	0,96%	3,71%	3,40%	14,34%
Deuda Corto Plazo Nacional	0,23%	0,50%	4,19%	3,93%	17,13%
Deuda Largo Plazo Nacional	0,04%	0,15%	5,56%	5,29%	19,85%
Calificado Accionario	0,03%	1,97%	7,51%	8,46%	-3,08%
Accionario Sectorial	-1,24%	2,20%	5,16%	8,84%	14,65%
Accionario Chile	-4,01%	-4,20%	-6,50%	-3,44%	-8,09%

tuvo un retorno positivo de 0,48% en el mes. Así, el mal desempeño de la categoría de acciones chilenas queda como un caso aislado en la región y entre los mercados emergentes.

Entre los activos de renta fija, las mejores apuestas del mes estuvieron en el extranjero. Esto, en parte, por la nueva subida del dólar frente al peso, en noviembre, el que se apreció cerca de 3,23%. Las categorías de Deuda de Mercado Monetario Internacional y de Deuda de Corto Plazo Internacional fueron las que más se beneficiaron de esta subida, pues casi todos sus fondos mutuos invierten sus cuotas en dólares y reparten sus beneficios en pesos.

Las categorías de renta fija local también cerraron el mes en posi-

tivo. Las subidas fueron muy modestas, de apenas 0,04% para los fondos de Deuda de Largo Plazo Nacional y de 0,23%, para los de Corto Plazo Nacional (es decir menores o igual a un año).

Todas las categorías de fondos balanceados, aquellos fondos que invierten su dinero combinando distintas ponderaciones de bonos y acciones de manera Agresiva, Conservadora o Moderada, cerraron noviembre con ganancias. No obstante, fueron desempeños medio-

cres, pues no pudieron superar en promedio al retorno de los multifondos de pensiones comparables, según el tipo de riesgo.

### HACIA DÓNDE VA LA MANADA

¿Cuáles son los mercados en los que confían los inversionistas? La mejor manera de saberlo es analizando en dónde están poniendo su dinero y desde dónde lo están rescatando. Al mirar cómo se comportaron los flujos de inversión hacia los fondos mutuos en noviembre,

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 noviembre de 2015.

Para conocer más de la metodología de este reporte, ingrese al servicio *online* [www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones) o contáctenos en [inversiones@mercurio.cl](mailto:inversiones@mercurio.cl).

## Inversión neta por categoría

Categoría	Inversión neta en millones de pesos				
	Noviembre 2015	Sept - Nov 2015	12 meses	Acumulado 2015	3 años
Balanceado Conservador	77.633	107.409	827.211	880.622	1.219.714
Balanceado Moderado	38.547	25.995	294.567	305.924	492.335
Accionario Europa	16.954	27.423	137.965	129.600	264.314
Deuda Largo Plazo Internacional	15.795	16.406	20.814	25.874	-67.099
Accionario Estados Unidos	10.596	38.973	-23.769	21.159	388.538
Balanceado Agresivo	3.383	-5.123	56.633	54.088	160.280
Accionario Mercados Desarrollados	2.901	7.591	149.758	150.650	310.730
Calificado Deuda	678	-44.790	-6.669	-7.451	125.902
Garantizado Deuda	458	-4.862	-7.871	-8.234	-23.111
Garantizado Accionario	-119	-3.825	13.724	12.261	-17.845
Accionario Brasil	-259	-964	-6.349	-8.926	-62.617
Accionario Sectorial	-493	-1.909	-7.501	-8.565	-55.255
Calificado Accionario	-1.009	10.571	8.209	7.716	13.390
Deuda Corto Plazo Internacional	-1.608	-3.471	1.521	715	-6.755
Accionario América Latina	-2.017	-7.749	-42.488	-53.751	-165.897
Accionario Mercados Emergentes	-2.372	-5.362	-22.664	-27.702	-74.851
Accionario Chile	-3.225	-21.625	-37.268	-40.672	-295.168
Accionario Asia	-4.917	-16.619	11.414	4.980	14.983
Deuda Corto Plazo Nacional	-212.187	-131.259	27.183	-143.052	648.214
Deuda Mercado Monetario Internacional	-402.840	59.500	-336.788	-166.228	13.637
Deuda Largo Plazo Nacional	-993.024	-1.467.192	300.687	-2.343	3.955.035
Deuda Mercado Monetario Nacional	-1.802.390	943.441	-2.149.036	-610.019	-2.198.649
<b>TOTAL</b>	<b>-3.259.515</b>	<b>-477.441</b>	<b>-790.718</b>	<b>516.649</b>	<b>4.639.825</b>

## El movimiento de la manada

Total Participes por categoría	Participes Noviembre 15	Variación		Acumulado 2015	Variación	
		Noviembre 2015	Sept - Nov 2015		12 meses	3 años
Accionario América Latina	26.529	-1,53%	-4,79%	-29,00%	-31,14%	-48,53%
Accionario Asia	34.646	0,60%	-2,84%	4,88%	4,03%	9,47%
Accionario Brasil	3.735	-3,39%	-13,46%	-54,92%	-56,55%	-77,06%
Accionario Chile	80.846	-0,77%	-4,66%	-10,10%	-11,04%	-34,90%
Accionario Estados Unidos	55.225	1,46%	-0,59%	0,11%	2,97%	105,78%
Accionario Europa	28.829	3,28%	2,24%	26,29%	23,97%	151,54%
Accionario Mercados Desarrollados	28.382	2,24%	2,18%	26,28%	27,18%	190,62%
Accionario Mercados Emergentes	21.829	-0,27%	-3,10%	-12,42%	-13,81%	-21,30%
Accionario Sectorial	6.535	-0,26%	-2,23%	-11,21%	-8,87%	-49,82%
Balanceado Agresivo	47.149	1,00%	1,89%	11,73%	12,08%	42,81%
Balanceado Conservador	168.613	1,62%	2,95%	11,14%	12,43%	12,01%
Balanceado Moderado	55.818	3,28%	4,02%	26,66%	32,31%	86,39%
Calificado Accionario	3.610	-2,46%	56,62%	39,49%	42,46%	31,61%
Calificado Deuda	684	3,48%	19,58%	-66,65%	11,22%	-33,59%
Deuda Corto Plazo Internacional	1.346	4,99%	-10,03%	51,58%	50,22%	93,39%
Deuda Corto Plazo Nacional	187.633	-3,12%	-1,49%	11,14%	9,49%	56,85%
Deuda Largo Plazo Internacional	19.087	0,05%	-0,02%	-3,87%	-5,13%	-23,17%
Deuda Largo Plazo Nacional	539.324	-3,99%	-5,23%	0,18%	-0,10%	47,35%
Deuda Mercado Monetario Internacional	51.576	-1,44%	0,52%	2,07%	1,95%	-2,75%
Deuda Mercado Monetario Nacional	717.628	1,09%	4,05%	7,17%	8,23%	24,80%
Garantizado Accionario	4.136	0,00%	-10,82%	-30,30%	-2,34%	-54,64%
Garantizado Deuda	2.803	-0,07%	-12,10%	-3,81%	-4,76%	-45,48%

Participes Institucionales por categoría	Institucionales Noviembre 15	Variación		Acumulado 2015	Variación	
		Noviembre 2015	Sept - Nov 2015		12 meses	3 años
Accionario América Latina	43	-4,44%	4,88%	-18,87%	-18,87%	-17,31%
Accionario Asia	42	2,44%	5,00%	16,67%	16,67%	68,00%
Accionario Brasil	5	0,00%	-37,50%	-44,44%	-44,44%	-68,75%
Accionario Chile	89	-15,24%	-15,24%	-7,29%	-7,29%	-2,20%
Accionario Estados Unidos	37	-2,63%	-2,63%	-48,61%	-52,56%	-17,78%
Accionario Europa	26	-7,14%	0,00%	-18,75%	-21,21%	23,81%
Accionario Mercados Desarrollados	27	0,00%	12,50%	-3,57%	8,00%	58,82%
Accionario Mercados Emergentes	28	0,00%	7,69%	-3,45%	-3,45%	-3,45%
Accionario Sectorial	6	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	-40,00%
Balanceado Agresivo	47	0,00%	6,82%	2,17%	0,00%	30,56%
Balanceado Conservador	68	-4,23%	-4,23%	33,33%	38,78%	119,35%
Balanceado Moderado	42	7,69%	20,00%	13,51%	7,69%	82,61%
Calificado Accionario	14	0,00%	16,67%	-33,33%	-33,33%	7,69%
Calificado Deuda	49	2,08%	-5,77%	-5,77%	0,00%	40,00%
Deuda Corto Plazo Internacional	1	0,00%	-66,67%	-66,67%	-66,67%	-66,67%
Deuda Corto Plazo Nacional	77	2,67%	8,45%	-39,37%	-41,22%	-40,31%
Deuda Largo Plazo Internacional	46	0,00%	15,00%	21,05%	39,39%	43,75%
Deuda Largo Plazo Nacional	199	-9,55%	-9,55%	-50,25%	-48,45%	-7,01%
Deuda Mercado Monetario Internacional	55	-22,54%	0,00%	-28,57%	-9,84%	-29,49%
Deuda Mercado Monetario Nacional	509	-20,84%	4,52%	-24,82%	-6,26%	-12,99%
Garantizado Accionario	1	-	-	0,00%	0,00%	-66,67%
Garantizado Deuda	3	50,00%	50,00%	0,00%	0,00%	-25,00%

se puede ver que los inversionistas han empezado a tomar una apuesta más agresiva en los mercados accionarios en donde tienen confianza, como por ejemplo, en Europa y el mundo desarrollado en general.

La categoría que apuesta por los mercados accionarios del viejo continente se ubicó en el primer lugar en términos de inversión neta, entre los fondos de renta variable, con un flujo positivo de \$16.954 millones. Un poco más abajo se ubicó la categoría de Estados Unidos, con una inversión de \$10.596 millones y los Mercados Desarrollados, con \$2.901 millones.

Sin embargo, fueron los fondos balanceados conservadores los que más dinero recibieron en el mes, por un monto de \$77.633 millones. Estos fondos invierten el 80%

en bonos de renta fija. En el segundo puesto, se ubicaron los fondos mixtos moderados, con un flujo de \$38.547 millones.

Las principales fugas del mes, en tanto, vinieron por el lado de los fondos de mercado monetario, tanto nacional como internacional. Estos fondos invierten en bonos de cortísimo plazo (máximo 90 días) y mueven una gran cantidad de dinero en la industria, pues son usados para manejar los excedentes de caja o el efectivo de algunas empresas. En noviembre, la categoría Mercado Monetario Nacional registró una fuga de \$1.802.390 millones, y contribuyó en parte a que la industria de fondos mutuos en general cerrara con una desinversión neta de \$3.259.515 millones.

Pero no todo fue culpa de los

*money market*. Los activos de deuda en general, particularmente los de Chile, registraron fugas en todas sus categorías. La clase de activo ha estado presionada por la posibilidad de que el Banco Central vuelva a subir la tasa de política monetaria en su próxima reunión, en línea con el alza de tasas en EE.UU., lo que resta valor a instrumentos de renta fija como son los bonos, cuyo valor presente depende de la aplicación de una tasa de descuento de sus flujos futuros.

Entre los fondos mutuos accionarios, la tendencia muestra que los inversionistas aún no están muy confiados de lo que pueda pasar en China. Aunque la categoría Accionario Asia logró buenos números en términos de rentabilidad en noviembre, fue la que más dinero

## El rendimiento de los fondos accionarios

Evolución del promedio mensual de retornos finales (o reales) de las distintas categorías de fondos mutuos de renta variable

abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sep-15	oct-15	nov-15
Accionario Brasil 8,01%	Accionario Estados Unidos 2,14%	Accionario Brasil 5,91%	Accionario Europa 7,20%	Accionario Sectorial -0,50%	Accionario Mercados Emergentes -2,07%	Accionario Estados Unidos 6,99%	Accionario Europa 3,63%
Accionario América Latina 4,56%	Accionario Europa 1,99%	Accionario América Latina 1,99%	Accionario Estados Unidos 6,95%	Accionario Chile -1,30%	Accionario Asia -2,19%	Accionario Mercados Desarrollados 6,49%	Accionario Estados Unidos 2,95%
Accionario Mercados Emergentes 3,03%	Accionario Mercados Desarrollados 1,50%	Accionario Estados Unidos 1,04%	Accionario Mercado Desarrollados 5,87%	Accionario Estados Unidos -3,36%	Accionario Sectorial -2,65%	Accionario Asia 5,90%	Accionario Mercados Desarrollados 2,95%
Accionario Asia 2,76%	Accionario Sectorial -0,02%	Accionario Mercados Desarrollados 0,29%	Accionario Sectorial 0,18%	Accionario Mercado Desarrollados -3,37%	Accionario Estados Unidos -3,36%	Accionario Europa 5,89%	Accionario Asia 0,76%
Accionario Sectorial 2,75%	Accionario Chile -0,13%	Accionario Mercados Emergentes 0,37%	Accionario Mercados Emergentes -0,02%	Accionario Europa -3,96%	Accionario Chile -3,40%	Accionario Sectorial 5,65%	Accionario Brasil 0,71%
Accionario Chile 2,34%	Accionario Asia -0,72%	Accionario Asia -0,51%	Accionario Chile -0,44%	Accionario Asia -5,67%	Accionario Mercados Desarrollados -4,05%	Accionario Mercados Emergentes 5,17%	Accionario Mercados Emergentes 0,34%
Accionario Mercados Desarrollados -1,19%	Accionario Mercados Emergentes -1,54%	Accionario Europa -0,79%	Accionario Asia -0,64%	Accionario Mercados Emergentes -5,74%	Accionario Europa -4,08%	Accionario América Latina 3,96%	Accionario América Latina 0,08%
Accionario Europa -1,59%	Accionario América Latina -3,92%	Accionario Sectorial -1,86%	Accionario América Latina -1,77%	Accionario América Latina -5,87%	Accionario América Latina -4,20%	Accionario Chile 2,60%	Accionario Sectorial -1,56%
Accionario Estados Unidos -2,43%	Accionario Brasil -2,43%	Accionario Chile -4,20%	Accionario Brasil -6,68%	Accionario Brasil -9,77%	Accionario Brasil -10,09%	Accionario Brasil -1,38%	Accionario Chile -4,30%

## 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	
			Nov.-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Dividendo Local	EuroAmerica	4	-1,1%	3,3%	3.753	-4,1%	374	-4,1%	8	1,04%	3,61%
2 Selección Chilena	EuroAmerica	4	-1,1%	-5,7%	1.952	-1,3%	59	-6,3%	7	0,07%	3,64%
3 Chile Mid Cap	BICE	5	-1,7%	-4,0%	1.213	-2,6%	203	-2,4%	7	2,40%	6,43%
4 Mid Cap	Banchile	3	-2,9%	-9,1%	7.999	-7,5%	3.116	-1,5%	5	1,50%	5,59%
5 Ventaja Local	EuroAmerica	4	-3,0%	-6,2%	3.703	-4,9%	306	-1,9%	4	1,04%	3,61%
6 Enfoque	LarrainVial	7	-3,0%	3,7%	11.094	-2,4%	1.856	-1,8%	11	1,31%	3,46%
7 Chile Mid Cap	BBVA	6	-3,1%	-2,8%	196	-8,8%	126	-2,3%	8	1,79%	5,03%
8 Acciones Chilenas	Santander	5	-3,3%	-3,4%	26.489	-2,8%	6.982	-0,3%	6	1,88%	5,21%
9 Acciones Nacionales	BancoEstado	5	-3,4%	-4,3%	5.418	-6,5%	5.712	-1,0%	4	1,19%	4,00%
10 Acciones Mid-Small Chile	Penta	4	-3,5%	-2,3%	876	-5,6%	354	-0,8%	8	2,17%	3,71%
11 Acciones Chile Mid Cap	Sura	11	-3,5%	-3,7%	549	-4,8%	490	-2,6%	7	1,75%	4,07%
12 Renta Variable Chile	Banchile	4	-3,8%	-4,6%	21.499	1,3%	7.317	3,1%	6	0,00%	5,95%
13 Chile Acciones	EuroAmerica	5	-3,8%	-4,4%	4.059	-5,9%	427	-0,9%	7	1,03%	3,60%
14 Itaú National Equity	Itaú Chile	7	-3,9%	-4,1%	8.917	-4,8%	1.576	-1,3%	8	0,18%	5,42%
15 Acciones Presencia Bursátil	BCI	7	-3,9%	-4,8%	24.677	-5,3%	2.158	-2,0%	7	0,00%	4,50%
16 Acciones Nacionales	LarrainVial	6	-3,9%	-0,7%	35.364	-4,0%	3.364	-1,3%	9	1,08%	4,64%
17 Consorcio Acciones Chilenas	LarrainVial	5	-4,0%	-0,8%	21.631	-4,9%	1.836	-0,9%	9	2,93%	5,14%
18 Patrimonio-Acciones	Scotia Chile	3	-4,0%	-3,2%	14.236	-4,5%	5.208	-0,6%	7	1,50%	6,43%
19 Selección Nacional	CorpBanca	5	-4,0%	-3,5%	2.590	-5,1%	2.468	-0,5%	6	0,00%	5,18%
20 Retorno Accionario Largo Plazo	Banchile	3	-4,0%	-3,0%	884	3,8%	91	3,4%	7	1,50%	3,98%
21 Acciones Nacionales	Scotia Chile	6	-4,1%	-3,9%	5.257	-5,1%	1.168	-0,4%	7	1,50%	5,50%
22 Acciones Chilenas	CorpBanca	4	-4,1%	-3,7%	2.808	-8,5%	1.814	-1,6%	6	0,00%	5,18%
23 Index Fund Chile	Security	8	-4,2%	-4,8%	10.465	-0,6%	2.602	-2,0%	6	0,00%	3,10%
24 Penta Evolución Chile	Penta	4	-4,2%	-4,4%	4.485	-7,7%	172	-1,7%	9	1,83%	3,49%
25 Bice Acciones	BICE	5	-4,2%	-4,4%	7.671	-6,7%	1.281	-1,6%	7	2,40%	6,43%
26 Selección Bursátil	BCI	5	-4,3%	-2,7%	13.934	-5,9%	2.673	-2,1%	7	1,00%	4,50%
27 Bursátil 90	Zurich	5	-4,3%	-1,6%	6.539	-4,9%	782	-0,3%	8	1,50%	4,59%
28 Bice Vanguardia	BICE	7	-4,4%	-3,9%	9.939	-5,1%	438	-1,4%	8	1,50%	4,05%
29 Selección Accion Chile	Sura	11	-4,5%	-2,9%	6.543	-9,4%	5.318	-1,0%	8	1,04%	4,31%
30 Índice Chile	IM Trust	1	-4,5%	-4,3%	4.575	-8,9%	12	-7,7%	7	1,10%	1,10%
31 ETF It Now Ipsa	Itaú Chile	1	-4,5%	-4,8%	22.680	-8,4%	37	0,0%	9	0,65%	0,65%
32 Banchile-Acciones	Banchile	3	-4,5%	-5,7%	18.107	-7,3%	3.509	-1,5%	6	1,50%	6,26%
33 Chile Accionario	Banchile	3	-4,6%	-5,7%	8.963	-9,3%	1.610	-1,9%	6	1,50%	5,59%
34 Capitales	Principal	11	-4,7%	-4,0%	19.109	-6,0%	5.767	-1,0%	6	0,00%	4,58%
35 BBVA Acciones Nacionales	BBVA	6	-4,9%	-4,1%	4.299	-6,8%	2.420	-0,2%	6	1,78%	5,02%
36 BTG Acciones Chilena	BTG Pactual	10	-4,9%	-3,7%	13.411	-8,7%	5.290	-1,5%	6	0,95%	5,36%
37 Chile Activo	BICE	6	-4,9%	-5,2%	2.353	-10,2%	405	-2,6%	8	2,40%	6,43%
38 Capitalisa Accionario	Banchile	3	-5,1%	-6,7%	1.692	-6,1%	1.525	-0,3%	7	2,00%	6,26%

perdió, por un monto de \$4.917 millones. De ese modo, los fondos mutuos asiáticos encadenan tres meses seguidos de desinversiones netas.

Los fondos de acciones chilenas

también registraron una salida de dinero importante, de \$3.225 millones, sumando 12 meses de flujos negativos. Los otros fondos de mercados emergentes, como América Latina y Brasil también sufrieron

rescates de dinero, dando cuenta de que aún no se ve un cambio de tendencia hacia la región, al menos en términos de sentimiento.

Otra manera de analizar las expectativas de las inversiones es ana-

lizar las variaciones en el número de partícipes, las que reflejan el movimiento de las decisiones individuales de los inversionistas y cuyo comportamiento no es simétrico al de los flujos de inversión neta.

En noviembre, la categoría Deuda Corto Plazo Internacional fue la que más partícipes nuevos sumó, tras aumentar en 4,99% su base de clientes. Le siguieron las categorías de Calificado Deuda, que el mes pasado también registró un salto importante y de balanceados moderados.

Del otro lado de la moneda, los fondos que más aportantes perdieron fueron los de Deuda de Largo

Plazo Nacional (afectados por el ya descrito temor al impacto de las alzas de tasas), Accionario Brasil y de Deuda de Corto Plazo Nacional.

En cuanto al movimiento de los inversionistas institucionales, que suelen ser más sofisticados con sus decisiones de inversión, los fondos Garantizados Deuda fueron los que más aportantes de este tipo recibieron en noviembre. La categoría registró un crecimiento del 50% en este tipo de clientes.

No obstante, los inversionistas institucionales, conocidos como *smart money*, se movieron negativamente en varias categorías. Partiendo por las categorías de mercado monetario nacional e

internacional. Las categorías accionarias de las que más aplicaron rescates fueron Accionario Chile (-15,24%) y, curiosamente, Accionario Europa (-7,14%), una de las categorías en donde suben más las apuestas por parte de los inversionistas individuales.

## FONDOS ACCIONARIOS

Las tablas de la página anterior y las 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 ordenar los fondos en ellas, se hizo de acuerdo a su retorno absoluto en el último

## 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Small Cap Latam	EuroAmerica	5	5,2%	-10,2%	3.035	5,1%	10	11,1%	8	0,07%	4,05%
2 Selección Acciones Latam	Sura	11	2,3%	-9,5%	1.156	2,1%	702	-0,8%	7	1,80%	4,63%
3 Acciones Latam	EuroAmerica	4	2,3%	-7,3%	3.605	-2,5%	533	-0,4%	8	0,00%	4,17%
4 México	BICE	6	2,2%	17,6%	2.571	1,7%	284	-0,7%	10	2,40%	6,43%
5 Mundo Latam	Zurich	5	1,6%	-10,1%	3.200	0,8%	249	0,4%	7	1,50%	4,59%
6 Latam Mid Cap	Banchile	4	1,4%	-5,7%	800	0,9%	306	-0,3%	8	0,00%	5,95%
7 Latinoamérica	Santander	4	1,3%	-13,2%	8.333	-0,6%	4.555	-0,8%	6	2,29%	5,52%
8 América Latina	BCI	5	1,3%	-8,9%	4.044	-1,4%	1.579	-2,8%	8	0,00%	4,80%
9 Acciones Latinoamérica	CorpBanca	5	0,9%	-10,6%	2.228	-1,3%	1.236	-1,2%	7	0,00%	5,17%
10 Latam Pacifico	BICE	7	0,8%	10,4%	2.070	-0,1%	195	-3,0%	9	0,20%	5,65%
11 Index Fund Latam Small Cap	Security	9	0,6%	-15,8%	2.735	6,9%	812	-1,0%	7	0,00%	4,77%
12 Latin América	Banchile	4	0,1%	-12,9%	8.370	-2,9%	2.893	-1,7%	8	0,00%	5,89%
13 Latam Equity	Principal	11	0,1%	-12,8%	13.608	-0,3%	5.155	-1,8%	9	0,00%	5,77%
14 Latam Ex Brasil	LarrainVial	7	0,1%	8,3%	4.806	-1,9%	1.111	-0,5%	10	1,83%	5,80%
15 Acciones Latinoamericanas	BTG Pactual	8	0,0%	-5,3%	7.866	-7,7%	1.615	-3,2%	11	1,70%	5,86%
16 Latinoamericano	LarrainVial	6	-0,1%	-8,1%	5.578	-3,1%	3.101	-1,5%	7	2,85%	5,61%
17 Penta Latinoamérica	Penta	5	-0,3%	-13,1%	1.534	-6,0%	54	-3,6%	7	2,63%	4,72%
18 BBVA Latam	BBVA	6	-0,5%	-10,3%	881	-1,1%	397	0,8%	9	1,39%	3,90%
19 Latam Pacific	Itaú Chile	6	-0,5%	3,0%	8.006	-4,2%	626	-2,8%	10	1,52%	4,97%
20 Scotia Latinoamérica	Scotia Chile	6	-0,7%	-13,6%	295	-1,6%	89	-1,1%	8	0,00%	5,50%
21 Alianza Pacifico Accionario	Banchile	4	-1,3%	2,9%	375	-2,2%	135	0,0%	8	0,00%	5,95%
22 Bice Perú	BICE	8	-1,7%	-18,6%	542	-4,0%	56	-3,4%	6	2,40%	6,43%
23 BTG Andino	BTG Pactual	6	-2,9%	-11,6%	320	-22,4%	83	-2,4%	8	0,00%	6,86%
24 Acciones Alianza Pacifico	Sura	11	-3,2%	-3,3%	544	-7,4%	296	-2,3%	8	1,41%	4,93%
25 Mila	BBVA	5	-3,3%	-1,6%	175	-3,3%	115	-1,7%	9	1,38%	3,90%
26 Selección Andina	BCI	5	-5,0%	-11,9%	250	-9,4%	247	-2,8%	6	0,00%	5,48%
27 Bice Colombia	BICE	8	-12,9%	-28,9%	822	-18,1%	95	-2,1%	6	2,40%	6,43%

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).

Por tanto, el retorno que se registra en ellos no corresponde al final que obtienen los inversionistas. Para calcular esta rentabilidad

final, 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 administrador cobra en cada uno de los fondos incluidos para comparar.

Si quiere analizar la consistencia, la columna "Meses sobre el ben-

chmark" es la que debe revisar. Se refiere al número de meses que el fondo superó al índice de referencia de su categoría en el último año. Mientras más cerca de 12, mejor.

Para los fondos Accionario Chile, noviembre fue un mes de grandes desilusiones. Luego de haber subido cerca de 3,04% en octubre, el conjunto de fondos que apuesta por acciones locales perdió todas

## 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Small&Mid Cap Brasil	Itaú Chile	3	13,1%	-16,7%	-0	-100,0%	0	-100,0%	9	0,00%	5,75%
2 Brasil	BICE	6	5,9%	-29,4%	219	5,2%	139	-2,1%	6	2,40%	6,43%
3 Brasil	BCI	5	3,1%	-25,5%	668	0,8%	461	0,2%	7	0,00%	4,80%
4 Inversión Brasil	Banchile	4	1,8%	-27,2%	1.179	3,2%	385	0,3%	6	0,00%	4,76%
5 BTG Brasil	BTG Pactual	6	1,2%	-13,8%	2.128	-3,5%	662	-4,5%	8	2,20%	6,36%
6 Brasil Activo	Itaú Chile	3	0,6%	-30,5%	657	-1,0%	288	0,0%	7	2,41%	5,49%
7 Brasil Crecimiento	Principal	11	0,3%	-33,0%	1.285	2,4%	1.195	-2,0%	7	0,00%	5,64%
8 Acciones Brasil	Santander	4	0,1%	-24,7%	733	-4,7%	312	0,0%	6	2,39%	5,62%
9 Selección Brasil	Itaú Chile	2	0,1%	-35,4%	949	-1,9%	293	-2,7%	5	2,93%	5,51%

## 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Mercados Emergentes	LarrainVial	7	1,8%	7,3%	11.056	0,0%	1.464	-1,7%	6	2,09%	4,88%
2 Bric Accionario	Banchile	4	1,6%	5,6%	355	-15,8%	150	-5,7%	5	0,00%	5,75%
3 Global-Acciones	Scotia Chile	3	1,1%	7,2%	1.793	-2,0%	662	-1,2%	9	1,50%	5,50%
4 Emergente Global	BCI	5	1,0%	6,9%	4.123	-3,5%	2.140	-1,8%	7	0,00%	4,50%
5 Acciones Emergentes	Sura	11	0,9%	7,1%	1.311	-14,2%	468	-2,5%	7	0,09%	4,63%
6 Global Emergente	Santander	6	0,9%	7,1%	16.426	-0,3%	2.546	-1,3%	8	1,73%	5,19%
7 Países Emergentes	BBVA	3	0,7%	4,5%	223	-6,6%	43	-4,4%	9	3,40%	4,40%
8 Mercados Emergentes	EuroAmerica	3	0,6%	2,2%	1.672	-2,7%	74	-6,3%	6	1,05%	4,29%
9 Penta Mundo Emergente	Penta	4	0,5%	6,3%	667	-0,6%	96	-1,0%	8	2,78%	4,90%
10 Emerging Market	Banchile	2	0,5%	1,8%	6.417	-2,5%	912	-1,9%	6	2,97%	4,76%
11 Global Emergente	BTG Pactual	8	0,5%	3,4%	3.342	-20,0%	231	-6,1%	9	0,85%	5,56%
12 Bnp Paribas Acciones Emergentes	BancoEstado	4	0,4%	2,8%	321	-25,6%	516	-1,5%	8	1,50%	4,50%
13 Visión Dinámica Acciones	Banchile	4	0,4%	2,5%	2.571	-1,3%	460	-0,9%	6	0,00%	5,95%
14 Best Mercados Emergentes	BICE	7	0,1%	7,1%	2.773	-2,2%	393	-2,0%	8	1,90%	5,65%
15 Security Emerging Market	Security	7	0,1%	1,7%	4.140	-2,2%	1.213	-1,5%	6	0,98%	6,37%
16 Emerging Equities	Itaú Chile	4	0,1%	3,4%	5.484	-1,2%	1.444	-1,8%	7	1,59%	5,25%
17 Emerging	Banchile	4	0,0%	5,4%	10.572	-0,9%	9.017	2,0%	6	1,50%	6,10%

sus ganancias e incluso cayó, en algunos casos hasta -5,1% en el mes. La caída de la bolsa fue tan dramática que ningún fondo mutuo

logró reportar números positivos. Los que consiguieron un resultado “menos malo” fueron dos fondos de EuroAmerica: “Dividendo

Local” y “Selección Chilena” de EuroAmerica, ambos con -1,1%. Los peores, fueron “Capitalisa Accionario”, de Banchile y el “Chile

## 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Us Mid Cap	Banchile	4	4,0%	17,3%	32.378	4,4%	2.414	0,0%	5	0,00%	5,80%
2 U.S. Dollar	Banchile	2	3,6%	18,5%	16.111	2,6%	685	-0,3%	7	2,97%	4,76%
3 Estados Unidos	LarrainVial	8	3,6%	18,4%	103.881	6,4%	4.184	-1,3%	6	0,01%	4,57%
4 Acciones Usa	BTG Pactual	8	3,6%	19,0%	29.388	-10,5%	1.866	-1,8%	6	0,85%	5,56%
5 Estados Unidos	BCI	5	3,5%	19,3%	118.129	2,7%	6.864	-0,4%	6	1,75%	4,50%
6 Penta Usa	Penta	4	3,4%	20,0%	4.263	-1,5%	137	-1,4%	6	2,32%	4,07%
7 Inversión Usa	Banchile	4	3,4%	18,2%	83.437	6,8%	10.843	3,6%	6	1,50%	5,80%
8 Zurich Usa	Zurich	5	3,3%	20,0%	11.782	3,7%	335	-2,9%	6	1,50%	4,59%
9 BBVA Usa	BBVA	5	3,3%	18,5%	14.214	7,7%	1.498	4,1%	6	1,20%	3,71%
10 Usa	BCI	3	3,3%	19,1%	26.039	1,3%	1.121	-1,8%	6	0,00%	3,00%
11 EuroAmerica Usa	EuroAmerica	4	3,2%	21,0%	49.443	9,5%	1.979	17,9%	6	1,00%	4,17%
12 Selección Acciones Usa	Sura	11	3,2%	18,0%	17.313	4,1%	2.232	0,4%	7	1,94%	4,85%
13 Usa	Principal	11	3,2%	18,5%	102.001	5,3%	7.665	0,9%	6	0,00%	4,84%
14 Scotia Estados Unidos	Scotia Chile	6	3,2%	18,8%	2.409	15,0%	317	6,7%	8	1,50%	5,50%
15 Corp Usa	CorpBanca	6	3,1%	19,1%	41.365	5,0%	2.356	2,1%	6	1,20%	5,01%
16 Index Fund US	Security	7	3,1%	20,2%	95.986	3,5%	3.593	-0,3%	6	1,24%	6,28%
17 Usa	Santander	6	3,1%	17,3%	77.954	5,1%	3.989	2,6%	6	1,78%	5,16%
18 Top Usa	Itaú Chile	5	3,0%	15,9%	25.132	5,2%	1.333	-0,7%	7	1,56%	4,98%
19 Best Norteamérica	BICE	8	1,3%	9,5%	48.530	1,3%	1.814	-0,7%	4	1,79%	5,65%

## 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Europa	BCI	5	5,8%	28,1%	53.173	10,0%	3.761	1,8%	8	1,75%	4,50%
2 Best Europa	BICE	7	5,3%	27,2%	15.959	15,2%	990	3,0%	7	1,90%	5,65%
3 EuroAmerica Europa	EuroAmerica	4	4,7%	30,9%	20.670	13,7%	992	8,1%	7	1,01%	4,18%
4 Europa	Principal	11	4,4%	27,3%	44.588	4,9%	4.638	1,4%	5	0,00%	4,88%
5 Europa Desarrollada	Banchile	4	3,8%	23,4%	52.984	8,8%	10.632	4,0%	5	1,50%	4,76%
6 Europe Equity Tax Advantage	Banchile	1	3,8%	22,5%	42.503	7,3%	5	0,0%	6	3,00%	3,00%
7 Mundo Europeo	Zurich	5	3,3%	20,9%	17.892	6,2%	859	3,6%	7	1,50%	4,59%
8 Corp Europa	CorpBanca	6	2,9%	18,9%	14.031	0,2%	1.125	1,5%	7	1,21%	5,02%
9 BBVA Europa	BBVA	5	2,2%	20,6%	10.720	4,9%	1.149	3,7%	8	1,26%	3,77%
10 Europa	LarrainVial	8	1,4%	22,6%	34.286	-1,4%	1.671	-0,7%	8	0,07%	4,40%
11 Europa Emergente	Principal	11	1,0%	7,5%	6.414	-2,6%	2.632	-2,1%	3	0,00%	5,07%
12 España	LarrainVial	8	0,7%	11,1%	8.337	-11,2%	58	1,8%	6	2,32%	5,31%
13 EMEA	CorpBanca	5	-4,5%	-7,7%	77	-4,8%	63	-1,6%	4	1,19%	5,19%
14 Acciones Europa	Santander	5	-	-	8.999	-	254	-	-	-	-

Activo”, de BICE.

Fuera de Chile, los mejores retornos estuvieron en los fondos

del viejo continente, en general. Allí, el mejor fondo del mes fue el “Europa”, de Bci, con una ren-

tabilidad del 5,8%. Sin embargo, hay algunas apuestas puntuales en mercados emergentes que lograron

## 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	
			Nov. 15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Bice Japón	BICE	7	4,9%	18,8%	6.721	1,1%	544	1,1%	6	1,90%	5,65%
2 Asia	Banchile	4	2,8%	15,4%	18.364	9,9%	6.716	4,5%	7	1,50%	3,50%
3 Asia	LarrainVial	7	1,5%	12,7%	18.636	-2,3%	1.771	-1,2%	6	0,04%	4,89%
4 Asia Emergente	Santander	5	1,1%	9,0%	15.160	1,0%	2.146	-0,6%	6	1,94%	5,17%
5 Principal Asia	Principal	11	0,8%	7,6%	32.907	-0,7%	5.538	-1,1%	5	0,00%	4,87%
6 Selección Acciones Asia Emergente	Sura	11	0,8%	11,3%	4.006	-6,1%	1.172	-2,0%	5	1,94%	4,63%
7 Acciones Asia Emergente	BTG Pactual	8	0,6%	6,6%	5.748	-12,7%	978	-4,9%	5	0,85%	5,56%
8 Asiático Accionario	Banchile	4	0,4%	8,2%	18.895	0,9%	8.523	2,5%	6	1,80%	5,89%
9 Scotia Asia	Scotia Chile	6	0,4%	9,8%	1.618	-12,8%	254	-1,9%	5	1,50%	5,50%
10 Asia	BCI	5	0,4%	12,1%	11.486	-1,5%	1.941	-2,5%	5	0,81%	5,25%
11 Mundo Emergente	Zurich	5	0,3%	5,0%	4.714	-1,8%	238	-5,2%	5	1,50%	4,59%
12 Inversión China	Banchile	4	0,2%	13,1%	2.344	-3,8%	551	-0,4%	6	0,00%	4,76%
13 Asia	CorpBanca	6	0,2%	11,4%	6.838	-1,7%	1.043	-2,0%	6	1,24%	5,05%
14 EuroAmerica Asia	EuroAmerica	4	0,1%	6,1%	7.072	-4,0%	292	-2,0%	4	1,04%	4,21%
15 BBVA Asia-Pacífico	BBVA	5	0,1%	4,1%	728	-3,6%	263	1,5%	4	1,36%	3,87%
16 Chindia	BCI	5	0,0%	15,1%	12.885	-19,4%	1.565	-4,7%	6	1,05%	5,00%
17 Best Asia	BICE	7	0,0%	11,5%	3.249	-3,5%	366	-3,4%	6	1,90%	5,65%
18 Asia Emergente	Security	7	-0,2%	3,0%	3.899	-7,8%	577	0,2%	3	0,99%	6,31%
19 BICE India	BICE	5	-1,0%	-	1.606	25,4%	128	15,3%	-	1,90%	5,66%
20 Japón Accionario	Banchile	2	-	-	312	-	40	-	-	-	-

## 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Mundo Activo	BICE	7	4,2%	21,8%	38.531	12,1%	1.544	5,0%	4	1,90%	5,65%
2 Global Desarrollado	BTG Pactual	8	4,0%	19,6%	32.186	-8,4%	1.389	0,8%	9	0,85%	5,56%
3 Global Mid Cap	Banchile	4	3,8%	20,6%	22.983	6,6%	2.041	2,8%	8	0,00%	5,75%
4 Selección Global	Sura	11	3,6%	19,7%	145.720	10,7%	9.771	3,6%	6	1,40%	4,69%
5 Globales I	IM Trust	7	3,6%	17,8%	6.775	1,0%	209	0,0%	8	0,00%	5,10%
6 Penta Visión Global	Penta	4	3,5%	17,3%	12.657	2,4%	420	-1,6%	6	2,30%	4,25%
7 Global Dollar	Banchile	2	3,3%	17,7%	8.473	-0,1%	478	-1,2%	6	2,97%	4,76%
8 Megatendencias	LarrainVial	8	3,2%	16,0%	25.518	2,9%	1.704	-2,5%	6	0,02%	4,84%
9 Mercados Desarrollados	Scotia Chile	6	3,0%	15,6%	18.077	2,4%	1.169	0,4%	7	1,50%	5,50%
10 Select Global	Zurich	5	3,0%	18,7%	29.736	12,0%	1.262	4,6%	8	0,73%	4,99%
11 Bnp Paribas Acciones Desarrolladas	BancoEstado	4	3,0%	18,4%	2.814	19,4%	1.229	4,7%	7	1,50%	4,50%
12 Global	Security	13	2,8%	17,2%	13.154	-0,6%	668	-1,8%	8	0,00%	5,57%
13 Perfil Agresivo	CorpBanca	5	2,4%	14,0%	874	-4,9%	263	-0,4%	6	0,00%	4,12%
14 Global Desarrollado	Santander	5	2,4%	16,6%	95.755	-6,9%	4.444	0,5%	6	1,95%	5,18%
15 Global Titan	BCI	5	2,3%	17,0%	12.175	7,0%	1.002	1,1%	4	0,00%	4,50%
16 Itaú Gestionado Acciones	Itaú Chile	5	2,0%	17,0%	12.340	9,1%	789	7,6%	6	1,62%	5,03%

## El rendimiento de los balanceados

Evolución del promedio mensual de retornos finales (o reales) de las distintas categorías de fondos mutuos que combinan instrumentos de renta fija y variable

abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sept-15	oct-15	nov-15
Balanceado Agresivo 0,51%	Balanceado Conservador 0,49%	Balanceado Conservador 0,24%	Balanceado Agresivo 2,37%	Balanceado Conservador -0,30%	Balanceado Conservador -0,88%	Balanceado Agresivo 4,46%	Balanceado Agresivo 1,30%
Balanceado Moderado 0,00%	Balanceado Agresivo 0,37%	Balanceado Moderado -0,09%	Balanceado Moderado 1,88%	Balanceado Moderado -1,14%	Balanceado Moderado -1,89%	Balanceado Moderado 2,53%	Balanceado Moderado 0,64%
Balanceado Conservador -0,29%	Balanceado Moderado 0,34%	Balanceado Agresivo -0,40%	Balanceado Conservador 1,73%	Balanceado Agresivo -3,11%	Balanceado Agresivo -2,93%	Balanceado Conservador 1,10%	Balanceado Conservador 0,54%

## 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	
			Nov 15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Global Equity	Compass Group	2	4,0%	20,8%	35.548	2,6%	124	-2,4%	7	0,94%	1,24%
2 Preferencial Activo	BCI	2	2,7%	18,8%	12.677	8,0%	312	6,1%	11	1,10%	2,97%
3 Estrategia Agresiva	Banchile	3	2,5%	9,8%	12.694	4,1%	1.167	1,1%	5	1,50%	4,87%
4 Dinámico	BICE	8	2,3%	12,9%	12.382	3,0%	797	-0,1%	7	1,90%	5,65%
5 Equity Retorno	Security	4	2,3%	12,0%	66.882	3,0%	2.375	0,5%	5	1,23%	6,35%
6 Investment A	CorpBanca	5	2,2%	14,3%	4.698	8,2%	724	3,9%	10	1,19%	4,01%
7 Gestión Global Dinámica 80	BCI	6	2,0%	16,1%	17.760	3,6%	1.584	8,5%	9	0,00%	4,00%
8 Emprendedor	BICE	8	2,0%	11,2%	7.096	4,3%	408	-0,2%	7	1,55%	5,53%
9 Proyección A	EuroAmerica	5	1,9%	13,1%	27.134	3,8%	4.492	0,6%	8	0,91%	3,01%
10 Crecimiento	Security	4	1,9%	9,5%	13.914	4,1%	1.045	0,2%	4	0,61%	6,32%
11 Consorcio Balanceado	LarrainVial	5	1,9%	14,0%	69.217	2,5%	770	-1,2%	9	3,02%	4,49%
12 Activa A	BBVA	7	1,8%	7,4%	3.128	-6,5%	874	-1,2%	7	1,32%	6,86%
13 Estrategia Agresiva	LarrainVial	3	1,7%	-	7.614	3,7%	856	2,5%	-	3,34%	4,64%
14 Visión Dinámica A	Banchile	3	1,6%	10,8%	10.745	3,4%	1.273	-0,1%	6	1,50%	4,87%
15 Zurich Creciente	Zurich	5	1,6%	11,9%	11.063	6,4%	166	55,1%	6	1,30%	4,55%
16 Estrategia Activa	Sura	10	1,5%	12,0%	15.830	8,6%	1.466	4,1%	6	0,06%	4,40%
17 Gestión Estratégica A	Principal	11	1,4%	9,8%	38.961	4,2%	2.471	0,9%	4	0,00%	4,23%
18 Perfil Dinámico A	BancoEstado	4	1,4%	8,5%	682	3,7%	351	7,0%	4	1,50%	3,50%
19 Santander A	Santander	4	1,4%	10,2%	28.742	1,7%	2.624	1,3%	4	1,58%	3,58%
20 Scotia Activo	Scotia Chile	3	1,3%	10,6%	8.736	1,5%	1.188	0,4%	7	1,50%	4,00%
21 Lifetime 2040	Principal	12	1,2%	8,3%	11.407	2,1%	16.224	0,9%	3	0,00%	4,28%
22 Santander B	Santander	4	0,9%	8,4%	24.289	1,9%	2.258	2,8%	4	1,59%	3,59%
23 Banking Agresivo	Santander	2	0,9%	9,9%	18.195	-2,2%	183	-2,7%	7	0,85%	2,55%
24 Gestionado Agresivo	Itaú Chile	6	0,8%	9,0%	8.712	-1,0%	443	-0,7%	4	1,06%	3,60%
25 Bice Tendencias	BICE	8	0,7%	0,8%	13.203	-7,1%	747	-6,7%	5	1,90%	5,65%
26 Select Dinámico	Santander	2	0,4%	7,3%	28.047	-2,7%	711	-2,3%	4	1,35%	2,55%
27 Gestión Flexible	BCI	6	-0,6%	-6,4%	5.335	-13,7%	1.516	-5,3%	3	0,00%	2,91%

excelentes retornos en noviembre.

En Accionario EE.UU., la categoría de renta variable extranjera más popular, el desempeño mensual fue liderado por dos fondos de Banchile: US Mid Cap (4%) y US Dollar (3,6%).

No obstante, las grandes sorpresas estuvieron en categorías inesperadas. El fondo "Small&Mid Cap Brasil", de Itaú, por ejemplo, consiguió una rentabilidad del 13% en el mes, convirtiéndose en el fondo

con mayor desempeño entre los fondos accionarios.

Otro fondo que reportó buenos resultados fue "Small Cap Latam", de EuroAmerica, con un alza de 5,2%, lo que muestra que el segmento de pequeñas y medianas empresas resultó más rentable para invertir en mercados latinoamericanos, que las grandes empresas.

Un comportamiento especial tuvieron los fondos mutuos de Mercados Emergentes en el mes. Pese a

que el de mejor rendimiento obtuvo apenas 1,8% (Mercados Emergentes, de LarrainVial), ninguno de los 17 fondos que componen la categoría tuvo resultados negativos.

## FONDOS BALANCEADOS

En noviembre, los mejores retornos de los fondos balanceados estuvieron en el segmento de los agresivos, es decir, en aquellos que invierten al menos el 80% de su

## Balanceado Moderado

Los fondos aquí calificados son aquellos cuya estrategia de inversión está en encontrar un balance entre papeles de deuda o bonos, con una participación de renta variable, la cual debe tener un mínimo superior al 25% del valor del fondo y un máximo de 75%. Si la participación accionaria es un poco menor a esos márgenes, se le considera un fondo Balanceado Conservador. Si es mayor puede que se le considere un Balanceado Agresivo.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Conservador Dólar	Itaú Chile	3	2,3%	4,9%	2.652	4,8%	125	-3,8%	6	0,00%	2,83%
2 Balanceado Global Plus	EuroAmerica	3	2,3%	16,9%	1.938	72,9%	64	3,2%	7	2,38%	3,62%
3 Preferencial Balanceado	BCI	2	2,0%	13,8%	22.295	10,0%	594	8,4%	9	1,10%	2,75%
4 Europa Estratégico	Security	4	1,6%	-	13.393	5,1%	435	6,1%	-	0,34%	4,99%
5 Capital Balanceado	CorpBanca	5	1,5%	9,2%	3.941	7,4%	528	-0,4%	6	0,00%	4,02%
6 Estrategia Moderada	Banchile	3	1,4%	10,0%	81.065	9,6%	4.667	7,8%	7	1,50%	4,16%
7 Proyección C	EuroAmerica	5	1,3%	10,4%	44.845	10,6%	6.410	-2,2%	8	0,91%	3,01%
8 Estrategia Moderada	LarrainVial	3	1,2%	-	20.949	1,7%	1.424	3,1%	-	2,54%	3,54%
9 Visión Dinámica B	Banchile	3	1,2%	9,3%	4.590	2,3%	460	0,4%	6	1,50%	4,04%
10 Capital Moderado	CorpBanca	5	1,1%	7,7%	4.792	-10,1%	418	-1,2%	6	0,00%	3,05%
11 Lifetime 2030	Principal	12	1,0%	8,4%	17.363	1,0%	10.856	0,4%	4	0,00%	4,04%
12 Investment C	CorpBanca	5	1,0%	9,6%	9.003	215,7%	593	80,8%	8	0,00%	3,10%
13 Gestión Global Dinámica 50	BCI	6	1,0%	12,7%	41.634	17,4%	3.333	9,0%	8	0,00%	3,00%
14 Gestión Estratégica B	Principal	11	0,9%	8,4%	19.671	-3,8%	1.467	1,8%	7	0,00%	3,56%
15 Lifetime 2020	Principal	12	0,9%	8,0%	13.740	0,6%	4.871	1,0%	5	0,00%	3,27%
16 Activa C	BBVA	7	0,8%	6,3%	3.513	-0,1%	811	-1,6%	4	1,35%	4,99%
17 Gestión Estratégica D	Principal	11	0,7%	7,2%	46.438	5,1%	2.089	3,7%	4	0,96%	3,23%
18 Gestión Estratégica C	Principal	11	0,7%	7,6%	57.714	6,6%	2.186	4,8%	3	0,95%	3,22%
19 Gestión Activa	BTG Pactual	8	0,7%	7,6%	29.082	-10,9%	1.000	-2,7%	5	0,85%	2,88%
20 Visión Dinámica C	Banchile	3	0,7%	8,4%	9.240	1,5%	587	1,7%	6	1,50%	3,21%
21 Mix Moderado	Banchile	3	0,7%	10,8%	10.666	25,9%	734	21,9%	4	1,50%	3,57%
22 Estrategia Equilibrada	Sura	10	0,7%	9,4%	31.066	12,9%	2.319	9,5%	5	1,25%	3,97%
23 Santander C	Santander	4	0,6%	7,7%	99.675	3,2%	4.089	1,1%	4	1,56%	3,56%
24 Activa D	BBVA	7	0,6%	5,9%	8.324	-0,6%	1.001	-1,4%	6	1,22%	3,19%
25 Zurich Balanceado	Zurich	5	0,6%	4,8%	11.291	296,8%	429	512,9%	4	1,30%	4,31%
26 Scotia Mixto	Scotia Chile	3	0,5%	8,2%	10.312	-1,1%	1.348	-1,5%	7	1,50%	4,00%
27 Banking Moderado	Santander	2	0,4%	6,2%	22.753	-2,0%	197	-2,0%	6	0,84%	2,04%
28 Select Equilibrio	Santander	2	0,4%	6,0%	56.054	-1,8%	919	-1,3%	4	1,18%	2,53%
29 Gestionado Moderado	Itaú Chile	6	0,4%	6,8%	32.631	2,6%	1.490	-1,2%	4	0,94%	3,02%
30 Renta Balanceada	BBVA	2	-1,0%	0,7%	317	-0,9%	72	0,0%	3	0,91%	0,91%
31 Ahorro Balanceado	BancoEstado	1	-1,0%	-	5.725	-2,2%	1	0,0%	-	0,20%	0,20%
32 Itaú Mix	Itaú Chile	3	-1,7%	-0,9%	655	-6,0%	301	-0,7%	4	0,00%	4,45%

portafolio en acciones. De los 27 fondos que los componen, sólo uno tuvo retornos negativos en el mes (Gestión Flexible de BCI, con -0,6%).

El primer lugar en rentabilidad de noviembre lo obtuvo el fon-

do "Global Equity", de Compass Group, con un alza de 4%. Mientras que en el año también acumula la mejor rentabilidad entre sus pares, con una ganancia del 20,8%. El fondo "Preferencial Activo", de Bci también se ubica entre

los primeros lugares, con un retorno acumulado de 18,8% en el año. Este fondo además se ha ubicado todos los meses de 2015 por sobre el promedio.

Entre los fondos balanceados moderados, que invierten de modo

## Balanceado Conservador

Los fondos aquí calificados son aquellos cuya estrategia de inversión está en encontrar un balance entre papeles de deuda o bonos, con una participación de renta variable, la cual debe tener un mínimo de 10% del valor del fondo y un máximo de 25%. Si la participación accionaria es menor a esos márgenes, se le considera un fondo de bonos. Si es mayor puede que se le considere un Balanceado Moderado o un Balanceado Agresivo.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Dólar Global	LarrainVial	7	3,5%	19,1%	13.616	-5,6%	846	-1,4%	9	1,09%	2,55%
2 Inversión Dollar 30	Banchile	1	3,3%	14,8%	2.780	1,9%	189	-2,1%	9	2,38%	2,38%
3 Global Debt	Compass Group	2	2,6%	13,9%	10.387	1,5%	83	-2,4%	7	0,99%	1,29%
4 Target	BICE	8	1,4%	9,4%	44.904	0,8%	2.487	0,9%	6	1,00%	3,57%
5 Equilibrio Estratégico	Security	7	1,4%	6,9%	32.086	-2,8%	9.273	-0,5%	5	0,60%	3,80%
6 Latam Local Currency Debt	EuroAmerica	3	1,3%	-	5.786	-3,4%	17	-15,0%	-	0,84%	1,65%
7 Balanceado Moderado	LarrainVial	5	1,3%	9,4%	46.914	7,0%	641	-1,2%	8	2,65%	3,51%
8 Portafolio Lider	LarrainVial	8	1,2%	9,3%	89.863	4,5%	5.454	0,1%	7	0,03%	2,54%
9 Master	BICE	8	1,1%	7,8%	64.138	-5,4%	2.270	-0,7%	6	0,85%	2,98%
10 Preferencial Conservador	BCI	2	1,0%	9,5%	35.499	10,8%	851	10,7%	7	1,00%	1,75%
11 Protección	LarrainVial	7	1,0%	9,2%	48.215	9,0%	3.315	2,9%	7	1,23%	2,50%
12 Balanceado Conservador	LarrainVial	5	0,9%	8,9%	52.156	7,5%	610	-0,8%	7	2,16%	3,27%
13 Conservador América	BBVA	4	0,9%	7,2%	15.207	9,4%	999	3,6%	8	2,18%	3,06%
14 Permanencia	Scotia Chile	3	0,9%	7,9%	3.161	1,4%	765	0,8%	7	0,00%	4,00%
15 Ahorro Activo	LarrainVial	3	0,9%	7,7%	2.731	2,2%	30.341	-0,1%	6	3,51%	3,51%
16 Estrategia Conservadora	Banchile	3	0,8%	8,7%	91.702	29,2%	5.072	18,4%	7	1,50%	3,57%
17 Gestión Global Dinámica 20	BCI	6	0,8%	9,6%	176.842	19,0%	9.609	10,5%	7	0,00%	2,00%
18 Estrategia Conservadora	Sura	10	0,7%	8,6%	64.549	53,8%	2.761	32,3%	5	1,00%	2,60%
19 Santander D	Santander	4	0,6%	7,5%	53.277	5,9%	1.250	3,1%	5	1,56%	3,56%
20 Visión Dinámica D	Banchile	3	0,6%	8,3%	6.467	25,1%	320	10,7%	8	1,50%	2,38%
21 Tendencias Deuda	BICE	5	0,6%	6,4%	1.042	-9,5%	57	-5,0%	5	0,74%	3,10%
22 Estrategia Conservadora	LarrainVial	3	0,5%	-	31.639	-0,1%	1.505	2,9%	-	1,83%	2,53%
23 Perfil Tradicional C	BancoEstado	4	0,5%	6,1%	1.053	-8,9%	439	3,1%	3	1,50%	2,50%
24 Select Prudente	Santander	2	0,4%	5,7%	194.193	7,1%	2.743	4,9%	6	1,03%	1,33%
25 Mix Conservador	Banchile	3	0,4%	8,4%	16.732	34,7%	816	40,0%	6	1,50%	2,38%
26 Mi Ahorro	LarrainVial	3	0,4%	4,0%	3.878	1,3%	69.825	-0,1%	4	3,13%	3,13%
27 Gestión Conservadora	BTG Pactual	8	0,4%	-	8.610	1,0%	55	-1,8%	-	0,00%	2,34%
28 Scotia Progreso	Scotia Chile	1	0,3%	-	21	1,1%	1	0,0%	-	0,10%	0,10%
29 BCI Ahorro	BCI	5	0,2%	-	46.941	5,3%	1.325	11,1%	-	0,08%	0,30%
30 Ahorro Mediano y Largo Plazo	BancoEstado	5	0,2%	-	166.049	-0,6%	9	50,0%	-	0,15%	1,01%
31 Investment D	CorpBanca	5	0,2%	6,8%	22.240	12,6%	1.170	6,4%	6	1,21%	3,00%
32 Perfil Moderado E	BancoEstado	5	0,2%	5,8%	10.837	-2,0%	1.393	-1,4%	4	0,15%	2,00%
33 Gestionado Conservador	Itaú Chile	7	0,2%	5,5%	92.335	-0,2%	2.739	-2,4%	3	0,62%	2,49%
34 Banking Conservador	Santander	2	0,1%	4,2%	12.124	-16,6%	142	-7,8%	5	0,80%	1,10%
35 Santander E	Santander	4	0,1%	5,6%	135.078	-1,5%	4.579	0,4%	4	0,96%	1,95%
36 BCI PB strategy debt	BCI	4	0,1%	-	23.604	5,8%	37	8,8%	-	0,08%	0,17%
37 Estrategia Defensiva	LarrainVial	3	0,1%	-	5.784	-1,6%	342	0,3%	-	1,54%	2,14%
38 Visión Dinámica E	Banchile	2	0,0%	5,8%	19.071	-12,5%	825	-6,3%	4	1,50%	1,78%
39 Renta Estratégica	CorpBanca	7	-0,6%	-	49.251	-28,2%	3.458	-7,5%	-	0,72%	2,01%

## El rendimiento de los fondos de renta fija

Evolución del promedio mensual de retornos finales (o reales) de las distintas categorías de fondos mutuos de renta fija

abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sept-15	oct-15	nov-15
Deuda Mercado Monetario Nacional 0,22%	Deuda Mercado Monetario Internacional 1,74%	Deuda Mercado Monetario Internacional 2,80%	Deuda Mercado Monetario Internacional 5,92%	Deuda Corto Plazo Internacional 2,82%	Deuda Mercado Monetario Internacional 2,12%	Deuda Largo Plazo Internacional 0,76%	Deuda Mercado Monetario Internacional 3,20%
Deuda Corto Plazo Nacional 0,01%	Deuda Corto Plazo Internacional 1,72%	Deuda Corto Plazo Internacional 2,74%	Deuda Corto Plazo Internacional 2,74%	Deuda Mercado Monetario Internacional 2,71%	Deuda Corto Plazo Internacional 1,48%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,25%	Deuda Corto Plazo Internacional 3,18%
Deuda Largo Plazo Nacional -0,35%	Deuda Largo Plazo Internacional 1,64%	Deuda Largo Plazo Internacional 1,17%	Deuda Largo Plazo Internacional 5,57%	Deuda Largo Plazo Internacional 0,50%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,24%	Deuda Largo Plazo Nacional -0,15%	Deuda Largo Plazo Internacional 1,79%
Deuda Largo Plazo Internacional -1,34%	Deuda Largo Plazo Nacional 0,43%	Deuda Largo Plazo Nacional 0,52%	Deuda Largo Plazo Nacional 0,85%	Deuda Largo Plazo Nacional 0,48%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,23%	Deuda Corto Plazo Nacional -0,24%	Deuda Mercado Monetario Nacional -0,23%
Deuda Corto Plazo Internacional -3,00%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,42%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,38%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,38%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,29%	Deuda Largo Plazo Nacional -0,02%	Deuda Corto Plazo Internacional -1,72%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,12%
Deuda Mercado Monetario Internacional -3,16%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,23%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,22%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,24%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,23%	Deuda Largo Plazo Internacional -1,06%	Deuda Mercado Monetario Internacional -2,05%	Deuda Largo Plazo Nacional -0,09%

equilibrado en acciones y renta fija dependiendo de la circunstancia, el mejor fondo del mes fue el Conservador Dólar, de Itaú, tras subir un 2,3%. En lo que va del año, sin embargo, el mejor resultado es el del fondo Balanceado Global Plus, de EuroAmerica, con un retorno acumulado de 16,9%.

Entre los conservadores, en tanto, cuya cartera está compuesta en un 80% por papeles de renta fija, el vehículo con mejores rentabilidades en noviembre fue el Dólar Global, de LarrainVial, con un alza de 3,5%. Como dice su nombre, este fondo también se vio beneficiado por el salto del dólar en noviembre. Aunque en el año también acumula el mejor retorno, tras mostrar una subida del 19,1%, cuatro puntos por sobre el que le sigue en su categoría.

Si se considera el desempeño de todos los fondos balanceados en general, solo cinco fondos mutuos registraron pérdidas, principalmente entre los portafolios de ries-

go más moderados.

### FONDOS DE DEUDA

Los fondos de deuda lograron recuperarse de los bajos retornos de octubre, aunque sólo en parte. Algunos de las alternativas de estas categorías siguieron reportando pérdidas en los 30 días de noviembre. Las clases de activo más afectadas fueron las de Chile, sobre todo la categoría de Deuda de Largo Plazo Nacional y la de Corto Plazo Nacional, que invierten en bonos corporativos de empresas chilenas y del gobierno nacional, y que tuvieron bajos retornos así como importantes desinversiones durante el mes.

Entre los 26 fondos de deuda de corto plazo nacional, seis de ellos obtuvieron retornos negativos durante el mes. La caída más fuerte fue la de Cash Plus, de Zurich, que perdió -3,7% en noviembre. Debido a este desempeño, este fondo es el único de la categoría que acumula pérdidas en lo que va del

año. Los mejores del mes fueron Performance de Banchile y Bice Valores. En lo que va del año, el liderazgo lo tiene Mid Term UF, de Security, que lleva ganado 5,7%. Le siguen el Oportunidad Chile, de LarrainVial, y BCI Negocios UF, ambos con 5,3%.

En los de Largo Plazo Nacional, los resultados no fueron mucho mejores. De los 79 fondos que componen la categoría, y que lo convierten en la categoría con más alternativas de inversión, 33 fondos tuvieron retornos negativos en noviembre. Eso sin contar los 26 que tuvieron retorno cero. El mejor lugar lo consiguió Security Protección, con 0,8%. El peor, fue Largo Nominal, de LarrainVial, con -1%.

A pesar de los malos resultados de los últimos dos meses, hay algunos fondos de deuda que han logrado conseguir buenos retornos para sus inversionistas. Por ejemplo, los fondos

Renta Corporativa Largo Plazo, de Sura, Horizonte, de Banchile, Renta Local Mediano Plazo, de Penta y Bonos Nacionales, de Santander, acumulan una ganancia de 6,7% en el año.

No obstante, los mejores resultados en renta fija están entre los fondos que invierten en deuda extranjera, gracias a la revalorización del dólar que subió en 3,23% en esos 30 días y de 17,4% en lo que va del año.

El mejor fondo de la categoría Deuda de Largo Plazo Internacional (Selecto Global, de Corpbanca), reportó un alza de 3,3%, mientras que en el año, acumula

un retorno de 18,3%. Otros fondos que apuestan agresivamente al dólar, como el Dollar Investment Grade, de Banchile, acumulan una rentabilidad de casi 20%, en 2015, muy elevado para ser renta fija.

### MERCADO MONETARIO

Al igual que el mes anterior, los fondos de mercado monetario nacional lograron buenas rentabilidades. De los 62 fondos que participan de esta categoría solo uno reportó un retorno en rojo.

El desempeño del mes fue liderado por un puñado de fondos (Monetario Nominal, de BBVA, los fondos Rendimiento y Monetario,

de BCI, y Cash, de LarrainVial), los que empataron en 0,4% durante el mes. El fondo Cash, de LarrainVial, Zurich Cash, de Zurich, y Rendimiento, de BCI, son los que han liderado el retorno acumulado en 2015, aunque con apenas 3,8%. Muy bajo considerando que la inflación en el mismo período ha sido de 4,4%.

Los fondos de mercado monetario internacional, en tanto, superaron por mucho el retorno de los activos locales. En promedio, estos lograron un retorno del 3,1% en el mes, y el mejor de todos, el "Dólar Money Market", de LarrainVial, consiguió un retorno de 3,3%. En

## Deuda Corto Plazo Nacional

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Performance	Banchile	3	0,5%	1,7%	11.527	-43,7%	8.381	-7,0%	6	0,00%	1,19%
2 Bice Valores	BICE	7	0,5%	3,1%	76.283	-31,6%	3.120	-18,0%	8	0,43%	1,36%
3 Ahorro Mediano Plazo	Santander	4	0,4%	-	63.988	330,3%	1.175	218,4%	-	0,10%	1,65%
4 Mid Term UF	Security	6	0,4%	5,7%	32.844	10,8%	478	-2,8%	8	0,18%	2,07%
5 Deuda Corto Plazo	Principal	11	0,3%	4,4%	21.968	-6,3%	2.698	5,4%	7	0,00%	1,59%
6 Itaú Value	Itaú Chile	8	0,3%	3,8%	146.999	-7,7%	5.982	-3,6%	5	0,00%	1,40%
7 Renta A Plazo	EuroAmerica	6	0,3%	4,2%	47.297	-12,1%	2.810	-3,0%	7	0,34%	0,91%
8 Utilidades	Banchile	3	0,3%	5,1%	309.736	-13,5%	31.107	-4,1%	10	1,00%	1,19%
9 Oportunidad Chile	LarrainVial	3	0,3%	5,3%	2.675	0,9%	54	5,9%	5	1,14%	1,71%
10 BCI de Negocios UF	BCI	3	0,3%	5,3%	123.968	-13,4%	6.130	-8,6%	10	0,00%	1,20%
11 Corp Depósito	CorpBanca	2	0,3%	4,0%	22.950	-13,7%	461	-0,4%	5	0,72%	1,44%
12 Deuda Local	Penta	6	0,2%	4,5%	24.932	-2,4%	718	-1,6%	8	0,71%	1,38%
13 Mediano Plazo	Santander	4	0,2%	4,5%	323.173	-11,8%	20.209	-2,3%	9	0,76%	1,81%
14 Consorcio Ahorro Nominal	LarrainVial	5	0,2%	3,3%	49.110	-3,1%	1.272	-1,9%	4	1,01%	1,71%
15 Ahorro A Plazo	LarrainVial	7	0,2%	3,0%	102.722	-5,9%	15.446	0,3%	4	0,47%	1,32%
16 Protección Bancoestado	BancoEstado	5	0,2%	4,0%	264.370	-3,3%	40.034	-1,4%	3	0,36%	1,78%
17 Renta Corto Plazo Chile	Sura	10	0,2%	-	26.042	-5,4%	761	1,5%	-	0,43%	1,34%
18 BBVA Valor Plus	BBVA	7	0,2%	4,0%	117.555	-11,3%	18.339	-3,4%	4	0,85%	1,73%
19 Selecto	CorpBanca	6	0,1%	4,1%	53.295	-5,5%	9.160	-0,9%	7	0,37%	1,68%
20 Crecimiento	Banchile	3	0,1%	3,2%	66.123	4,7%	10.969	-1,7%	4	1,00%	1,19%
21 BTG Renta A Plazo	BTG Pactual	5	-0,1%	3,4%	16.291	-42,4%	702	-12,1%	8	0,60%	1,39%
22 Mid Term	Security	8	-0,1%	1,1%	30.159	-32,0%	2.751	-13,1%	2	0,60%	2,26%
23 Deuda 360	IM Trust	6	-0,2%	3,3%	4.507	-31,1%	121	-14,8%	2	0,00%	1,49%
24 Scotia Confianza	Scotia Chile	4	-0,6%	-	3.285	-1,4%	51	-10,5%	-	0,10%	2,02%
25 BCI De Negocios	BCI	3	-0,7%	0,0%	18.908	-16,8%	4.057	-6,4%	2	0,40%	1,20%
26 Cash Plus	Zurich	5	-3,7%	-0,8%	4.157	-80,6%	647	-51,8%	4	1,03%	1,30%

estos resultados influye mucho la apreciación del dólar respecto al peso en los últimos 30 días.

### CALIFICADOS Y GARANTIZADOS

Para estas clases de activos “más

alternativas” noviembre fue un mes tibio. Los fondos garantizados son aquellos que se estructuran de manera tal que pueden garantizar a los partícipes una rentabilidad mínima. Pero eso no significa que sean

una inversión segura. Los fondos garantizados accionarios, por ejemplo, lograron un retorno promedio de apenas 0,4%, con dos fondos (de un total de siete) con números negativos.

## Deuda Largo Plazo Nacional

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Security Protección	Security	7	0,8%	5,9%	22.214	13,5%	1.236	10,2%	6	0,82%	2,66%
2 Deuda Estatal UF 3-5 Años	Banchile	4	0,6%	6,0%	29.289	-5,2%	17.151	-2,3%	9	1,00%	1,90%
3 Ahorro Central	LarrainVial	6	0,5%	5,1%	8.229	-10,3%	987	-5,1%	7	0,59%	1,35%
4 Dinámico	Itaú Chile	9	0,4%	4,8%	257.902	-3,8%	3.515	-3,8%	4	0,00%	2,40%
5 Renta Local Mediano Plazo	Penta	6	0,3%	6,7%	24.777	-8,5%	487	-1,8%	6	0,63%	2,14%
6 Retorno Nominal	BCI	5	0,2%	0,8%	27.479	-22,0%	4.206	-5,0%	3	0,50%	1,75%
7 Estratégico	Banchile	4	0,2%	6,2%	237.596	-1,5%	11.510	-1,9%	9	0,00%	1,90%
8 Itaú Finance	Itaú Chile	6	0,2%	4,8%	70.510	-13,2%	2.354	-4,0%	6	0,70%	2,33%
9 Bice Beneficio	BICE	6	0,2%	-0,7%	20.642	-27,9%	2.030	-12,8%	4	0,45%	1,43%
10 Renta Local UF	Sura	10	0,2%	5,7%	64.376	-33,3%	1.786	-11,3%	8	0,41%	2,05%
11 Ahorro	Banchile	4	0,2%	5,8%	315.394	-8,5%	29.094	-4,2%	8	1,00%	1,90%
12 Largo Plazo UF	Santander	5	0,2%	6,0%	525.449	-14,9%	15.546	-5,6%	9	0,69%	2,02%
13 Deuda UF Plus	Itaú Chile	6	0,2%	-	29.572	-11,0%	658	-10,5%	-	0,90%	2,40%
14 Renta Futura	BBVA	1	0,2%	-	4.406	0,0%	1	0,0%	-	-	-
15 Gran Valor	BCI	5	0,2%	5,7%	247.825	-8,9%	14.559	-2,9%	10	0,02%	1,99%
16 Renta Selecta Chile	Santander	3	0,2%	5,5%	156.052	-3,0%	2.228	-1,8%	6	0,78%	1,22%
17 Consorcio Ahorro UF	LarrainVial	5	0,2%	5,8%	97.359	-3,2%	1.419	-1,9%	10	1,31%	2,06%
18 Alianza	Banchile	4	0,1%	0,9%	104.302	-16,9%	21.708	-7,5%	2	1,00%	1,90%
19 De Personas	BCI	6	0,1%	5,0%	635.432	-7,6%	37.126	-4,2%	5	0,00%	1,79%
20 Compromiso Bancoestado	BancoEstado	6	0,1%	5,3%	236.973	-7,1%	28.573	-2,4%	7	0,15%	2,98%
21 Gold	Security	7	0,1%	5,0%	403.223	2,1%	9.810	-3,4%	4	0,54%	1,82%
22 Extra Gestión	BICE	8	0,1%	3,7%	95.255	-19,8%	2.277	-14,0%	6	0,75%	2,38%
23 Progresión	Principal	11	0,1%	6,0%	273.217	-3,8%	29.526	-0,5%	8	0,00%	1,93%
24 Horizonte	Banchile	4	0,1%	6,7%	303.060	-5,1%	24.265	-2,7%	8	1,00%	1,90%
25 Largo Plazo Pesos	Santander	5	0,1%	4,0%	107.048	-2,0%	13.959	-1,1%	3	0,70%	2,02%
26 Ahorro Capital	LarrainVial	7	0,1%	5,9%	277.897	-7,1%	9.171	-2,3%	9	0,56%	1,80%
27 Gran Ahorro	BCI	7	0,1%	5,7%	310.464	-7,8%	13.596	-5,8%	9	0,00%	1,59%
28 Deuda Estatal	Banchile	4	0,1%	3,6%	7.551	-11,0%	771	-6,5%	6	0,00%	1,90%
29 Renta Nominal Chile	Sura	10	0,1%	-	5.950	42,7%	382	153,0%	-	0,69%	1,56%
30 Deposito Xxi	Banchile	4	0,0%	5,5%	590.040	-12,1%	29.713	-7,4%	9	0,00%	1,90%
31 Familia	BBVA	6	0,0%	5,0%	30.737	-25,0%	5.080	-4,2%	4	0,97%	1,74%
32 Consorcio Ahorro Largo Plazo	LarrainVial	5	0,0%	5,8%	47.669	-0,5%	1.431	-1,7%	9	1,77%	2,61%
33 Corporativo	Security	9	0,0%	6,1%	85.905	-37,0%	13.067	-5,1%	7	0,04%	3,06%
34 First	Security	6	0,0%	3,6%	16.300	-31,1%	2.648	-5,0%	2	0,68%	3,22%
35 Bice Extra	BICE	8	0,0%	5,2%	325.514	-10,4%	7.927	-7,4%	6	0,50%	1,55%
36 Bonos Nacionales	Santander	4	0,0%	6,7%	114.030	-12,4%	3.392	-7,9%	8	0,93%	2,03%
37 Futuro	BBVA	7	0,0%	5,5%	12.709	-11,8%	2.941	-1,3%	8	1,01%	2,61%
38 Permanencia	Principal	11	0,0%	6,3%	16.934	0,3%	1.083	-0,2%	7	0,00%	2,09%
39 Activa E	BBVA	7	0,0%	2,8%	4.499	-2,3%	894	-1,9%	2	1,67%	3,14%
40 Deuda Estatal Pesos 2-4 Años	Banchile	4	0,0%	1,7%	6.812	-3,8%	1.952	-0,9%	4	0,00%	1,90%

En esta categoría, el liderazgo es de Banchile: la gestora de inversiones parte del conglomerado financiero de Luksic tuvo en noviembre los tres primeros lugares entre los Garantizados Accionarios.

No obstante, los fondos garan-

tizados deuda rentaron más en promedio y tuvieron menos casos con pérdidas durante el mes: sólo un caso.

El mejor de ellos, el Objetivo Europa 2017 I, de Santander, obtuvo una ganancia de 2%. El

resto se movió en un rango entre el 1,1% y una pérdida de -0,8% (Mercados Desarrollados garantizados, de BCI).

Para los fondos calificados el balance fue más alegre. Estos fondos van dirigidos a inversionistas que

## Deuda Largo Plazo Nacional (continuación)

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
41 Renta Bonos Chile	Sura	10	0,0%	6,0%	423.595	1,7%	20.804	0,0%	9	0,65%	1,90%
42 Renta Activa Chile	Sura	10	0,0%	5,2%	66.884	-8,9%	3.340	-4,4%	5	0,75%	2,05%
43 Renta Chilena	BBVA	3	0,0%	3,5%	31.049	-16,8%	4.295	-5,2%	6	1,08%	1,58%
44 Renta Futura	BancoEstado	6	0,0%	5,3%	8.178	-4,0%	438	-2,9%	6	0,40%	1,49%
45 Mas Valor	CorpBanca	5	0,0%	4,9%	17.035	-25,5%	2.138	-5,3%	6	0,49%	1,91%
46 Renta Futura	Banchile	4	0,0%	6,4%	367.434	-7,0%	12.504	-3,6%	8	1,00%	1,90%
47 Renta Estratégica	IM Trust	6	-0,1%	5,1%	53.681	1,6%	660	-2,7%	7	0,00%	2,79%
48 Hipotecario Y Corpor	LarrainVial	6	-0,1%	6,4%	55.960	-20,2%	2.897	-3,6%	8	0,58%	1,82%
49 Ahorro Estratégico	LarrainVial	7	-0,1%	5,9%	85.884	-17,0%	4.475	-3,4%	9	0,01%	1,81%
50 Mas Renta Bicentenario	BancoEstado	5	-0,1%	3,4%	84.895	-6,8%	13.271	-3,1%	3	0,24%	2,50%
51 Retorno L.P. Uf	Banchile	4	-0,1%	6,2%	29.668	-1,0%	1.778	-0,6%	9	0,00%	1,90%
52 Deuda Corp 3-5 Años Tax Adv.	Banchile	1	-0,1%	6,1%	80.379	-5,8%	13	0,0%	6	1,66%	1,66%
53 Investments Renta Chilena	EuroAmerica	3	-0,1%	4,8%	43.333	-28,2%	866	-17,9%	5	0,56%	1,08%
54 Deuda Chilena	Compass Group	1	-0,1%	4,8%	50.411	-9,5%	156	-3,1%	6	0,94%	0,94%
55 Renta Nominal	BBVA	7	-0,1%	3,4%	13.545	-37,5%	1.693	-4,5%	2	0,99%	2,09%
56 Rendimiento UF	EuroAmerica	3	-0,1%	4,8%	19.652	-26,7%	839	-18,8%	5	0,58%	1,91%
57 Deuda Pesos 1-5 Años	Banchile	4	-0,1%	2,5%	42.851	0,7%	3.707	5,9%	4	0,00%	1,90%
58 Renta Corporativa Largo Plazo	Sura	10	-0,2%	6,7%	32.380	6,2%	1.800	3,9%	7	0,75%	2,02%
59 Renta Activa	BTG Pactual	9	-0,2%	5,9%	181.638	-34,2%	2.264	-11,5%	8	0,00%	2,22%
60 Deuda Corporativa Chile	Itaú Chile	2	-0,2%	-	17.065	70,8%	5	25,0%	-	0,00%	0,00%
61 Deuda Mediano Plazo	Principal	11	-0,2%	2,5%	41.230	-8,3%	3.225	-2,5%	2	0,00%	1,53%
62 Renta Chilena	BTG Pactual	5	-0,2%	6,3%	74.651	-34,1%	20.771	-1,8%	8	0,80%	2,20%
63 Zurich Patrimonio	Zurich	5	-0,2%	5,0%	19.819	-13,3%	466	-26,4%	8	0,48%	2,09%
64 Proyección E	EuroAmerica	5	-0,3%	5,1%	60.497	-12,1%	4.386	-17,2%	8	0,91%	1,91%
65 Leader	Scotia Chile	3	-0,3%	4,3%	66.178	-19,9%	8.993	-5,7%	5	1,50%	2,02%
66 Renta Nominal	BTG Pactual	7	-0,4%	2,4%	20.344	-30,5%	2.422	-4,3%	3	0,80%	1,73%
67 Más Patrimonio	CorpBanca	5	-0,4%	2,8%	25.578	-9,9%	4.210	-4,9%	3	0,50%	1,92%
68 Renta Local	BTG Pactual	7	-0,5%	4,9%	48.630	-43,0%	824	-13,2%	8	0,80%	2,20%
69 Rendimiento Nominal	EuroAmerica	4	-0,5%	1,0%	8.846	-4,0%	322	-4,7%	2	0,62%	1,92%
70 Equilibrio 30	Zurich	5	-0,6%	-0,1%	21.439	-5,3%	685	-14,6%	3	0,41%	2,09%
71 Optimo	Scotia Chile	3	-0,6%	3,2%	121.729	-17,8%	15.442	-4,2%	5	1,50%	2,02%
72 Depósito Mensual	BCI	4	-0,6%	1,5%	24.302	-6,5%	7.953	-2,1%	4	0,00%	1,69%
73 Bonos Corporativos	CorpBanca	2	-0,6%	4,9%	26.491	-17,5%	416	-3,3%	6	1,32%	1,68%
74 Mas Futuro	CorpBanca	6	-0,7%	4,0%	56.236	-15,6%	5.987	-7,0%	5	0,49%	1,91%
75 Mediano Plazo	Scotia Chile	3	-0,7%	1,8%	21.867	-11,9%	3.596	-3,4%	2	1,50%	2,02%
76 Investments Deuda Corp Chilena	EuroAmerica	3	-0,7%	4,8%	6.340	-17,6%	71	-17,4%	8	0,59%	1,92%
77 Conveniencia	BCI	4	-0,7%	1,1%	48.468	-15,4%	11.032	-4,6%	3	0,00%	1,94%
78 BICE extra largo plazo	BICE	4	-0,8%	-	1.318	11,9%	22	29,4%	-	0,35%	1,46%
79 Ahorro Largo Nominal	LarrainVial	6	-1,0%	2,2%	3.642	-31,3%	499	-11,2%	4	1,17%	1,87%

tengan la acreditación de “calificados”, según los requisitos de la Superintendencia de Valores por que pueden asumir inversiones de mayor riesgo.

En noviembre, y a diferencia

de los Garantizados, los fondos calificados Accionarios reportaron mejores resultados que los de deuda. En esta categoría, el fondo Acciones Estratégicas Perú, de IM Trust, consiguió la mayor ganancia

en noviembre, tras subir un 4,9%. En lo que va del año, sin embargo, el vehículo “Booster Europa”, de Banchile acumula la mayor alza: 23%.

Entre los fondos calificados

## Deuda Corto Plazo Internacional

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Deuda Dólar	Banchile	1	3,3%	18,3%	18.226	-7,1%	464	1,1%	7	0,25%	0,25%
2 Frontera	BCI	4	3,1%	16,3%	6.769	8,7%	882	7,2%	5	0,00%	1,79%

## Deuda Largo Plazo Internacional

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Selecto Global	CorpBanca	4	3,3%	18,3%	6.475	0,5%	671	-2,2%	7	0,00%	1,95%
2 Bonos Latam	LarrainVial	7	3,3%	16,2%	13.475	4,6%	798	0,5%	8	1,42%	2,01%
3 Renta Emergente	Principal	11	3,1%	18,5%	16.918	9,7%	2.082	2,6%	9	0,00%	1,91%
4 Ahorro Dólar	LarrainVial	4	3,1%	-	5.528	14,8%	102	-1,0%	-	0,67%	1,16%
5 Latin American Corporate Bonds	BCI	5	3,1%	14,6%	15.544	1,4%	852	-1,7%	8	0,00%	1,79%
6 Renta Latino Dólar	BTG Pactual	5	3,0%	8,1%	4.626	-1,2%	403	-3,8%	6	1,10%	2,68%
7 Renta Dólar	Penta	5	2,9%	13,8%	1.131	-0,7%	62	-1,6%	7	0,94%	1,41%
8 Latam Corporate	Itaú Chile	3	2,7%	8,5%	9.269	-0,6%	662	-2,6%	5	0,00%	1,90%
9 Dollar Investment Grade	Banchile	1	2,5%	19,9%	14.116	1,3%	874	-1,0%	8	1,78%	1,78%
10 Renta Internacional	BTG Pactual	6	2,5%	-	10.802	-16,8%	35	12,9%	-	0,70%	1,98%
11 IM Trust Renta Internacional	IM Trust	5	2,5%	13,4%	1.789	-3,3%	58	0,0%	6	0,00%	3,27%
12 Retorno Dólar	Banchile	2	2,4%	18,6%	26.366	-1,0%	1.159	-2,8%	8	1,30%	1,78%
13 Bice Extra Dólar	BICE	3	2,4%	18,2%	16.242	-2,3%	611	-2,4%	10	1,31%	2,68%
14 Bonos Latam	BBVA	4	2,3%	15,2%	6.064	-1,3%	650	-1,5%	8	1,44%	1,92%
15 BCI Neg Dólar	BCI	3	2,2%	-	21.123	524,7%	34	17,2%	-	0,01%	0,12%
16 Renta Internacional	Penta	4	2,1%	13,0%	1.606	-0,6%	204	-1,4%	7	1,71%	2,39%
17 Bnp Renta Emergente	BancoEstado	4	2,1%	11,0%	1.418	9,3%	1.373	0,8%	5	1,00%	2,00%
18 Bonos High Yield Global	LarrainVial	7	2,0%	16,6%	24.779	0,9%	1.078	-1,6%	10	0,15%	1,97%
19 Renta Internacional	Sura	10	1,8%	12,7%	16.792	9,4%	2.738	3,6%	4	0,58%	2,64%
20 Deuda Corp. Latinoamericana	Security	8	1,7%	14,0%	35.061	1,8%	810	-0,2%	8	0,06%	2,79%
21 Gestión Conservadora	EuroAmerica	3	1,7%	7,7%	8.801	6,8%	367	6,7%	5	0,92%	1,92%
22 Deuda Corp. Latinoamericana I.G.	Security	8	1,5%	12,9%	22.225	0,4%	177	-2,2%	6	0,00%	2,79%
23 Preferencial Ahorro	BCI	2	0,2%	5,6%	40.645	-3,0%	957	0,3%	4	0,80%	1,60%
24 Deuda Latam	Santander	5	-0,1%	-1,4%	3.926	-6,8%	525	-3,1%	3	1,60%	2,85%
25 Deuda Latam	CorpBanca	5	-0,7%	4,8%	1.857	-2,0%	147	-3,9%	4	0,00%	2,55%
26 BCI Bonos Latinoamericanos	BCI	1	-0,7%	5,8%	2.282	-0,8%	35	0,0%	5	1,00%	1,00%
27 Mas Ingreso	CorpBanca	5	-1,8%	1,9%	578	-4,0%	1.623	-0,2%	3	0,00%	2,09%

de Deuda, el “Latam Corporate Debt”, de Compass Group, logró la mayor rentabilidad los últimos 30 días, tras ganar 3,4%. Los re-

sultados más bajos fueron los de los fondos Deuda Soberana Multimoneda, de IM Trust y Booster USA, de Banchile. En lo que va del

año, es el fondo High Yield Latam, de EuroAmerica el que obtiene el mejor registro, con 11,4% de rentabilidad.

## ■ Mercado Monetario Nacional

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Monetario Nominal	BBVA	4	0,4%	3,7%	32.811	-22,3%	2.323	-0,6%	7	0,51%	1,29%
2 Rendimiento	BCI	3	0,4%	3,8%	114.327	-30,1%	9.211	0,2%	12	0,00%	1,59%
3 Monetario	BCI	1	0,4%	3,6%	16.476	-15,1%	370	-6,1%	12	1,60%	1,60%
4 Cash	LarrainVial	7	0,4%	3,8%	149.553	-12,3%	4.334	2,9%	10	0,29%	1,15%
5 Zurich Cash	Zurich	1	0,3%	3,8%	29.877	0,8%	701	51,1%	11	0,77%	0,77%
6 Check	Security	3	0,3%	3,6%	132.106	-2,0%	8.090	2,5%	11	0,84%	2,17%
7 Renta Depósito Chile	Sura	9	0,3%	3,7%	51.438	58,7%	2.141	18,4%	10	0,20%	1,15%
8 EuroAmerica Money Market	EuroAmerica	5	0,3%	3,6%	37.207	43,8%	1.855	6,0%	11	0,57%	1,00%
9 Clipper	Scotia Chile	3	0,3%	3,6%	316.991	-47,6%	7.082	5,9%	12	0,23%	1,85%
10 Bice Liquidez	BICE	6	0,3%	3,7%	119.459	9,4%	6.120	-1,6%	12	0,40%	2,02%
11 Security Plus	Security	7	0,3%	3,5%	278.593	-0,7%	4.504	10,2%	8	0,09%	1,82%
12 Disponible	BBVA	5	0,3%	3,4%	31.245	9,7%	18.704	-0,4%	4	0,46%	2,05%
13 Money Market	Santander	5	0,3%	3,4%	819.610	-2,6%	69.918	-1,0%	4	0,53%	1,56%
14 Monetario	Santander	5	0,3%	3,5%	520.268	-26,4%	23.810	-1,9%	8	0,19%	1,56%
15 Cash	Banchile	1	0,3%	3,4%	136.068	-14,8%	7.141	-0,3%	3	1,10%	1,10%
16 Corporativo Bancoestado	BancoEstado	3	0,3%	3,4%	62.167	-41,8%	4.150	-0,9%	1	0,20%	1,43%
17 Corporativo	BBVA	4	0,3%	3,5%	250.038	-21,0%	4.730	8,0%	11	0,23%	0,80%
18 Money Market	BBVA	5	0,3%	3,7%	69.300	-47,5%	10.460	2,4%	12	0,26%	1,15%
19 Bice Manager	BICE	2	0,3%	3,5%	397.634	-26,1%	1.539	-3,4%	11	0,24%	0,60%
20 Itaú Corporate	Itaú Chile	3	0,3%	3,3%	45.652	10,6%	5.583	-0,1%	1	1,19%	1,19%
21 Itaú Plus	Itaú Chile	1	0,3%	3,3%	39.275	-4,1%	4.404	0,3%	1	0,31%	0,31%
22 Renta Corto Plazo	Santander	4	0,3%	3,4%	118.113	-11,5%	23.669	0,3%	2	0,40%	1,56%
23 BTG Money Market	BTG Pactual	5	0,3%	3,6%	188.717	-11,8%	22.332	0,4%	12	0,32%	1,15%
24 Capital Efectivo	Banchile	2	0,3%	3,4%	433.665	-17,3%	4.812	2,0%	6	0,11%	0,62%
25 Express	BCI	1	0,3%	3,4%	65.360	118,8%	3.013	2,5%	4	1,30%	1,30%
26 Liquidez 2000	Banchile	1	0,3%	3,4%	269.052	-3,1%	21.088	-0,1%	1	1,45%	1,45%
27 Itaú Selec	Itaú Chile	5	0,3%	3,3%	176.087	-48,6%	1.179	-2,2%	5	0,16%	0,92%
28 Visión	Principal	11	0,3%	3,5%	68.214	7,5%	22.764	1,3%	10	0,64%	1,18%
29 Capital	Itaú Chile	1	0,3%	3,3%	18.748	-9,8%	573	-0,7%	3	0,60%	0,60%
30 Rendimiento Corto Plazo	Banchile	1	0,3%	-	78.663	-4,3%	61	8,9%	-	0,11%	0,11%
31 Money Market	Penta	4	0,3%	3,4%	49.283	-17,0%	1.722	-2,4%	7	0,24%	1,50%
32 IM Trust Liquidez	IM Trust	4	0,3%	3,5%	58.038	1,3%	1.705	1,6%	8	0,43%	1,46%
33 Disponible	LarrainVial	6	0,3%	3,4%	5.785	-5,4%	463	-1,5%	3	0,35%	1,18%
34 Oportunidad	CorpBanca	5	0,3%	3,5%	141.211	-21,9%	1.201	-2,5%	8	0,28%	1,32%
35 Eficiente	BCI	1	0,3%	3,3%	313.451	22,5%	6.658	22,9%	0	0,41%	0,41%
36 Corporativo	Banchile	2	0,3%	3,4%	167.199	-10,3%	10.745	0,8%	2	1,00%	1,28%
37 Gestionado Muy Conservador	Itaú Chile	3	0,3%	3,3%	5.309	3,9%	1.536	0,3%	1	0,30%	0,59%
38 Eficiencia	CorpBanca	5	0,3%	3,4%	20.752	10,9%	5.179	0,9%	4	0,49%	1,35%
39 Scotia Proximidad	Scotia Chile	2	0,3%	3,4%	121.182	-1,0%	25.100	0,4%	3	1,19%	1,85%
40 Capital Financiero	Banchile	2	0,3%	3,4%	303.520	-0,6%	14.370	9,2%	0	0,25%	0,52%
41 Tesorería	Santander	3	0,3%	3,3%	124.747	-38,4%	170	-15,0%	0	0,24%	1,27%
42 Patrimonial	Banchile	2	0,3%	3,3%	168.091	-6,0%	17.157	2,3%	0	0,25%	1,04%

## ■ Mercado Monetario Nacional (continuación)

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
43 Capital Empresarial	Banchile	1	0,3%	3,4%	141.955	-17,4%	1.499	10,5%	3	0,41%	0,41%
44 Flexible	Banchile	1	0,3%	3,3%	49.261	-1,0%	8.047	1,3%	1	1,25%	1,25%
45 Mercado Monetario	LarrainVial	7	0,3%	3,3%	28.640	-45,3%	6.769	-0,6%	0	0,46%	1,25%
46 Liquidez Full	Banchile	1	0,3%	3,3%	139.379	-5,1%	6.872	0,0%	0	0,99%	0,99%
47 Solvente Bancoestado	BancoEstado	4	0,3%	3,3%	771.241	-5,0%	198.093	1,0%	1	0,22%	1,55%
48 Valoriza	Scotia Chile	2	0,3%	3,3%	44.442	4,4%	7.585	-0,2%	0	1,19%	1,85%
49 Prioridad	Scotia Chile	4	0,3%	3,3%	35.691	-4,3%	10.187	0,1%	1	0,99%	1,85%
50 Depósito Efectivo	BCI	6	0,3%	3,3%	309.206	21,8%	18.406	3,0%	0	0,00%	0,98%
51 Conveniencia Bancoestado	BancoEstado	4	0,3%	3,1%	64.850	2,0%	16.101	12,7%	0	0,12%	1,26%
52 Monetario I	BBVA	1	0,3%	3,0%	25.294	-24,0%	13.023	-0,5%	0	1,60%	1,60%
53 Monetario XVII	BBVA	1	0,3%	3,9%	1.181	-24,0%	171	-19,7%	4	2,23%	2,23%
54 Monetario XVI	BBVA	1	0,3%	2,7%	590	-15,3%	115	-11,5%	0	2,56%	2,56%
55 Monetario XV	BBVA	1	0,3%	2,8%	529	-11,6%	93	-11,4%	1	1,63%	1,63%
56 Monetario XIII	BBVA	1	0,3%	2,5%	304	-2,7%	54	-10,0%	0	1,01%	1,01%
57 Monetario XIV	BBVA	1	0,3%	2,5%	194	-14,0%	59	-3,3%	0	1,02%	1,02%
58 Disponible	Banchile	3	0,3%	3,0%	40.485	-4,9%	30.360	-1,3%	0	0,00%	1,44%
59 Monetario VIII	BBVA	2	0,3%	2,5%	229	0,1%	48	0,0%	0	2,00%	2,00%
60 Monetario VII	BBVA	2	0,3%	2,4%	197	-6,9%	72	-6,5%	0	1,18%	1,18%
61 Competitivo	BCI	4	0,2%	3,4%	211.081	-68,8%	16.981	-3,3%	10	0,31%	1,09%
62 BCI Eficaz	BCI	1	-0,2%	3,0%	8.525	-54,6%	426	-21,0%	10	0,36%	0,36%

## ■ Mercado Monetario Internacional

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Dólar Money Market	Security	3	3,3%	18,1%	107.365	-23,8%	1.619	-2,4%	9	0,49%	0,55%
2 Liquidez Dólar	BBVA	3	3,3%	18,0%	43.896	-55,0%	1.115	-2,4%	9	0,28%	0,32%
3 Money Market	LarrainVial	6	3,3%	17,8%	106.538	-18,8%	2.353	-3,4%	8	0,09%	0,31%
4 Scotia Dólar	Scotia Chile	1	3,3%	17,9%	21.250	-10,8%	1.683	-1,2%	9	0,32%	0,32%
5 Dólar Cash	BCI	3	3,3%	17,8%	292.571	-9,3%	6.843	-1,4%	9	0,23%	0,32%
6 Retail Dólar	Scotia Chile	2	3,3%	17,8%	22.935	-1,4%	2.588	-0,3%	8	0,16%	0,21%
7 EuroAmerica Dólar	EuroAmerica	4	3,3%	17,8%	15.766	-7,5%	254	0,8%	8	0,08%	0,50%
8 Manager Dólar	BICE	3	3,3%	17,8%	163.475	-0,2%	1.757	-2,2%	8	0,12%	0,26%
9 Money Market Dólar	Santander	1	3,3%	17,8%	399.026	-21,3%	8.182	-1,9%	8	0,36%	0,36%
10 Money Market Dólar	BTG Pactual	4	3,3%	17,7%	47.722	-32,5%	513	-15,2%	7	0,12%	0,70%
11 Corporate Dollar	Banchile	1	3,3%	17,7%	539.164	-5,5%	18.863	-0,8%	7	0,27%	0,27%
12 Divisa	BCI	2	3,3%	17,8%	13.429	6,1%	796	1,0%	8	0,30%	0,32%
13 Itaú Cash Dollar	Itaú Chile	1	3,3%	17,6%	54.338	-20,3%	1.507	-1,1%	7	0,18%	0,18%
14 Money Market	IM Trust	3	3,3%	17,7%	18.708	-22,1%	148	-2,6%	7	0,22%	0,22%
15 Dólar Disponible	BancoEstado	4	3,2%	17,6%	2.838	-43,6%	7	40,0%	-	0,08%	0,10%
16 Oportunidad Dólar	CorpBanca	5	3,2%	17,6%	17.262	-34,1%	275	-1,8%	7	0,00%	0,03%
17 Money Market Dólar	Penta	3	3,2%	17,4%	11.171	-23,7%	421	-5,4%	3	0,00%	0,06%
18 Euro Money Market	Banchile	1	-0,1%	2,2%	19.720	-0,9%	2.652	0,4%	4	0,01%	0,01%

## LOS NÚMEROS POR AGF

Noviembre fue un mes duro para las administradoras. En un mes en que la industria tuvo una desinversión neta general de US\$ 4.623

millones, sólo un administradora general de fondos (AGF) logró flujos de dinero positivos. Se trata de la AGF de Sura, el grupo de inversión de origen colombiano, y que captó más aportes que rescaetas en

una diferencia de \$26.843 millones (unos US\$ 38 millones).

Las otras 18 administradoras reportaron salidas de dinero. Los mayores montos rescatados fueron sufridos por gestoras ligadas a

## El rendimiento de los fondos Calificados y Garantizados

Evolución del promedio mensual de retornos finales (o reales) de las distintas categorías de fondos mutuos garantizados y de fondos mutuos para inversionistas calificados

abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sept-15	oct-15	nov-15
Calificado Deuda 1,84%	Garantizado Accionario 0,67%	Calificado Deuda 2,42%	Garantizado Accionario 1,07%	Calificado Deuda -1,97%	Garantizado Accionario -1,59%	Garantizado Accionario 5,31%	Calificado Deuda 1,76%
Calificado Accionario 1,46%	Calificado Accionario 0,17%	Garantizado Deuda -0,16%	Garantizado Deuda 0,08%	Garantizado Accionario -2,25%	Garantizado Deuda -1,79%	Calificado Accionario 4,13%	Garantizado Accionario 0,16%
Garantizado Accionario 0,72%	Garantizado Deuda 0,03	Garantizado Accionario -0,43%	Calificado Accionario -0,02%	Garantizado Deuda -2,47%	Calificado Deuda -3,12%	Garantizado Deuda 2,87%	Garantizado Deuda -0,04%
Garantizado Deuda 0,16%	Calificado Deuda -0,18%	Calificado Accionario -3,32%	Calificado Deuda -1,04%	Calificado Accionario -3,21%	Calificado Accionario -3,58%	Calificado Deuda 1,25%	Calificado Accionario -2,66%

## Garantizado Accionario

Los fondos aquí calificados son aquellos que ofrecen una rentabilidad mínima a los inversionistas, gracias a la estructuración de activos y uso de opciones. En este caso, los activos subyacentes del fondo son principalmente papeles accionarios de renta variable.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Nivel 90	Banchile	1	1,0%	-	8.740	0,9%	498	0,0%	-	1,20%	1,20%
2 Nivel 100	Banchile	1	0,9%	-	7.824	0,8%	443	0,0%	-	1,20%	1,20%
3 Japón Nivel 100	Banchile	1	0,6%	-	6.491	0,5%	353	0,0%	-	0,73%	0,73%
4 Europa Garantizado II	BCI	1	0,5%	-	25.138	0,2%	1.095	0,0%	-	1,10%	1,10%
5 Garantizado Usa	Santander	1	0,3%	4,0%	5.406	-1,4%	147	-0,7%	-	1,20%	1,20%
6 Small - Mid Cap USA	Banchile	1	-0,1%	-	1.655	-0,2%	117	0,0%	-	0,12%	0,12%
7 Empresas Europeas	BancoEstado	1	-0,3%	-	7.463	-0,5%	1.063	-0,2%	-	1,08%	1,08%
8 Global Pharma	BBVA	1	-	-	4.928	-	420	-	-	-	-

## Garantizado Deuda

Los fondos aquí calificados son aquellos que ofrecen una rentabilidad mínima a los inversionistas, gracias a la estructuración de activos y uso de opciones. En este caso, los activos subyacentes del fondo son principalmente papeles de deuda.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentabilidad		Patrimonio		Participes		Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
			Nov-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Objetivo Europa 2017 I	Santander	1	2,0%	-	5.108	-0,1%	241	-0,4%	-	1,64%	1,64%
2 Europa Garantizado	BBVA	1	1,1%	-	15.069	0,7%	1.016	-0,4%	-	1,67%	1,67%
3 Garantizado Oportunidad Europa	BBVA	1	0,9%	3,9%	9.880	0,7%	761	0,0%	7	2,27%	2,27%
4 Objetivo Europa 2017 II	Santander	1	0,7%	-	3.803	0,6%	157	0,0%	-	1,01%	1,01%
5 Garantizado Depósito 110	BCI	1	0,2%	-	3.323	-0,1%	173	0,0%	-	0,82%	0,82%
6 Mercados Desarrollados Garantizado	BCI	1	-0,8%	1,3%	8.558	-0,9%	452	0,0%	5	2,68%	2,68%
7 BCI 108 III	BCI	1	-	-	584	-	3	-	-	-	-

grupos bancarios, como Santander, Bci y Banchile.

Al revisar el crecimiento que han tenido las gestoras en lo que va del año, Sura sigue liderando los montos invertidos, seguida por BancoEstado y Security. Del lado contrario, Banchile, Itaú Chile y BTG Pactual son las tres que más dinero han perdido en lo que va del año.

La administradora de BTG Pactual, cuyo CEO en Brasil, André Esteves fue arrestado la última semana de noviembre, también tuvo importantes desinversiones durante el mes pasado, en el que tuvo más rescaes que aportes por un monto de -\$258.928 millones. Estos rescates masivos que tuvo BTG Pactual fueron un factor relevante para la disminución de -25,85% que tuvo en su patrimonio bajo

gestión durante el mes. Pese a todo, no fue la AGF que tuvo la mayor disminución de patrimonio gestionado en noviembre. Esta posición recayó en Scotia Chile, la cual tuvo un retroceso de -28,54% en el mes.

En lo que va del año, la disminución patrimonial va liderada por Penta, la cual acumula un retroces de 28,30% en estos primeros 11 meses. Le siguen un poco más abajo BTG Pactual (-19,36%) y BBVA (-18,69%).

El análisis también es duro desde la perspectiva del número de participantes: los 2.085.963 cuentas con que cerró la industria en noviembre reflejan un retroceso de 15.294 aportantes en el mes. Aunque es una caída de apenas 0,7% afectó a varias administradoras: de las 19 administradoras de fondos mu-

tuos que hay en el país, sólo tres de ellas incrementaron su número de clientes durante noviembre pasado. Las 16 restantes, decrecieron.

La caída más fuerte estuvo en Bice, la AGF que forma parte del grupo Matte, la cual vio disminuir en -5,11% su número de participantes sólo en noviembre.

Las que vieron subir esa cifra son las gestoras de BancoEstado, Principal y Sura, siendo esta última la que más creció en noviembre, con un alza de 2,56%.

El buen registro de Sura también se repite cuando se hace el análisis para el acumulado del año. En el período enero-noviembre de 2015, Sura ha sumado 3.436 nuevos participantes, lo que implica una expansión de casi 6% en lo que va del año. Si bien porcentualmente es la

## ■ Inversión neta en las AGF

Administradora	Inversión neta en millones de pesos				
	Noviembre 2015	Sep -Nov 2015	Acumulado 2015	12 meses	3 años
Sura	26.843	77.849	268.164	257.224	550.533
Principal	-2.901	15.511	117.840	137.032	326.492
EuroAmeriva	-4.589	-37.467	19.140	16.481	242.826
Compass Group	-5.752	-15.754	10.751	12.302	-
IM Trust	-7.107	21.592	3.455	-6.662	31.965
Zurich	-8.449	-8.008	-340	-3.354	40.430
Penta	-17.756	-10.201	-61.952	-66.108	-104.300
CorpBanca	-88.533	-76.177	-60.776	-49.115	25.490
Security	-117.114	181.014	154.261	218.785	529.646
BancoEstado	-123.933	78.187	185.758	350.360	720.416
LarrainVial	-128.112	-29.111	99.808	154.758	357.637
Itaú Chile	-213.236	-67.299	-361.477	-323.511	-53.387
BBVA	-235.976	-9.144	-208.569	-5.685	-115.784
BICE	-243.861	-101.755	-63.602	-105.060	135.470
BTG Pactual	-258.928	-277.302	-220.583	-122.887	-85.760
Scotia Chile	-339.521	-53.925	-123.309	-30.550	-84.253
Banchile	-458.788	-15.998	-495.164	-134.261	797.265
BCI	-507.272	-153.196	-190.374	-71.526	618.391
Santander	-524.528	3.745	136.251	288.425	706.750
<b>TOTAL</b>	<b>-3.259.515</b>	<b>-477.441</b>	<b>-790.718</b>	<b>516.649</b>	<b>4.639.825</b>

mayor expansión en la industria en este 2015, es superada en términos absolutos por la AGF de BancoEstado, la cual ha tenido cerca de 8.500 nuevos aportantes en lo que va de este 2015.

Los 3.000 nuevos clientes que ha sumado Principal en el periodo es

también una cifra que destaca.

Con las cifras de noviembre, las AGF chilenas suman 3.018 menos partícipes de los que tenían a inicios de año.

Sura ha crecido 25% en lo que va del año en número de partícipes seguido de cerca por el 17,2%

de EuroAmerica. Las que más han perdido son Penta (-27,4%), que está en un proceso de ser adquirida e integrada por el Grupo Security, y LarrainVial (-8,82%), que está en una reestructuración comercial para enfocarse en sus clientes más grandes. **i**

## ■ Evolución de Partícipes por Administradora

Administradora	Total Partícipes Noviembre 2015	Variación			Partícipes Institucionales Noviembre 2015	Variación	
		Noviembre 2015	Sep. - Nov. 2015	Acumulado 2015		Noviembre 2015	Sep.-Nov. 2015
Banchile	444.707	-1,15%	-0,90%	5,30%	39	0,00%	-9,30%
BancoEstado	312.753	0,63%	2,79%	11,96%	46	-17,86%	2,22%
BBVA	96.825	-0,42%	1,80%	12,74%	452	-19,00%	1,12%
BCI	210.531	-1,10%	-0,93%	4,21%	68	-12,82%	6,25%
BICE	41.118	-5,11%	-4,06%	-1,86%	84	-6,67%	3,70%
BTG Pactual	63.592	-2,05%	-2,90%	-3,98%	16	-11,11%	-33,33%
Compass Group	396	-2,70%	-5,26%	8,49%	1	-	-
CorpBanca	48.727	-1,70%	-2,35%	2,86%	63	-3,08%	5,00%
EuroAmerica	28.094	-3,57%	-2,34%	17,19%	44	0,00%	0,00%
IM Trust	3.326	-0,72%	1,28%	0,57%	12	0,00%	0,00%
Itaú Chile	39.442	-1,95%	-3,28%	-5,29%	57	-32,14%	-22,97%
LarrainVial	191.597	-0,46%	-1,07%	-8,82%	76	0,00%	4,11%
Penta	4.847	-2,20%	-3,16%	-27,39%	12	-14,29%	0,00%
Principal	134.132	0,41%	2,29%	9,92%	40	0,00%	0,00%
Santander	233.161	-0,79%	-0,53%	3,25%	52	-7,14%	-13,33%
Scotia Chile	95.588	-0,98%	-1,12%	1,17%	15	-44,44%	0,00%
Security	69.531	-1,52%	-2,27%	-3,43%	123	-3,15%	-15,17%
Sura	60.777	2,56%	5,83%	25,31%	172	0,00%	44,54%
Zurich	6.819	-3,71%	-7,39%	-0,60%	42	-4,55%	-12,50%

## ■ Patrimonio Administradora

Administradora	Patrimonio (\$ Mills) Noviembre 2015	Variación				
		Noviembre 2015	Sep - Nov 2015	Acumulado 2015	12 meses	3 años
Banchile	5.822.232	-6,84%	0,50%	-3,89%	2,27%	31,83%
BancoEstado	1.697.291	-6,67%	5,29%	15,71%	30,54%	102,31%
BBVA	768.174	-23,22%	-0,34%	-18,69%	3,73%	-1,78%
BCI	3.569.924	-12,03%	-3,28%	-0,58%	3,02%	44,01%
BICE	1.503.791	-13,45%	-5,70%	0,18%	-2,46%	29,08%
BTG Pactual	734.359	-25,85%	-27,19%	-19,36%	-9,67%	3,45%
Compass Group	105.558	-3,62%	-10,93%	23,91%	140,32%	-
CorpBanca	554.454	-13,60%	-11,71%	-6,45%	-4,61%	24,13%
EuroAmerica	516.202	-0,19%	-5,65%	9,80%	8,71%	144,02%
IM Trust	177.511	-3,56%	14,26%	5,91%	-0,83%	40,71%
Itaú Chile	1.091.877	-16,11%	-5,17%	-4,20%	-1,03%	47,96%
LarrainVial	1.738.207	-6,31%	-0,58%	11,84%	15,77%	50,16%
Penta	137.382	-10,90%	-5,82%	-28,30%	-30,00%	-35,36%
Principal	863.687	0,37%	3,36%	22,85%	24,76%	106,81%
Santander	4.230.788	-10,61%	1,02%	8,02%	12,40%	39,25%
Scotia Chile	848.699	-28,54%	-5,72%	-10,14%	-0,32%	1,67%
Security	1.585.845	-6,14%	-8,32%	-8,03%	24,75%	32,88%
Sura	976.361	3,39%	9,88%	47,77%	45,17%	221,26%
Zurich	171.510	-4,37%	-3,52%	4,16%	1,42%	60,76%