

REPORTES MENSUALES DE FONDOS MUTUOS



Pese a que el dólar no subió en diciembre, la apreciación de la divisa fue la clave principal en las rentabilidades de los fondos mutuos durante 2015.

RESUMEN EJECUTIVO

Diciembre fue un mes peculiar para la industria de fondos mutuos en términos de rentabilidades, pues fue uno de los pocos meses en que el dólar no subió. Esto le dio un respiro a algunas categorías que venían con importantes pérdidas en meses previos e hizo perder a las que venían ganando. No obstante, no fue lo suficientemente fuerte como para contrarrestar las tendencias dominantes: **la fuerte revalorización de la moneda estadounidense, la importante fuga de capital de mercados emergentes y la alta volatilidad en la renta fija** fueron claves en las rentabilidades de los distintos fondos de mutuos. De hecho, gran parte de las categorías de inversión que lograron buen desempeño en el año que terminó lo lograron gracias a su exposición a activos denominados en dólares. La excepción fue Accionario Europa, que tuvo un buen desempeño bursátil en gran parte del año, aunque su rentabilidad final también fue apoyada por la revalorización del euro. **Accionario Chile, Accionario América Latina y Accionario Brasil fueron las únicas estrategias que cerraron con pérdidas.**

2015 fue además el año de las estrategias balanceadas en los fondos mutuos: las combinaciones conservadoras y moderadas fueron las categorías que más crecieron en términos de inversión neta durante el año,

No fue un año en que la industria de fondos mutuos celebrase: fue el año de menor crecimiento en mucho tiempo. **El patrimonio administrado creció 5% en pesos chilenos y la base de participes, que llegó a 2.082.655, es apenas un 4% superior a la del cierre de 2014.** No obstante, hubo administradoras que crecieron a alta veocidad en el año: Sura con más de 28% y EuroAmerica, con más de 18%, fueron las que más incrementaron su base de clientes durante el año.

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

2015, el año en que el dólar salvó la plata

El último mes de 2015 fue un mes peculiar para la industria de fondos mutuos: gran parte de las tendencias que venían dominando durante los meses anteriores, se tomaron un descanso. De hecho, de todas las categorías de inversión que existen en el mercado, solo los fondos de acciones chilenas, deuda de corto plazo y mercado monetario nacional lograron cerrar el mes con números positivos. Todo el resto acortó las ganancias acumuladas en el año,

con pérdidas de hasta 2,4% para mercados como Europa. Al revés de lo que venía siendo la tendencia. De hecho, Acciones Chile fue una de las tres categorías de fondos mutuos que terminaron con retornos negativos en el balance anual, mientras que Europa fue de las que más subió. Esto, en un año en el que los retornos estuvieron marcados por el desempeño del dólar, el cual subió 16,5%.

Pese a eso, no fue un buen año para la industria de fondos. 2015

terminó con un pequeño crecimiento en los montos administrados, del 5%, hasta los \$28.264.254 millones. Mientras que en términos de partícipes, el crecimiento fue de 4%, para llegar hasta los 2.082.655, muy poco para una industria que creció a dos dígitos en 2013 y 2014. Los clientes institucionales, además, cayeron 18%.

Para los inversionistas, la mejor apuesta de 2015 fue invertir en categorías expuestas al dólar. Europa fue uno de los pocos mercados

Rentabilidad por categoría

Categoría	Rentabilidad				
	Diciembre 2015	Oct - Dic 2015	Jun - Dic 2015	12 meses	3 años
Accionario Chile	0,55%	-0,53%	-4,76%	-2,88%	-10,86%
Deuda Mercado Monetario Nacional	0,35%	1,00%	1,97%	3,76%	14,11%
Deuda Corto Plazo Nacional	0,18%	0,34%	1,59%	4,03%	16,75%
Accionario Sectorial	-0,07%	4,54%	2,16%	8,76%	10,90%
Deuda Largo Plazo Nacional	-0,20%	-0,14%	1,60%	5,07%	19,60%
Balanceado Conservador	-0,40%	1,34%	2,55%	6,00%	15,86%
Deuda Corto Plazo Internacional	-0,59%	0,95%	11,43%	17,08%	50,98%
Deuda Mercado Monetario Internacional	-0,68%	0,47%	11,70%	16,88%	49,66%
Calificado Accionario	-0,73%	4,90%	2,60%	7,73%	-4,35%
Balanceado Moderado	-0,81%	2,83%	2,51%	7,25%	22,51%
Accionario Asia	-0,91%	6,02%	-1,60%	9,35%	38,74%
Balanceado Agresivo	-1,09%	5,95%	3,17%	10,36%	30,34%
Accionario Estados Unidos	-1,35%	9,41%	10,32%	16,64%	102,15%
Calificado Deuda	-1,41%	1,90%	-3,44%	-3,17%	1,24%
Garantizado Deuda	-1,51%	1,47%	-1,03%	0,30%	-
Accionario Mercados Desarrollados	-1,54%	8,51%	7,53%	16,68%	82,97%
Garantizado Accionario	-1,63%	1,21%	-0,72%	0,34%	-
Deuda Largo Plazo Internacional	-2,28%	0,43%	4,02%	9,58%	30,02%
Accionario Europa	-2,44%	7,09%	6,71%	20,16%	52,67%
Accionario Mercados Emergentes	-2,74%	3,38%	-4,84%	2,58%	21,31%
Accionario América Latina	-4,25%	0,53%	-9,82%	-11,45%	-13,35%
Accionario Brasil	-4,55%	-0,86%	-24,28%	-28,91%	-34,33%

que subió por sus propios méritos –aunque la moneda también ayudó en algo a los inversionistas– tras promediar un alza de 20,15%.

El resto de las categorías que ganó sobre 15%, en 2015, se benefició directamente del salto de la moneda estadounidense. La categoría de Deuda de Corto Plazo Internacional y Mercado Monetario Internacional, por ejemplo, que suelen tener menores retornos que las acciones, ganaron 17% en el año. Los fondos de EE.UU., en tanto, también tuvieron retornos atractivos, de 16,6%, pese a que el S&P 500, de la bolsa de Nueva York, cayó en -0,73%

Los fondos balanceados del tipo agresivo también consiguieron altos rendimientos en 2015, tras

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 31 de diciembre 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.

promediar un alza del 10,3%. Más abajo se ubicaron los fondos moderados y conservadores, con retornos de 7,2% y 6% cada uno.

Para los fondos que siguen mercados emergentes, el balance fue mixto. La categoría Accionario Asia logró cerrar el año con una rentabilidad promedio de 9,3%, pese a todos los temores sobre el crecimiento de China y las turbulencias en los mercados. Pero los fondos de América Latina y Brasil cerraron con fuertes pérdidas de

-11,45% y -28,9% respectivamente en 2015, los dos retornos más bajos de la industria.

Los fondos de acciones chilenas también se plegaron a la racha vendedora en los mercados latinoamericanos y cerraron con una pérdida promedio de -2,88%. De hecho, solo dos fondos mutuos de un total de 38 lograron alcanzar un desempeño positivo en el año que pasó.

Sólo Accionario Brasil, Accionario América Latina y Accionario Chile cerraron 2015 con pérdidas.

Inversión neta por categoría

Categoría	Inversión neta en millones de pesos				
	Diciembre 2015	Oct - Dic 2015	Jun - Dic 2015	12 meses	3 años
Deuda Mercado Monetario Nacional	1.675.483	2.229.021	2.519.815	-473.553	385.466
Deuda Mercado Monetario Internacional	412.668	447.934	447.645	75.880	502.517
Balanceado Moderado	11.311	51.321	69.565	305.878	505.868
Accionario Europa	11.072	35.635	58.153	149.038	274.513
Garantizado Deuda	7.255	2.767	-17.242	-616	-21.296
Balanceado Agresivo	4.486	9.102	3.049	61.120	163.879
Accionario Mercados Desarrollados	2.742	9.323	46.111	152.500	313.943
Garantizado Accionario	2.742	2.639	21.510	16.466	-16.940
Accionario Brasil	-221	-703	-2.970	-6.570	-60.061
Accionario Sectorial	-726	-1.770	-3.680	-8.228	-52.851
Deuda Corto Plazo Internacional	-750	-3.326	1.161	771	-5.559
Calificado Accionario	-1.050	10.572	2.159	7.159	10.697
Balanceado Conservador	-1.963	118.498	312.714	825.247	1.217.707
Accionario Mercados Emergentes	-1.983	-4.230	-15.921	-24.647	-78.211
Accionario Chile	-3.082	-14.835	-54.316	-40.350	-293.434
Accionario América Latina	-3.546	-7.338	-21.891	-46.034	-173.793
Accionario Estados Unidos	-3.599	33.816	9.936	-27.368	386.528
Accionario Asia	-5.225	-8.524	-69.252	6.189	5.835
Calificado Deuda	-9.212	-63.665	-43.564	-15.881	118.103
Deuda Largo Plazo Internacional	-10.566	7.906	3.654	10.248	-86.426
Deuda Corto Plazo Nacional	-76.771	-378.054	-246.793	-49.588	523.856
Deuda Largo Plazo Nacional	-721.286	-1.789.016	-1.180.051	-420.599	3.432.427
TOTAL	1.287.780	687.072	1.839.794	497.063	7.052.768

El movimiento de la manada

Total Participes por categoría

	Participes Diciembre 2015	Variación			12 meses	3 años
		Diciembre 2015	Oct - Dic 2015	Jun - Dic 2015		
Accionario América Latina	26.062	-1,76%	-4,47%	-28,69%	-30,25%	-49,15%
Accionario Asia	34.011	-1,83%	-1,21%	-17,98%	2,96%	7,63%
Accionario Brasil	3.591	-3,86%	-13,41%	-26,02%	-56,66%	-77,63%
Accionario Chile	80.040	-1,00%	-4,49%	-8,67%	-11,00%	-35,02%
Accionario Estados Unidos	54.852	-0,68%	0,44%	-1,73%	-0,56%	104,81%
Accionario Europa	29.018	0,66%	4,55%	4,36%	27,12%	148,04%
Accionario Mercados Desarrollados	28.662	0,99%	3,74%	9,61%	27,52%	194,88%
Accionario Mercados Emergentes	21.000	-3,80%	-4,54%	-21,21%	-15,75%	-23,73%
Accionario Sectorial	6.461	-1,13%	-2,33%	-9,23%	-12,21%	-49,53%
Balanceado Agresivo	47.799	1,38%	4,22%	9,40%	13,27%	43,21%
Balanceado Conservador	168.985	0,22%	2,81%	6,24%	11,39%	12,88%
Balanceado Moderado	56.197	0,68%	4,90%	5,77%	27,52%	85,10%
Calificado Accionario	3.566	-1,22%	56,61%	35,02%	37,79%	27,91%
Calificado Deuda	704	2,92%	8,64%	-72,63%	-65,68%	-35,29%
Deuda Corto Plazo Internacional	1.345	-0,07%	-9,85%	24,88%	51,46%	99,26%
Deuda Corto Plazo Nacional	186.412	-0,65%	-4,04%	0,72%	10,42%	54,20%
Deuda Largo Plazo Internacional	19.018	-0,36%	0,30%	-0,99%	-4,22%	-24,05%
Deuda Largo Plazo Nacional	525.407	-2,58%	-6,63%	-4,55%	-2,40%	45,44%
Deuda Mercado Monetario Internacional	52.498	1,79%	2,37%	2,82%	3,90%	-0,22%
Deuda Mercado Monetario Nacional	729.462	1,65%	4,26%	5,58%	8,94%	25,94%
Garantizado Accionario	4.438	7,30%	1,37%	13,94%	-25,21%	-42,36%
Garantizado Deuda	3.127	11,56%	-1,29%	-18,14%	7,31%	-37,91%

Participes Institucionales por categoría

	Institucionales Diciembre 2015	Variación			12 meses	3 años
		Diciembre 2015	Oct - Dic 2015	Jun - Dic 2015		
Accionario América Latina	44	2,33%	7,32%	-10,20%	-16,98%	-16,98%
Accionario Asia	43	2,38%	4,88%	4,88%	19,44%	79,17%
Accionario Brasil	5	0,00%	-37,50%	-37,50%	-44,44%	-68,75%
Accionario Chile	91	2,25%	-13,33%	-13,33%	-5,21%	-1,09%
Accionario Estados Unidos	37	0,00%	0,00%	-7,50%	-48,61%	-15,91%
Accionario Europa	26	0,00%	0,00%	4,00%	-18,75%	36,84%
Accionario Mercados Desarrollados	27	0,00%	17,39%	12,50%	-3,57%	80,00%
Accionario Mercados Emergentes	28	0,00%	7,69%	-12,50%	-3,45%	-6,67%
Accionario Sectorial	6	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	-40,00%
Balanceado Agresivo	48	2,13%	11,63%	9,09%	4,35%	37,14%
Balanceado Conservador	61	-10,29%	-11,59%	24,49%	19,61%	96,77%
Balanceado Moderado	41	-2,38%	17,14%	20,59%	10,81%	78,26%
Calificado Accionario	14	0,00%	16,67%	7,69%	-33,33%	7,69%
Calificado Deuda	47	-4,08%	-7,84%	-12,96%	-9,62%	27,03%
Deuda Corto Plazo Internacional	1	0,00%	-66,67%	-66,67%	-66,67%	-66,67%
Deuda Corto Plazo Nacional	73	-5,19%	1,39%	-2,67%	-42,52%	-42,97%
Deuda Largo Plazo Internacional	46	0,00%	9,52%	21,05%	21,05%	17,95%
Deuda Largo Plazo Nacional	196	-1,51%	-9,26%	-14,78%	-51,00%	-3,92%
Deuda Mercado Monetario Internacional	66	20,00%	32,00%	32,00%	-14,29%	-4,35%
Deuda Mercado Monetario Nacional	637	25,15%	29,21%	30,27%	-5,91%	16,03%
Garantizado Accionario	0	-100,00%	-	-	-100,00%	-100,00%
Garantizado Deuda	3	0,00%	50,00%	0,00%	0,00%	-25,00%

HACIA DÓNDE VA LA MANADA

Una forma de saber cuáles son los mercados en que más confían los inversionistas es revisar dónde están poniendo su dinero y desde dónde lo están rescatando. En diciembre, la tendencia siguió cargándose a favor de los Mercados Desarrollados y las estrategias balanceadas. Esto, sin considerar el movimiento de los *money market*, que suelen ser muy volátiles.

En términos anuales, los fondos balanceados del tipo conservador, es decir aquellos que invierten al menos el 80% de su portafolio en renta fija, recibieron la mayor inversión de la industria de fondos en el año, de unos \$825.250 millones. El apetito por estos productos ha sido persistente: en un periodo de tres años, también acumulan la

mayor inversión neta del mercado.

En segundo lugar, en términos de inversión neta, se ubicaron los fondos balanceados moderados, los cuales reparten más o menos equitativamente su portafolio entre renta fija y acciones. Mientras que en el tercer y cuarto puesto aparecieron los fondos de acciones de mercados desarrollados y Europa, con una inversión neta de \$152.500 millones y \$149.000 millones cada uno.

Además de estas categorías, los fondos de acciones asiáticas fueron los únicos que registraron una inversión neta positiva en el año, dentro de las alternativas en renta variable. Esto, a pesar de que en los últimos seis meses la categoría ha registrado fuertes fugas por los temores a China.

La región que sí se ha visto afectada por el menor crecimiento del gigante asiático es América Latina, cuyos fondos mutuos registran la mayor salida de dinero en el último año, entre los fondos accionarios, de \$46.034 millones. La crisis política y económica por la que atraviesa Brasil y los menores precios de las materias primas han incidido fuertemente en esta decisión.

Aunque los gestores dicen que Chile se ve algo mejor en este panorama latinoamericano, el apetito de los inversionistas por las acciones locales no logra repuntar. Los fondos mutuos que apuestan por esta clase de activo han perdido \$40.350 millones en un año, acumulando tres calendarios seguidos de desinversiones netas desde los fondos mutuos de acciones locales.

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

may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sept-15	oct-15	nov-15	dic-15
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 Chile 0,17%
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 Sectorial -0,40%
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 -1,25%
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 Estados Unidos -1,70%
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 Mercados Desarrollados -1,83%
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 Europa -2,97%
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 Mercados Emergentes -3,11%
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 América Latina -4,63%
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 Brasil -4,91%

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	
			Dic.-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Chile Mid Cap	BICE	5	2,3%	-1,8%	1.112	-8,4%	197	-3,0%	7	2,40%	6,43%
2 Itaú National Equity	Itaú Chile	7	1,5%	-2,6%	8.280	-7,1%	1.545	-2,0%	8	0,18%	5,41%
3 Chile Activo	BICE	6	1,2%	-4,1%	2.373	0,9%	391	-3,5%	8	2,40%	6,43%
4 Bice Acciones	BICE	5	1,1%	-3,3%	7.454	-2,8%	1.253	-2,2%	7	2,40%	6,43%
5 Índice Chile	IM Trust	1	1,0%	-3,4%	4.338	-5,2%	13	8,3%	8	1,10%	1,10%
6 Acciones Chilenas	CorpBanca	4	0,8%	-2,9%	2.773	-1,2%	1.805	-0,5%	6	0,00%	5,19%
7 BTG Acciones Chilena	BTG Pactual	10	0,8%	-2,9%	11.183	-16,6%	5.206	-1,6%	6	0,95%	5,36%
8 Selección Chilena	EuroAmerica	4	0,8%	-5,0%	1.877	-3,8%	59	0,0%	8	0,07%	3,64%
9 ETF It Now Ipsa	Itaú Chile	1	0,7%	-4,1%	26.285	15,9%	39	5,4%	10	0,65%	0,65%
10 Penta Evolución Chile	Penta	4	0,7%	-3,7%	3.490	-22,2%	168	-2,3%	10	1,82%	3,48%
11 Selección Nacional	CorpBanca	5	0,7%	-2,8%	2.553	-1,4%	2.451	-0,7%	6	0,00%	5,19%
12 BBVA Acciones Nacionales	BBVA	6	0,7%	-3,4%	4.677	8,8%	2.413	-0,3%	7	1,79%	5,03%
13 Consorcio Acciones Chilenas	LarrainVial	5	0,7%	-0,1%	21.539	-0,4%	1.827	-0,5%	9	2,95%	5,16%
14 Acciones Nacionales	LarrainVial	6	0,7%	-0,1%	35.543	0,5%	3.337	-0,8%	8	1,11%	4,69%
15 Acciones Presencia Bursátil	BCI	7	0,7%	-4,2%	24.461	-0,9%	2.132	-1,2%	6	0,00%	4,50%
16 Acciones Nacionales	BancoEstado	5	0,7%	-3,7%	5.341	-1,4%	5.642	-1,2%	4	1,19%	4,00%
17 Acciones Chile Mid Cap	Sura	11	0,7%	-3,1%	551	0,4%	488	-0,4%	6	0,00%	4,07%
18 Ventaja Local	EuroAmerica	4	0,6%	-5,6%	3.675	-0,8%	303	-1,0%	4	1,04%	3,61%
19 Acciones Chilenas	Santander	5	0,6%	-2,8%	25.615	-3,3%	6.962	-0,3%	5	1,81%	5,20%
20 Selección Accion Chile	Sura	11	0,6%	-2,3%	6.143	-6,1%	5.282	-0,7%	7	0,00%	4,31%
21 Bice Vanguardia	BICE	7	0,6%	-3,4%	9.944	0,0%	437	-0,2%	7	1,50%	4,05%
22 Dividendo Local	EuroAmerica	4	0,5%	3,8%	3.849	2,6%	369	-1,3%	7	1,03%	3,60%
23 Patrimonio-Acciones	Scotia Chile	3	0,5%	-2,7%	13.389	-6,0%	5.202	-0,1%	6	1,50%	6,43%
24 Acciones Nacionales	Scotia Chile	6	0,5%	-3,4%	5.259	0,0%	1.165	-0,3%	6	1,50%	5,50%
25 Chile Mid Cap	BBVA	6	0,5%	-2,3%	205	4,8%	130	3,2%	7	1,80%	5,04%
26 Enfoque	LarrainVial	7	0,5%	4,2%	12.477	12,5%	1.847	-0,5%	10	1,35%	3,55%
27 Bursátil 90	Zurich	5	0,5%	-1,1%	6.362	-2,7%	782	0,0%	7	1,50%	4,59%
28 Chile Acciones	EuroAmerica	5	0,4%	-3,9%	3.973	-2,1%	421	-1,4%	7	1,03%	3,60%
29 Mid Cap	Banchile	3	0,4%	-8,8%	7.615	-4,8%	3.067	-1,6%	4	1,50%	5,59%
30 Index Fund Chile	Security	8	0,4%	-4,5%	10.855	3,7%	2.569	-1,3%	6	0,00%	3,11%
31 Capitales	Principal	11	0,3%	-3,7%	19.063	-0,2%	5.711	-1,0%	5	0,00%	4,61%
32 Acciones Mid-Small Chile	Penta	4	0,1%	-2,1%	643	-26,5%	346	-2,3%	7	2,15%	3,70%
33 Banchile-Acciones	Banchile	3	0,1%	-5,5%	17.695	-2,3%	3.461	-1,4%	5	1,50%	6,26%
34 Chile Accionario	Banchile	3	0,1%	-5,6%	8.583	-4,2%	1.567	-2,7%	5	1,50%	5,59%
35 Renta Variable Chile	Banchile	4	0,0%	-4,5%	20.964	-2,5%	7.218	-1,4%	5	0,00%	5,95%
36 Selección Bursátil	BCI	5	0,0%	-2,7%	14.661	5,2%	2.617	-2,1%	6	1,00%	4,50%
37 Capitalisa Accionario	Banchile	3	-0,4%	-7,1%	1.668	-1,4%	1.523	-0,1%	6	2,00%	6,26%
38 Retorno Accionario Largo Plazo	Banchile	3	-1,2%	-4,1%	897	1,5%	95	4,4%	7	1,50%	3,98%

EE.UU., en tanto, que se perfila como el mercado con mejores fundamentos económicos en 2016, también acumula fuertes pérdidas en los últimos 12 meses, de \$27.368 millones. Tras varios años

de alza, los gestores han aconsejado diversificar el portafolio hacia mercados accionarios con mayor potencial, como Europa y Japón, por eso, el menor apetito.

Para los fondos de renta fija

chilena, 2015 no fue tan positivo como el año anterior. La categoría de Deuda de Largo Plazo Nacional, la segunda más grande de la industria, cerró el año con una desinversión neta, en medio de

fuertes pérdidas de los fondos, tras las subidas de las tasas.

Los fondos de Deuda de Corto Plazo Nacional también registraron fugas de dinero en los últimos meses, aunque por un monto menor: \$49.588 millones.

Otra manera de conocer las expectativas de los inversionistas es ver cómo cambia el número de participes, lo que refleja el movimiento en las decisiones individuales, el que no es simétrico al de los flujos de inversión.

Bajo esta mirada, los fondos de Deuda de Corto Plazo Internacional fueron lo que más aumentaron su base de participes, en 2015, tras crecer un 51,46%. Un poco más

abajo le siguieron los fondos Calificado Accionario, con un crecimiento del 37,7% y los Balanceados Moderado, con 27,5%.

Del otro lado, los fondos que más aportantes perdieron fueron los de la categoría Calificado Deuda y Accionario Brasil, con caídas de 65% y 56% respectivamente. Los fondos de renta variable de América Latina, Mercados Emergentes y Chile también registraron salidas de sus participes, dando cuenta del temor de los inversionistas hacia estos mercados.

FONDOS ACCIONARIOS

Para los fondos que invierten en activos riesgosos, 2015 fue un

año relativamente positivo. De las nueve categorías que invierten en renta variable de diversos lugares del mundo, seis tuvieron ganancias en promedio. Sólo tres perdieron: los Accionarios de Brasil, América Latina y Chile.

Los mejores retornos estuvieron en los fondos que invierten en acciones del viejo continente. El mejor de ellos, el fondo Europa, de EuroAmerica registró un retorno absoluto de 26,9% en 2015, el más alto de toda la industria en los últimos doce meses. Un poco más abajo se ubicaron los fondos Best Europa, de BICE y Europa de Principal, con retornos de 24,6% y 24,3% cada uno.

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 BTG Andino	BTG Pactual	6	3,2%	-8,8%	219	-31,7%	70	-15,7%	8	0,00%	6,86%
2 Bice Colombia	BICE	8	3,0%	-26,8%	846	2,9%	93	-2,1%	6	2,40%	6,43%
3 Selección Andina	BCI	5	-0,4%	-12,2%	205	-17,8%	241	-2,4%	6	0,00%	5,47%
4 Acciones Alianza Pacifico	Sura	11	-1,4%	-4,7%	539	-0,8%	294	-0,7%	8	0,00%	4,93%
5 Alianza Pacifico Accionario	Banchile	4	-2,8%	0,0%	361	-3,7%	135	0,0%	8	0,00%	5,95%
6 Bice Perú	BICE	8	-2,9%	-21,0%	500	-7,7%	53	-5,4%	6	2,40%	6,43%
7 Mila	BBVA	5	-3,0%	-4,5%	169	-3,2%	116	0,9%	9	1,66%	3,90%
8 BBVA Latam	BBVA	6	-3,2%	-13,1%	839	-4,7%	390	-1,8%	10	1,39%	3,90%
9 Acciones Latinoamericanas	BTG Pactual	8	-3,5%	-8,7%	7.045	-10,4%	1.543	-4,5%	11	1,70%	5,86%
10 Scotia Latinoamérica	Scotia Chile	6	-3,8%	-16,8%	281	-4,7%	86	-3,4%	9	0,00%	5,50%
11 Latam Pacifico	BICE	7	-3,8%	6,2%	1.996	-3,6%	198	1,5%	10	0,18%	5,65%
12 Latam Ex Brasil	LarrainVial	7	-4,0%	4,0%	4.518	-6,0%	1.091	-1,8%	10	1,77%	5,74%
13 Latam Pacific	Itaú Chile	7	-4,0%	-1,1%	5.844	-27,0%	601	-4,0%	10	1,54%	5,00%
14 Latam Equity	Principal	11	-4,1%	-16,4%	12.770	-6,2%	5.058	-1,9%	10	0,00%	5,77%
15 Latin América	Banchile	4	-4,2%	-16,6%	7.807	-6,7%	2.851	-1,5%	9	0,00%	5,89%
16 Index Fund Latam Small Cap	Security	9	-4,2%	-19,5%	2.576	-5,8%	807	-0,6%	7	0,00%	4,77%
17 Acciones Latinoamérica	CorpBanca	5	-4,5%	-14,6%	2.060	-7,5%	1.210	-2,1%	8	0,00%	5,15%
18 Mundo Latam	Zurich	5	-4,5%	-14,1%	2.917	-8,8%	247	-0,8%	8	1,50%	4,59%
19 Latam Mid Cap	Banchile	4	-4,6%	-10,0%	767	-4,1%	303	-1,0%	8	0,00%	5,95%
20 Latinoamericano	LarrainVial	6	-4,6%	-12,3%	5.172	-7,3%	3.061	-1,3%	7	2,80%	5,56%
21 Latinoamérica	Santander	4	-4,7%	-17,3%	7.794	-6,5%	4.527	-0,6%	7	2,29%	5,50%
22 América Latina	BCI	5	-5,0%	-13,4%	3.842	-5,0%	1.536	-2,7%	9	0,00%	4,80%
23 Selección Acciones Latam	Sura	11	-5,0%	-14,0%	1.386	19,9%	695	-1,0%	8	0,00%	4,63%
24 Acciones Latam	EuroAmerica	4	-5,0%	-12,0%	3.350	-7,1%	523	-1,9%	9	0,00%	4,17%
25 Small Cap Latam	EuroAmerica	5	-5,5%	-15,2%	2.864	-5,6%	10	0,0%	7	0,06%	4,04%
26 México	BICE	6	-5,6%	11,0%	2.122	-17,5%	270	-4,9%	9	2,40%	6,43%
27 Penta Latinoamérica	Penta	5	-6,4%	-18,7%	1.432	-6,7%	53	-1,9%	7	2,61%	4,71%

Otras categorías que presentaron retornos atractivos fueron la de los Mercados Desarrollados y Estados Unidos. En el primer caso, el fondo Mundo Activo, de BICE fue el que obtuvo el mejor resultado de la categoría, con un retorno de 19,7% en 2015, en el caso de Estados Unidos, el fondo USA, de EuroAmerica registró el mejor resultado entre sus pares, de 19,6%.

Los fondos de acciones asiáticas también reportaron números positivos en doce meses, a pesar de las turbulencias provenientes de China. En esta categoría, el fondo Japón, de BICE, que invierte exclusivamente en acciones de la bolsa nipona, registró el mejor retorno en 2015, de 16,6%. En segundo lugar se ubicó el fondo Chindia, de Bci, con una rentabilidad parecida

de 16,5%. Este fondo invierte de manera táctica en instrumentos de las bolsas de China e India.

Descontando estas dos estrategias, la categoría Asia cerró con un alza promedio de 7,9%.

Algunos fondos de Mercados Emergentes, en tanto, también cerraron con cifras azules. El fondo Global-Acciones, de Scotia Chile reportó una ganancia de 6,3% en

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Brazil Equity	Principal	11	-2,5%	-34,7%	1.175	-8,5%	1.141	-4,5%	7	0,00%	5,65%
2 BTG Brasil	BTG Pactual	6	-3,8%	-17,0%	1.904	-10,6%	623	-5,9%	8	2,20%	6,36%
3 Brasil Activo	Itaú Chile	3	-4,6%	-33,7%	614	-6,5%	282	-2,1%	7	2,41%	5,49%
4 Inversión Brasil	Banchile	4	-5,1%	-30,9%	1.084	-8,0%	383	-0,5%	7	0,00%	4,76%
5 Selección Brasil	Itaú Chile	2	-5,6%	-39,0%	876	-7,7%	285	-2,7%	5	2,95%	5,53%
6 Acciones Brasil	Santander	4	-5,7%	-29,0%	722	-1,5%	303	-2,9%	6	2,39%	5,60%
7 Brasil	BCI	5	-6,0%	-30,0%	653	-2,2%	437	-5,2%	7	0,00%	4,80%
8 Brasil	BICE	6	-7,9%	-34,9%	195	-11,0%	137	-1,4%	5	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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Global-Acciones	Scotia Chile	3	-0,9%	6,3%	1.716	-4,3%	653	-1,4%	10	1,50%	5,50%
2 Emergente Global	BCI	5	-1,1%	5,7%	3.829	-7,1%	2.089	-2,4%	8	0,00%	4,50%
3 Best Mercados Emergentes	BICE	7	-1,2%	5,8%	2.705	-2,5%	383	-2,5%	9	1,90%	5,65%
4 Mercados Emergentes	LarrainVial	7	-1,9%	5,2%	10.657	-3,6%	1.467	0,2%	7	2,10%	4,89%
5 Acciones Emergentes	Sura	11	-2,3%	4,7%	1.214	-7,4%	464	-0,9%	8	0,00%	4,63%
6 Global Emergente	BTG Pactual	8	-2,4%	0,9%	3.093	-7,5%	207	-10,4%	10	0,85%	5,56%
7 Global Emergente	Santander	6	-2,5%	4,4%	15.333	-6,7%	2.489	-2,2%	9	1,67%	5,16%
8 Bric Accionario	Banchile	4	-2,7%	2,8%	327	-7,7%	146	-2,7%	6	0,00%	5,75%
9 Países Emergentes	BBVA	3	-2,8%	1,5%	199	-11,0%	41	-4,7%	9	0,00%	4,40%
10 Mercados Emergentes	EuroAmerica	3	-2,8%	-0,6%	1.581	-5,5%	70	-5,4%	7	1,05%	4,61%
11 Emerging	Banchile	4	-3,3%	2,0%	9.931	-6,1%	8.879	-1,5%	6	1,50%	6,10%
12 Penta Mundo Emergente	Penta	4	-4,0%	2,0%	575	-13,7%	92	-4,2%	8	2,75%	4,87%
13 Emerging Equities	Itaú Chile	4	-4,0%	-0,8%	5.133	-6,4%	1.412	-2,2%	7	1,59%	5,24%
14 Security Emerging Market	Security	7	-4,1%	-2,4%	3.965	-4,2%	1.206	-0,6%	6	1,24%	6,36%
15 Emerging Market	Banchile	2	-4,2%	-2,5%	6.014	-6,3%	892	-2,2%	5	2,97%	4,76%
16 Bnp Paribas Acciones Emergentes	BancoEstado	4	-4,5%	-1,7%	285	-11,2%	510	-1,2%	8	1,50%	4,50%

términos absolutos, un mérito para una categoría que rentó apenas 2,1% en promedio, sin descontar las comisiones por gestión.

En el universo de América Latina también se registró una excepción importante en 2015. Mientras algunos fondos perdieron hasta

26%, otros como el BICE México, de BICE, mostraron retornos de 11% en el año: toda una hazaña que refleja el descalce que hay entre

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Best Norteamérica	BICE	8	-0,4%	9,0%	47.335	-2,5%	1.789	-1,4%	5	1,79%	5,65%
2 Selección Acciones Usa	Sura	11	-0,6%	17,3%	17.445	0,8%	2.282	2,2%	7	0,00%	4,84%
3 BBVA Usa	BBVA	5	-0,7%	17,7%	14.932	5,1%	1.514	1,1%	7	1,18%	3,69%
4 Corp Usa	CorpBanca	6	-0,8%	18,1%	41.284	-0,2%	2.361	0,2%	7	1,20%	5,01%
5 Usa	Santander	6	-1,0%	16,2%	78.854	1,2%	3.973	-0,4%	7	1,71%	5,14%
6 Top Usa	Itaú Chile	5	-1,1%	14,6%	23.987	-4,6%	1.312	-1,6%	7	1,55%	4,99%
7 Usa	Principal	11	-1,1%	17,1%	105.237	3,2%	7.739	1,0%	7	0,00%	4,84%
8 EuroAmerica Usa	EuroAmerica	4	-1,2%	19,6%	48.153	-2,6%	1.971	-0,4%	7	1,00%	4,52%
9 Acciones Usa	BTG Pactual	8	-1,2%	17,6%	24.305	-17,3%	1.676	-10,2%	7	0,85%	5,56%
10 Inversión Usa	Banchile	4	-1,2%	16,8%	82.638	-1,0%	10.775	-0,6%	7	1,50%	5,80%
11 Index Fund US	Security	8	-1,3%	18,7%	92.950	-3,2%	3.590	-0,1%	6	1,24%	6,29%
12 Usa	BCI	3	-1,6%	17,3%	25.457	-2,2%	1.113	-0,7%	6	0,00%	3,00%
13 Penta Usa	Penta	4	-1,6%	18,1%	3.252	-23,7%	136	-0,7%	6	2,32%	4,07%
14 Estados Unidos	BCI	5	-1,6%	17,3%	113.160	-4,2%	6.765	-1,4%	7	1,75%	4,50%
15 Zurich Usa	Zurich	5	-1,6%	18,1%	11.734	-0,4%	336	0,3%	6	1,50%	4,60%
16 U.S. Dollar	Banchile	2	-1,8%	16,4%	15.891	-1,4%	682	-0,4%	7	2,97%	4,76%
17 Estados Unidos	LarrainVial	8	-2,1%	15,9%	101.955	-1,9%	4.138	-1,1%	6	0,01%	4,38%
18 Scotia Estados Unidos	Scotia Chile	6	-2,6%	15,8%	2.351	-2,4%	323	1,9%	9	1,50%	5,50%
19 Us Mid Cap	Banchile	4	-3,1%	13,6%	30.534	-5,7%	2.377	-1,5%	5	0,00%	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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Acciones Europa	Santander	5	1,8%	-	12.486	38,8%	397	56,3%	-	2,00%	5,21%
2 España	LarrainVial	8	0,0%	11,1%	8.321	-0,2%	58	0,0%	7	2,26%	5,25%
3 Best Europa	BICE	7	-2,0%	24,6%	17.143	7,4%	1.011	2,1%	7	1,90%	5,65%
4 Corp Europa	CorpBanca	6	-2,1%	16,3%	13.735	-2,1%	1.116	-0,8%	8	1,21%	5,02%
5 Europa Desarrollada	Banchile	4	-2,3%	20,5%	52.913	-0,1%	10.591	-0,4%	6	1,50%	4,76%
6 Europa	Principal	11	-2,4%	24,3%	46.250	3,7%	4.727	1,9%	6	0,00%	4,88%
7 BBVA Europa	BBVA	5	-2,4%	17,7%	9.799	-8,6%	1.131	-1,6%	8	1,17%	3,68%
8 Europe Equity Tax Advantage	Banchile	1	-2,4%	19,5%	41.674	-1,9%	5	0,0%	7	3,00%	3,00%
9 Mundo Europeo	Zurich	5	-2,5%	17,9%	17.550	-1,9%	858	-0,1%	8	1,50%	4,59%
10 Europa	LarrainVial	8	-2,6%	19,5%	33.655	-1,8%	1.683	0,7%	8	0,10%	4,42%
11 EuroAmerica Europa	EuroAmerica	4	-3,0%	26,9%	20.903	1,1%	1.008	1,6%	6	1,01%	4,53%
12 Europa	BCI	5	-3,5%	23,6%	52.018	-2,2%	3.782	0,6%	7	1,75%	4,50%
13 EMEA	CorpBanca	5	-3,7%	-11,2%	74	-4,0%	63	0,0%	4	1,19%	5,19%
14 Europa Emergente	Principal	11	-6,3%	0,8%	5.863	-8,6%	2.588	-1,7%	3	0,00%	5,10%

las percepciones de los inversionistas con México versus las *commoditizadas* economías de América del

Sur. Las estrategias ligadas a la bolsa colombiana y de Perú fueron las que más sufrieron en 2015, con la

fuerte caída del petróleo y el cobre. En Chile, el panorama tampoco fue mejor. Solo dos fondos de un

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	
			Dic. 15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Chindia	BCI	5	1,2%	16,5%	12.307	-4,5%	1.502	-4,0%	7	1,05%	5,00%
2 BICE India	BICE	5	1,1%	-	1.605	-0,1%	121	-5,5%	-	1,90%	5,66%
3 Asia	Banchile	4	-0,4%	14,9%	17.513	-4,6%	6.653	-0,9%	8	1,50%	3,50%
4 Best Asia	BICE	7	-0,5%	11,0%	3.227	-0,7%	363	-0,8%	7	1,90%	5,65%
5 Japón Accionario	Banchile	3	-0,5%	-	998	219,5%	83	107,5%	-	1,19%	1,90%
6 Principal Asia	Principal	11	-0,6%	7,0%	31.967	-2,9%	5.468	-1,3%	6	0,00%	4,88%
7 EuroAmerica Asia	EuroAmerica	4	-0,9%	5,2%	6.854	-3,1%	277	-5,1%	4	1,03%	4,55%
8 Asia	BCI	5	-0,9%	11,1%	10.321	-10,1%	1.875	-3,4%	5	0,81%	5,25%
9 Mundo Emergente	Zurich	5	-1,0%	3,9%	4.496	-4,6%	236	-0,8%	5	1,50%	4,59%
10 Acciones Asia Emergente	BTG Pactual	8	-1,0%	5,4%	5.222	-9,2%	918	-6,1%	5	0,85%	5,56%
11 Scotia Asia	Scotia Chile	6	-1,1%	8,6%	1.533	-5,3%	244	-3,9%	5	1,50%	5,50%
12 Asia	CorpBanca	6	-1,1%	10,2%	6.383	-6,6%	1.012	-3,0%	6	1,24%	5,05%
13 BBVA Asia-Pacífico	BBVA	5	-1,2%	2,9%	711	-2,3%	252	-4,2%	4	1,39%	3,90%
14 Asia Emergente	Santander	5	-1,3%	7,6%	13.916	-8,2%	2.082	-3,0%	6	1,96%	5,17%
15 Selección Acciones Asia Emergente	Sura	11	-1,3%	9,8%	3.936	-1,8%	1.165	-0,6%	5	0,00%	4,63%
16 Asia	LarrainVial	7	-1,4%	11,1%	18.328	-1,7%	1.736	-2,0%	6	0,06%	4,90%
17 Inversión China	Banchile	4	-1,4%	11,4%	2.240	-4,4%	534	-3,1%	5	0,00%	4,76%
18 Bice Japón	BICE	7	-1,8%	16,6%	6.411	-4,6%	536	-1,5%	6	1,90%	5,65%
19 Asia Emergente	Security	7	-1,9%	1,0%	3.929	0,8%	584	1,2%	3	1,25%	6,46%
20 Asiático Accionario	Banchile	5	-2,1%	5,9%	17.864	-5,5%	8.370	-1,8%	6	1,80%	5,89%

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Mercados Desarrollados	Scotia Chile	6	0,2%	15,8%	18.758	3,8%	1.187	1,5%	8	1,50%	5,50%
2 Global Titan	BCI	5	-0,4%	16,5%	11.736	-3,6%	982	-2,0%	5	0,00%	4,50%
3 Global Desarrollado	Santander	6	-0,7%	15,8%	94.085	-1,7%	4.455	0,2%	7	1,94%	5,15%
4 Megatendencias	LarrainVial	8	-0,8%	15,0%	25.885	1,4%	1.684	-1,2%	6	0,03%	4,85%
5 Itaú Gestionado Acciones	Itaú Chile	6	-1,7%	15,0%	15.169	22,9%	817	3,5%	7	1,63%	5,04%
6 Mundo Activo	BICE	7	-1,7%	19,7%	38.258	-0,7%	1.589	2,9%	5	1,90%	5,65%
7 Globales I	IM Trust	7	-1,8%	15,7%	6.548	-3,4%	208	-0,5%	9	0,00%	5,10%
8 Bnp Paribas Acciones Desarrolladas	BancoEstado	4	-1,9%	16,2%	2.841	0,9%	1.249	1,6%	7	1,50%	4,50%
9 Global Mid Cap	Banchile	4	-1,9%	18,3%	22.485	-2,2%	2.040	0,0%	8	0,00%	5,75%
10 Global Desarrollado	BTG Pactual	8	-1,9%	17,3%	26.927	-16,3	1.248	-10,2%	9	0,85%	5,56%
11 Selección Global	Sura	11	-2,0%	17,3%	147.926	%	10.125	3,6%	7	0,00%	4,69%
12 Perfil Agresivo	CorpBanca	5	-2,0%	11,7%	842	1,5%	263	0,0%	6	0,00%	4,12%
13 Global	Security	13	-2,1%	14,8%	12.625	-3,6%	663	-0,7%	8	0,00%	5,57%
14 Select Global	Zurich	5	-2,2%	16,0%	29.278	-4,0%	1.263	0,1%	9	1,50%	4,99%
15 Penta Visión Global	Penta	4	-2,4%	14,5%	10.158	-1,5%	417	-0,7%	7	2,30%	4,25%
16 Global Dollar	Banchile	2	-2,6%	14,7%	8.271	-19,7	472	-1,3%	6	2,97%	4,76%

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

may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sept-15	oct-15	nov-15	dic-15
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 Conservador -0,60%
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 Agresivo -1,06%
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 Moderado -1,32%

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	
			Dic 15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Gestión Flexible	BCI	6	-0,3%	-6,6%	4.920	-7,8%	1.450	-4,4%	3	0,00%	2,80%
2 Banking Agresivo	Santander	2	-0,5%	9,3%	17.649	-3,0%	181	-1,1%	7	0,86%	2,56%
3 Dinámico	BICE	8	-0,7%	12,1%	11.925	-3,7%	804	0,9%	7	1,90%	5,65%
4 Consorcio Balanceado	LarrainVial	5	-0,7%	13,1%	69.369	0,2%	765	-0,6%	9	3,01%	4,49%
5 Select Dinámico	Santander	2	-0,7%	6,5%	27.467	-2,1%	699	-1,7%	4	1,35%	2,55%
6 Crecimiento	Security	4	-0,8%	8,6%	13.198	-5,1%	1.039	-0,6%	5	0,69%	6,20%
7 Estrategia Agresiva	LarrainVial	3	-0,8%	-	7.813	2,6%	895	4,6%	-	3,32%	4,62%
8 Emprendedor	BICE	8	-0,9%	10,2%	7.246	2,1%	410	0,5%	7	1,55%	5,53%
9 Santander B	Santander	4	-1,0%	7,3%	23.981	-1,3%	2.218	-1,8%	4	1,59%	3,59%
10 Proyección A	EuroAmerica	5	-1,0%	12,0%	26.504	-2,3%	4.486	-0,1%	9	0,91%	3,01%
11 Equity Retorno	Security	4	-1,0%	10,9%	66.969	0,1%	2.397	0,9%	6	1,23%	6,35%
12 Gestión Global Dinámica 80	BCI	6	-1,0%	15,0%	17.045	-4,0%	1.611	1,7%	9	0,00%	4,00%
13 Gestión Estratégica A	Principal	11	-1,1%	8,5%	39.474	1,3%	2.524	2,1%	4	0,00%	4,23%
14 Preferencial Activo	BCI	2	-1,1%	17,5%	14.008	10,5%	337	8,0%	10	1,20%	3,24%
15 Visión Dinámica A	Banchile	3	-1,2%	9,5%	13.232	23,1%	1.681	32,1%	6	1,50%	4,87%
16 Santander A	Santander	4	-1,2%	8,9%	28.772	0,1%	2.608	-0,6%	4	1,57%	3,57%
17 Activa A	BBVA	7	-1,3%	6,1%	2.537	-18,9%	863	-1,3%	6	1,40%	6,94%
18 Perfil A	BancoEstado	4	-1,3%	7,1%	633	-7,1%	345	-1,7%	4	1,50%	3,50%
19 Bice Tendencias	BICE	8	-1,5%	-0,7%	12.045	-8,8%	706	-5,5%	4	1,90%	5,65%
20 Investment A	CorpBanca	5	-1,5%	12,6%	5.112	8,8%	731	1,0%	9	1,19%	4,02%
21 Lifetime 2040	Principal	12	-1,5%	6,6%	11.181	-2,0%	16.461	1,5%	3	0,00%	4,28%
22 Scotia Activo	Scotia Chile	3	-1,6%	8,9%	8.396	-3,9%	1.170	-1,5%	7	1,50%	4,00%
23 Zurich Creciente	Zurich	5	-1,6%	10,0%	10.843	-2,0%	173	4,2%	6	1,30%	4,55%
24 Global Equity	Compass Group	2	-1,7%	18,8%	35.285	-0,7%	126	1,6%	6	1,09%	1,39%
25 Estrategia Activa	Sura	10	-1,7%	10,1%	16.324	3,1%	1.530	4,4%	6	0,00%	4,40%
26 Estrategia Agresiva	Banchile	3	-1,7%	7,9%	12.617	-0,6%	1.160	-0,6%	5	1,50%	4,87%
27 Gestionado Agresivo	Itaú Chile	6	-2,0%	6,8%	7.948	-8,8%	429	-3,2%	4	1,07%	3,61%

total de 38 reportaron ganancias en términos absolutos, en 2015: el fondo Enfoque, de LarrainVial y el Dividendo Local de EuroAmerica. Todo el resto reportó pérdidas, las que fueron lideradas por Banchile.

En un periodo mayor, el cuadro es más negro. Los fondos de acciones chilenas, por ejemplo, acumulan tres años de pérdidas, con una caída de 10,8%. El caso más dramático es el de Brasil, cuyos fondos han perdido 34% en tres años.

FONDOS BALANCEADOS

Los fondos balanceados superaron la prueba en 2015. Aunque los retornos no fueron tan espectaculares, todas las categorías superaron en promedio la rentabilidad obtenida por los fondos de pensiones en los últimos doce meses. Al igual que las AFP, los gestores de los fondos balanceados deben combinar cuidadosamente sus inversiones en activos de renta fija y acciones

En los últimos doce meses, la

consigna de que el riesgo lleva a una mejor rentabilidad final, sí se cumplió entre los fondos balanceados, con las estrategias “agresivas” liderando los retornos. Los fondos balanceados agresivos invierten al menos un 75% de su portafolio en renta variable, según las definiciones de **El Mercurio Inversiones**, y se asemejan al multifondo A de las AFP, la cual rentó 8,1% en 2015. Los balanceados agresivos, en cambio, consiguieron una rentabilidad

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Ahorro Balanceado	BancoEstado	1	0,4%	-	5.723	-0,1%	1	0,0%	-	0,20%	0,20%
2 Europa Estratégico	Security	4	0,3%	-	13.517	0,9%	452	3,9%	-	0,45%	5,00%
3 Renta Balanceada	BBVA	2	0,2%	0,9%	318	0,3%	72	0,0%	3	0,00%	0,95%
4 Itaú Mix	Itaú Chile	3	0,0%	-0,9%	633	-3,3%	293	-2,7%	5	0,00%	4,48%
5 Banking Moderado	Santander	2	-0,2%	6,0%	21.214	-6,8%	188	-4,6%	6	0,84%	2,04%
6 Estrategia Moderada	LarrainVial	3	-0,3%	-	21.257	1,5%	1.475	3,6%	-	2,53%	3,53%
7 Select Equilibrio	Santander	2	-0,4%	5,6%	52.268	-6,8%	887	-3,5%	4	1,18%	2,53%
8 Activa D	BBVA	7	-0,6%	5,3%	7.865	-5,5%	971	-3,0%	6	1,23%	3,21%
9 Gestión Global Dinámica 50	BCI	6	-0,6%	12,1%	44.640	7,2%	3.424	2,7%	8	0,00%	3,00%
10 Gestión Estratégica D	Principal	11	-0,6%	6,6%	46.709	0,6%	2.182	4,5%	4	0,87%	3,22%
11 Capital Moderado	CorpBanca	5	-0,7%	7,0%	4.760	-0,7%	410	-1,9%	6	0,00%	3,05%
12 Preferencial Balanceado	BCI	2	-0,7%	13,1%	22.933	2,9%	640	7,7%	9	1,10%	2,75%
13 Santander C	Santander	4	-0,8%	6,9%	96.187	-3,5%	4.040	-1,2%	5	1,55%	3,55%
14 Gestión Estratégica C	Principal	11	-0,8%	6,8%	60.444	4,7%	2.227	1,9%	4	0,87%	3,23%
15 Zurich Balanceado	Zurich	5	-0,8%	4,0%	10.517	-6,9%	423	-1,4%	4	1,30%	4,32%
16 Gestión Activa	BTG Pactual	8	-0,8%	6,7%	23.710	-18,5%	892	-10,8%	5	0,85%	2,88%
17 Scotia Mixto	Scotia Chile	3	-0,9%	7,3%	10.109	-2,0%	1.344	-0,3%	6	1,50%	4,00%
18 Investment C	CorpBanca	5	-0,9%	8,6%	9.883	9,8%	641	8,1%	7	0,00%	3,09%
19 Activa C	BBVA	7	-0,9%	5,3%	3.423	-2,5%	784	-3,3%	4	1,40%	5,04%
20 Gestión Estratégica B	Principal	11	-0,9%	7,4%	19.756	0,4%	1.511	3,0%	7	0,00%	3,91%
21 Lifetime 2020	Principal	12	-1,0%	6,9%	13.577	-1,2%	4.916	0,9%	5	0,00%	3,27%
22 Proyección C	EuroAmerica	5	-1,1%	9,2%	44.460	-0,9%	6.406	-0,1%	7	0,90%	3,00%
23 Estrategia Moderada	Banchile	3	-1,1%	8,8%	80.835	-0,3%	4.742	1,6%	6	1,50%	4,16%
24 Estrategia Equilibrada	Sura	10	-1,1%	8,1%	32.123	3,4%	2.439	5,2%	5	0,00%	3,97%
25 Capital Balanceado	CorpBanca	5	-1,1%	7,9%	3.873	-1,7%	529	0,2%	5	0,00%	4,02%
26 Mix Moderado	Banchile	3	-1,2%	9,5%	24.666	131,3%	1.725	135,0%	4	1,50%	3,57%
27 Lifetime 2030	Principal	12	-1,3%	7,0%	17.225	-0,8%	10.938	0,8%	4	0,00%	4,04%
28 Gestionado Moderado	Itaú Chile	6	-1,4%	5,3%	30.224	-7,4%	1.448	-2,8%	3	0,94%	3,03%
29 Balanceado Global Plus	EuroAmerica	3	-2,1%	14,5%	1.954	0,8%	71	10,9%	6	0,80%	2,74%
30 Conservador Dólar	Itaú Chile	4	-2,4%	2,4%	3.723	40,4%	121	-3,2%	6	0,00%	2,80%
31 Zurich Dinámico	Zurich	1	-	-	376	-	5	-	-	0,90%	4,75%

promedio de 10,3%, sin descontar los costos por administración.

Dentro de las alternativas de la categoría, el fondo Global Equity, de Compass Group reportó por lejos las mayores rentabilidades de la industria, en 2015, tras cre-

cer 18,8%. Este fondo mutuo de Compass inició sus operaciones en diciembre de 2014 y se ubicó seis meses sobre el *benchmark*. En segundo y tercer lugar le siguieron los fondos Preferencial Activo, de Bci, con un retorno de 17,5% y

Gestión Global Dinámica 80, de la misma gestora, con un 15%.

Cabe destacar que 11 fondos de un total de 26 lograron retornos sobre el 10% en 2015, un buen resultado para la categoría. De ese total, sólo dos obtuvieron

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Scotia Progreso	Scotia Chile	1	0,3%	-	21	0,3%	1	0,0%	-	0,10%	0,10%
2 Banking Conservador	Santander	2	0,3%	4,4%	11.209	-7,6%	135	-4,9%	5	0,81%	1,11%
3 BCI Ahorro	BCI	5	0,0%	-	47.507	1,2%	1.427	7,7%	-	0,18%	0,47%
4 Select Prudente	Santander	2	0,0%	5,7%	195.369	0,6%	2.761	0,7%	6	1,02%	1,32%
5 BCI PB strategy debt	BCI	4	0,0%	-	18.733	-20,6%	32	-13,5%	-	0,13%	0,24%
6 Estrategia Defensiva	LarrainVial	3	0,0%	-	5.224	-9,7%	341	-0,3%	-	1,52%	2,12%
7 Mi Ahorro	LarrainVial	3	0,0%	4,0%	3.875	-0,1%	69.760	-0,1%	4	3,00%	3,00%
8 Ahorro Mediano y Largo Plazo	BancoEstado	5	-0,1%	-	164.667	-0,8%	16	77,8%	-	0,15%	1,17%
9 Estrategia Conservadora	LarrainVial	3	-0,1%	-	31.412	-0,7%	1.525	1,3%	-	1,82%	2,52%
10 Santander E	Santander	4	-0,2%	5,4%	132.681	-1,8%	4.480	-2,2%	4	0,95%	1,94%
11 Perfil E	BancoEstado	5	-0,3%	5,5%	10.469	-3,4%	1.370	-1,7%	5	0,15%	2,00%
12 Visión Dinámica E	Banchile	2	-0,3%	5,5%	17.859	-6,4%	797	-3,4%	4	1,50%	1,78%
13 Permanencia	Scotia Chile	3	-0,3%	7,5%	3.148	-0,4%	764	-0,1%	7	0,00%	4,00%
14 Master	BICE	8	-0,3%	7,4%	60.580	-5,5%	2.259	-0,5%	7	0,85%	2,98%
15 Portfólio Lider	LarrainVial	8	-0,4%	9,0%	88.817	-1,2%	5.433	-0,4%	8	0,04%	2,56%
16 Gestión Global Dinámica 20	BCI	6	-0,4%	9,2%	185.585	4,9%	9.910	3,1%	8	0,00%	2,00%
17 Conservador América	BBVA	4	-0,4%	6,8%	14.832	-2,5%	959	-4,0%	8	2,26%	3,14%
18 Balanceado Moderado	LarrainVial	5	-0,4%	9,0%	47.354	0,9%	638	-0,5%	8	2,56%	3,51%
19 Preferencial Conservador	BCI	2	-0,4%	9,0%	36.162	1,9%	889	4,5%	8	1,00%	1,75%
20 Protección	LarrainVial	7	-0,4%	8,8%	47.047	-2,4%	3.346	0,9%	8	1,06%	2,51%
21 Balanceado Conservador	LarrainVial	5	-0,4%	8,4%	51.747	-0,8%	611	0,2%	8	2,17%	3,28%
22 Santander D	Santander	4	-0,5%	6,9%	51.511	-3,3%	1.210	-3,2%	5	1,55%	3,55%
23 Target	BICE	8	-0,5%	8,8%	44.846	-0,1%	2.489	0,1%	6	1,00%	3,57%
24 Ahorro Activo	LarrainVial	3	-0,5%	7,1%	2.743	0,5%	30.317	-0,1%	6	3,43%	3,43%
25 Gestión Conservadora	BTG Pactual	8	-0,6%	0,0%	5.023	-41,7%	68	23,6%	4	0,00%	2,34%
26 Tendencias Deuda	BICE	5	-0,6%	5,7%	831	-20,3%	55	-3,5%	5	0,65%	3,10%
27 Mix Conservador	Banchile	3	-0,7%	7,6%	24.457	46,2%	1.164	42,6%	5	1,50%	2,38%
28 Estrategia Conservadora	Banchile	3	-0,7%	7,9%	93.311	1,8%	5.156	1,7%	7	1,50%	3,57%
29 Latam Local Currency Debt	EuroAmerica	3	-0,8%	-	4.215	-27,1%	17	0,0%	-	0,84%	1,65%
30 Estrategia Conservadora	Sura	10	-0,9%	7,6%	76.425	18,4%	3.233	17,1%	5	0,00%	2,60%
31 Equilibrio Estratégico	Security	7	-0,9%	6,0%	31.173	-2,8%	9.244	-0,3%	5	0,68%	3,93%
32 Gestionado Conservador	Itaú Chile	7	-0,9%	4,5%	88.721	-3,9%	2.671	-2,5%	3	0,62%	2,49%
33 Perfil C	BancoEstado	4	-0,9%	5,1%	1.029	-2,3%	445	1,4%	3	1,50%	2,50%
34 Renta Estratégica	CorpBanca	7	-0,9%	-	37.180	-24,5%	3.185	-7,9%	-	0,73%	2,02%
35 Investment D	CorpBanca	5	-1,0%	5,7%	20.742	-6,7%	1.162	-0,7%	5	1,22%	3,01%
36 Dólar Global	LarrainVial	7	-1,9%	16,8%	13.981	2,7%	848	0,2%	8	1,09%	2,57%
37 Global Debt	Compass Group	2	-2,6%	10,9%	10.152	-2,3%	82	-1,2%	7	1,09%	1,39%
38 Inversión Dollar 30	Banchile	1	-2,9%	11,5%	2.417	-13,1%	185	-2,1%	8	2,38%	2,38%

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

may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sept-15	oct-15	nov-15	dic-15
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 Mercado Monetario Nacional 0,26%
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 Corto Plazo Nacional 0,08%
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 Nacional -0,33%
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 -0,65%
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 -0,71%
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%	Deuda Largo Plazo Internacional -2,22%

retornos negativos: Bice Tendencias, de Bice, con -0,7% y Gestión Flexible, de Bci, con -6,6%. ¿Una curiosidad? Ambos fondos utilizan un algoritmo matemático para elegir las inversiones de su portafolio.

Los fondos Balanceados Moderados también trajeron buenas noticias. En promedio, la categoría consiguió un retorno 7,25%. El mejor de ellos, el Balanceado Global Plus, de EuroAmerica duplicó la rentabilidad promedio, tras ganar 14,5% en doce meses. Hay que tener en cuenta que esta categoría ofrece un menor riesgo que los “agresivos”, ya que la inversión en renta variable puede oscilar entre 25% y 75%, según las definiciones de **El Mercurio Inversiones**.

Otros fondos que se ubicaron muy por sobre el promedio fueron el Preferencial Balanceado y el Gestión Global Dinámica 50, ambos de Bci, con retornos de 13% y 12% respectivamente en el año. La mayoría se ubicó en un rango de 9,5% y 5%, en términos de renta-

bilidad. Solo el fondo Itaú Mix, de Itaú Chile reportó resultados negativos en 2015, tras perder -0,9%.

Los fondos balanceados conservadores, en tanto, reportaron los menores resultados, tras conseguir una rentabilidad promedio de 6% en doce meses. Los vehículos que tienen alguna exposición al dólar, como el Dólar Global, de LarraínVial y el Inversión Dollar 30, de Banchile se beneficiaron de su apreciación frente al peso y rentaron 16,8% y 11,5% cada uno.

El fondo que obtuvo la menor rentabilidad del año fue el Gestión Conservadora, de Banchile, con un retorno de solo 0% en doce meses.

FONDOS DE DEUDA

Pese a las dificultades que sufrieron los mercados de deuda chilena en 2015, casi todos los fondos que apuestan en renta fija local consiguieron ganancias absolutas.

Las estrategias de Deuda de Largo Plazo Nacional, por ejemplo, cerraron el año con una rentabili-

dad promedio de 5%, pese a las pérdidas que sufrieron los bonos locales durante los últimos meses del año. Siete fondos de la categoría consiguieron retornos iguales o superiores a 6%, los que fueron liderados por el fondo Renta Local Mediano Plazo, de Penta, con un 6,6%.

Para los otros 67 fondos que participan de esta categoría el balance no fue tan malo: 40 reportaron ganancias entre 4% y 6%, y sólo dos terminaron el año con pérdidas, el Bice Beneficio, de Bice, con una caída de -2,2% y Equilibrio 30, de Zurich, con -0,1%.

Para los fondos de renta fija que invierten en activos de menor plazo, el cómputo final también los favoreció. De un total de 24 fondos, 13 de ellos, es decir el 61% obtuvo retornos entre 4% y 6%. Solo tres obtuvieron retornos iguales o inferiores a 0%: el Cash Plus, de Zurich, con un -0,9% y los fondos Bci

De Negocios, de Bci y Renta Corto Plazo Chile, de Sura, con 0%.

Para los fondos de renta fija extranjera, en cambio, el 2015 fue un año ganador. Todos los fondos que tienen alguna exposición al dólar reportaron números positivos en los últimos 12 meses, en algunos casos de hasta 18,5%, como es el caso del fondo Dollar Investment Grade, de Banchile.

Algunos fondos que apuestan por bonos latinoamericanos o de mercados emergentes también registraron buenos resultados el año que pasó. El fondo Renta Emergente, de Principal, reportó una ganancia de 16,4% en 2015, mien-

tras que Bonos Latam, de LarrainVial, rentó 12,2%.

De los 24 fondos que participan de esta categoría, 16 consiguieron un retorno entre 9% y 19%, un excelente resultado para una estrategia de renta fija. Solo tres fondos registraron resultados iguales o inferiores a 0%: el Más Ingreso, de Corpbanca, con 0%, el Renta Latino Dólar, de BTG Pactual, con -0,5% y el Deuda Latam, de Santander, con una pérdida de -3,9%.

MERCADO MONETARIO

Para los que querían resguardar su dinero en activos de bajo riesgo y alto retorno, los fondos de mer-

cado monetario internacional fueron la mejor alternativa. De los 18 fondos que apuestan por estos bonos extranjeros de cortísimo plazo, 17 ganaron sobre 16% en 2015, por lejos el mejor resultado dentro de las alternativas de renta fija que se encuentran en el mercado local.

El único que se escapó para abajo fue el fondo Euro Money Market, de Banchile, que apuesta por los euros, con un retorno de 4,5%, un resultado que al menos le permite empatar con la inflación del período. Los fondos de mercado monetario nacional, también obtuvieron buenos resultados para esa clase de activo. El mejor de ellos, el fondo

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Crecimiento	Banchile	3	0,4%	3,7%	70.093	6,0%	11.101	1,2%	4	1,00%	1,19%
2 Ahorro A Plazo	LarrainVial	7	0,3%	3,3%	97.123	-5,5%	15.256	-1,2%	4	0,01%	1,33%
3 Consorcio Ahorro Nominal	LarrainVial	5	0,3%	3,6%	49.728	1,3%	1.257	-1,2%	4	1,01%	1,71%
4 Corp Depósito	CorpBanca	2	0,3%	4,3%	11.243	-51,0%	454	-1,5%	6	0,73%	1,45%
5 Protección Bancoestado	BancoEstado	5	0,3%	4,3%	256.865	-2,8%	39.797	-0,6%	4	0,36%	1,79%
6 Oportunidad Chile	LarrainVial	3	0,3%	5,6%	2.500	-6,5%	52	-3,7%	6	1,15%	1,71%
7 Renta A Plazo	EuroAmerica	6	0,3%	4,4%	51.210	8,3%	2.831	0,7%	7	0,34%	0,91%
8 Scotia Confianza	Scotia Chile	4	0,2%	-	3.243	-1,3%	49	-3,9%	-	0,10%	2,02%
9 BCI de Negocios UF	BCI	3	0,2%	5,5%	103.196	-16,8%	5.990	-2,3%	11	0,00%	1,20%
10 BBVA Valor Plus	BBVA	7	0,2%	4,2%	110.910	-5,7%	18.037	-1,6%	5	0,89%	1,72%
11 Mediano Plazo	Santander	4	0,2%	4,7%	297.762	-7,9%	19.917	-1,4%	9	0,76%	1,81%
12 Deuda Corto Plazo	Principal	11	0,2%	4,6%	27.631	25,8%	2.971	10,1%	8	0,00%	1,59%
13 Itaú Value	Itaú Chile	8	0,2%	4,0%	143.827	-2,2%	5.877	-1,8%	6	0,00%	1,40%
14 Ahorro Mediano Plazo	Santander	4	0,2%	-	83.263	30,1%	1.599	36,1%	-	0,54%	1,65%
15 Mid Term	Security	8	0,2%	1,3%	28.488	-5,5%	2.692	-2,1%	1	0,63%	2,27%
16 Mid Term UF	Security	6	0,1%	5,9%	30.495	-7,2%	483	1,0%	8	0,91%	2,07%
17 Utilidades	Banchile	3	0,1%	5,3%	294.704	-4,9%	30.535	-1,8%	10	1,00%	1,19%
18 Renta Corto Plazo Chile	Sura	10	0,1%	0,0%	30.016	15,3%	931	22,3%	7	0,00%	1,34%
19 Deuda Local	Penta	6	0,0%	4,5%	23.181	-7,0%	695	-3,2%	8	0,71%	1,38%
20 Deuda 360	IM Trust	6	0,0%	3,3%	4.293	-4,7%	115	-5,0%	2	0,00%	1,49%
21 Selecto	CorpBanca	6	0,0%	4,0%	50.134	-5,9%	9.173	0,1%	7	0,37%	1,68%
22 BCI De Negocios	BCI	3	0,0%	0,0%	19.696	4,2%	4.085	0,7%	1	0,40%	1,20%
23 Cash Plus	Zurich	5	-0,1%	-0,9%	3.611	-13,1%	612	-5,4%	4	0,74%	1,30%
24 BTG Renta A Plazo	BTG Pactual	5	-0,2%	3,2%	10.607	-34,9%	566	-19,4%	7	0,60%	1,39%
25 Bice Valores	BICE	7	-0,2%	2,9%	73.193	-4,1%	2.958	-5,2%	8	0,43%	1,36%
26 Performance	Banchile	3	-0,4%	1,4%	10.749	-6,8%	8.284	-1,2%	5	0,00%	1,19%
27 Refugio Nominal	Zurich	4	-	-	1.026	-	56	-	-	0,45%	1,55%
28 Refugio UF	Zurich	4	-	-	938	-	39	-	-	0,45%	1,55%

Mercado Monetario, de LarrainVial, obtuvo una ganancia de 6%, muy parecida al mejor resultado de la categoría de Deuda de Corto Plazo Nacional y solo seis puntos debajo de los fondos de renta fija

chilena de mayor duración.

A diferencia de las otras categorías de deuda local, ningún fondo de la categoría Mercado Monetario Nacional obtuvo resultados inferiores a 2,5%. Los que consiguie-

ron el desempeño más bajo fueron Monetario VII y Monetario XIV, ambos de BBVA, con retornos de 2,6% y 2,7% en el año, muy por sobre los menores registros de otras categorías de deuda local.

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Retorno Nominal	BCI	5	0,2%	1,0%	26.618	-3,1%	4.119	-2,1%	3	0,50%	1,75%
2 Mas Renta Bicentenario	BancoEstado	5	0,1%	3,5%	80.417	-5,3%	12.880	-2,9%	3	0,24%	2,50%
3 Deuda Pesos 1-5 Años	Banchile	4	0,1%	2,6%	34.604	-19,2%	3.547	-4,3%	5	0,00%	1,90%
4 Depósito Mensual	BCI	4	0,1%	1,5%	23.526	-3,2%	7.856	-1,2%	4	0,00%	1,69%
5 Dinámico	Itaú Chile	9	0,1%	4,8%	241.131	-6,5%	3.424	-2,6%	4	0,00%	2,40%
6 Renta Nominal Chile	Sura	10	0,0%	-	9.738	63,6%	429	12,3%	-	0,11%	1,58%
7 Largo Plazo Pesos	Santander	5	0,0%	4,0%	96.844	-9,5%	13.723	-1,7%	4	0,67%	2,02%
8 Equilibrio 30	Zurich	5	0,0%	-0,1%	21.685	1,1%	678	-1,0%	3	0,85%	2,09%
9 Rendimiento Nominal	EuroAmerica	4	0,0%	1,0%	8.332	-5,8%	309	-4,0%	2	0,62%	1,92%
10 Deuda Estatal Pesos 2-4 Años	Banchile	4	0,0%	1,7%	6.576	-3,5%	1.934	-0,9%	4	0,00%	1,90%
11 Mediano Plazo	Scotia Chile	3	0,0%	1,7%	20.542	-6,1%	3.476	-3,3%	2	1,50%	2,02%
12 Deposito Xxi	Banchile	5	0,0%	5,5%	540.878	-8,3%	28.422	-4,3%	10	0,00%	1,90%
13 Activa E	BBVA	7	0,0%	2,7%	3.910	-13,1%	867	-3,0%	3	1,72%	3,19%
14 Renta Local UF	Sura	10	0,0%	5,6%	60.839	-5,5%	1.772	-0,8%	9	0,00%	2,05%
15 Renta Nominal	BBVA	7	-0,1%	3,3%	12.175	-10,1%	1.605	-5,2%	3	1,02%	2,12%
16 Consorcio Ahorro UF	LarrainVial	5	-0,1%	5,8%	96.112	-1,3%	1.402	-1,2%	10	1,31%	2,06%
17 Renta Local Mediano Plazo	Penta	6	-0,1%	6,6%	21.793	-12,0%	473	-2,9%	7	0,63%	2,14%
18 De Personas	BCI	6	-0,1%	4,9%	586.132	-7,8%	36.022	-3,0%	5	0,00%	1,79%
19 Optimo	Scotia Chile	3	-0,1%	3,1%	116.088	-4,6%	15.113	-2,1%	6	1,50%	2,02%
20 Estratégico	Banchile	4	-0,1%	6,1%	233.116	-1,9%	11.411	-0,9%	10	0,00%	1,90%
21 Gran Valor	BCI	5	-0,1%	5,6%	217.444	-12,3%	14.196	-2,5%	10	0,14%	1,99%
22 Futuro	BBVA	7	-0,1%	5,4%	11.612	-8,6%	2.867	-2,5%	8	1,00%	2,60%
23 Compromiso Bancoestado	BancoEstado	6	-0,1%	5,2%	196.473	-17,1%	28.067	-1,8%	8	0,15%	2,97%
24 Retorno L.P. Uf	Banchile	4	-0,1%	6,1%	28.476	-4,0%	1.741	-2,1%	9	0,00%	1,90%
25 Itaú Finance	Itaú Chile	6	-0,1%	4,7%	65.988	-6,4%	2.270	-3,6%	6	0,70%	2,34%
26 First	Security	6	-0,1%	3,5%	14.291	-12,3%	2.586	-2,3%	2	0,49%	3,22%
27 Zurich Patrimonio	Zurich	5	-0,1%	4,9%	19.618	-1,0%	447	-4,1%	9	1,00%	2,10%
28 Familia	BBVA	6	-0,1%	4,9%	28.373	-7,7%	4.956	-2,4%	5	1,02%	1,79%
29 Renta Selecta Chile	Santander	3	-0,1%	5,4%	149.885	-4,0%	2.199	-1,3%	7	0,77%	1,21%
30 Ahorro Capital	LarrainVial	7	-0,1%	5,7%	277.693	-0,1%	9.048	-1,3%	9	0,00%	1,80%
31 Ahorro	Banchile	4	-0,1%	5,6%	296.972	-5,8%	28.345	-2,6%	9	1,00%	1,90%
32 Renta Chilena	BBVA	3	-0,1%	3,4%	25.922	-16,5%	4.113	-4,2%	6	1,09%	1,59%
33 Conveniencia	BCI	4	-0,2%	0,9%	44.356	-8,5%	10.835	-1,8%	3	0,00%	1,96%
34 Renta Futura	BBVA	1	-0,2%	-	4.393	-0,3%	1	0,0%	-	0,00%	0,00%
35 Largo Plazo UF	Santander	5	-0,2%	5,8%	482.917	-8,1%	15.086	-3,0%	10	0,66%	2,02%
36 Gold	Security	7	-0,2%	4,8%	340.409	-15,6%	9.497	-3,2%	4	0,62%	1,89%
37 Renta Activa Chile	Sura	10	-0,2%	5,0%	61.294	-8,4%	3.200	-4,2%	6	0,15%	2,05%
38 Deuda Estatal	Banchile	4	-0,2%	3,4%	7.150	-5,3%	733	-4,9%	6	0,00%	1,90%
39 Gran Ahorro	BCI	7	-0,2%	5,5%	290.709	-6,4%	13.061	-3,9%	9	0,00%	1,59%
40 Bonos Nacionales	Santander	4	-0,2%	6,4%	110.246	-3,3%	3.298	-2,8%	8	0,93%	2,03%

CALIFICADOS Y GARANTIZADOS

Para los fondos que siguen estrategias más alternativas, como los calificados y garantizados, el año 2015, fue un período de alta disparidad. De los fondos garantizados que tienen una antigüedad igual o

superior a doce meses, el Garantizado USA, del área de inversiones de Santander, ha conseguido el mejor retorno de la categoría, de 4,4% en el año. El Garantizado Oportunidad Europa, de BBVA, ha ganado apenas 2,1%, en 2015,

mientras que el Mercados Desarrollados Garantizado, de Bci, ha perdido -0,5%.

Entre los fondos calificados, en cambio, se pueden encontrar estrategias con mejores resultados. Dentro de los calificados acciona-

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
41 Deuda UF Plus	Itaú Chile	6	-0,2%	-	25.485	-13,8%	610	-7,3%	-	0,90%	2,40%
42 Investments Renta Chilena	EuroAmerica	3	-0,2%	4,6%	35.907	-17,1%	758	-12,5%	5	0,56%	1,08%
43 Deuda Mediano Plazo	Principal	11	-0,2%	2,2%	40.207	-2,5%	3.201	-0,7%	1	0,00%	1,53%
44 Consorcio Ahorro Largo Plazo	LarrainVial	5	-0,2%	5,6%	47.462	-0,4%	1.421	-0,7%	8	1,77%	2,61%
45 Horizonte	Banchile	5	-0,2%	6,5%	288.809	-4,7%	23.786	-2,0%	8	1,00%	1,90%
46 Alianza	Banchile	4	-0,2%	0,6%	96.900	-7,1%	21.044	-3,1%	2	1,00%	1,90%
47 Progresión	Principal	11	-0,2%	5,8%	257.156	-5,9%	29.375	-0,5%	7	0,00%	1,93%
48 Renta Corporativa Largo Plazo	Sura	10	-0,3%	6,4%	31.274	-3,4%	1.762	-2,1%	6	0,00%	2,02%
49 Renta Bonos Chile	Sura	10	-0,3%	5,8%	403.387	-4,8%	20.819	0,1%	8	0,09%	1,90%
50 Renta Estratégica	IM Trust	6	-0,3%	4,8%	49.594	-7,6%	648	-1,8%	6	0,00%	2,83%
51 Ahorro Estratégico	LarrainVial	7	-0,3%	5,6%	78.812	-8,2%	4.394	-1,8%	8	0,01%	1,81%
52 Renta Futura	BancoEstado	6	-0,3%	5,0%	7.680	-6,1%	421	-3,9%	6	0,40%	1,49%
53 Leader	Scotia Chile	3	-0,3%	3,9%	60.953	-7,9%	8.751	-2,7%	5	1,50%	2,02%
54 Más Patrimonio	CorpBanca	5	-0,3%	2,5%	23.254	-9,1%	4.056	-3,7%	2	0,50%	1,92%
55 Renta Futura	Banchile	4	-0,3%	6,1%	350.816	-4,5%	12.181	-2,6%	8	1,00%	1,90%
56 Mas Valor	CorpBanca	5	-0,3%	4,6%	15.021	-11,8%	2.086	-2,4%	5	0,51%	1,93%
57 Ahorro Largo Nominal	LarrainVial	6	-0,3%	1,9%	3.484	-4,4%	474	-5,0%	3	1,20%	1,90%
58 Deuda Estatal UF 3-5 Años	Banchile	4	-0,3%	5,6%	27.382	-6,5%	16.791	-2,1%	8	1,00%	1,90%
59 Deuda Chilena	Compass Group	2	-0,3%	4,5%	48.155	-4,5%	187	19,9%	5	0,94%	0,94%
60 Bice Extra	BICE	8	-0,3%	4,8%	291.048	-10,6%	7.594	-4,2%	6	0,50%	1,55%
61 Ahorro Central	LarrainVial	6	-0,3%	4,8%	7.915	-3,8%	956	-3,1%	6	0,61%	1,37%
62 BICE extra largo plazo	BICE	5	-0,3%	-	12.746	867,0%	74	236,4%	-	0,42%	1,50%
63 Permanencia	Principal	11	-0,4%	5,9%	14.025	-17,2%	1.073	-0,9%	6	0,00%	2,09%
64 Corporativo	Security	9	-0,4%	5,7%	76.863	-10,5%	12.951	-0,9%	6	0,04%	3,05%
65 Rendimiento UF	EuroAmerica	3	-0,4%	4,4%	16.732	-14,9%	756	-9,9%	5	0,58%	1,91%
66 Deuda Corporativa Chile	Itaú Chile	2	-0,4%	-	25.073	46,9%	5	0,0%	-	0,02%	0,82%
67 Extra Gestión	BICE	8	-0,5%	3,2%	86.005	-9,7%	2.153	-5,4%	5	0,75%	2,38%
68 Hipotecario Y Corpor	LarrainVial	6	-0,5%	5,9%	51.949	-7,2%	2.792	-3,6%	7	0,59%	1,82%
69 Deuda Corp 3-5 Años Tax Adv.	Banchile	1	-0,5%	5,6%	77.295	-3,8%	13	0,0%	6	1,66%	1,66%
70 Proyección E	EuroAmerica	5	-0,6%	4,5%	50.389	-16,7%	4.214	-3,9%	7	0,91%	1,91%
71 Security Protección	Security	7	-0,7%	5,1%	21.391	-3,7%	1.207	-2,3%	6	0,58%	2,66%
72 Investments Deuda Corp. Chilena	EuroAmerica	3	-0,8%	3,9%	5.553	-12,4%	64	-9,9%	7	0,60%	1,63%
73 Renta Nominal	BTG Pactual	7	-0,9%	1,5%	14.767	-27,4%	2.190	-9,6%	2	0,80%	1,73%
74 Renta Activa	BTG Pactual	9	-1,0%	4,9%	94.984	-47,7%	1.705	-24,7%	7	0,00%	2,22%
75 Mas Futuro	CorpBanca	6	-1,2%	2,8%	47.963	-14,7%	5.707	-4,7%	5	0,50%	1,92%
76 Renta Chilena	BTG Pactual	5	-1,2%	5,0%	51.036	-31,6%	20.235	-2,6%	7	0,80%	2,20%
77 Renta Local	BTG Pactual	7	-1,2%	3,6%	23.827	-51,0%	617	-25,1%	7	0,80%	2,20%
78 Bonos Corporativos	CorpBanca	2	-1,2%	3,6%	10.420	-60,7%	395	-5,0%	6	1,32%	1,68%
79 Bice Beneficio	BICE	6	-1,5%	-2,2%	17.875	-13,4%	1.933	-4,8%	3	0,45%	1,43%

rios, que como dice su nombre siguen apuestas en renta variable, el vehículo Booster Europa, de Banchile, ha logrado la mayor ganancia de la categoría, y de muchos otros fondos de la industria, tras subir

19,7% en los últimos doce meses. Detrás de ella, se ubicaron otras dos estrategias de Banchile: el fondo USA Equity Tax Advantage, con un retorno de 15,8% y el Booster Japón, con una ganancia de

15,3% en 2015. Un poco más abajo en la tabla destaca el fondo Mexican Equity, de la gestora Compass, con un alza de 12,5%. Ésa es la cara positiva, porque

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Frontera	BCI	4	-0,1%	16,2%	6.649	-1,8%	874	-0,9%	6	0,00%	1,79%
2 Deuda Dólar	Banchile	1	-0,8%	17,4%	17.427	-4,4%	471	1,5%	6	0,25%	0,25%

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Preferencial Ahorro	BCI	2	0,1%	5,7%	38.810	-4,5%	942	-1,6%	4	0,80%	1,60%
2 BCI Bonos Latinoamericanos	BCI	1	-0,5%	5,3%	2.270	-0,5%	35	0,0%	5	1,00%	1,00%
3 Gestión Conservadora	EuroAmerica	3	-0,8%	6,8%	9.319	5,9%	355	-3,3%	5	0,92%	1,92%
4 Ahorro Dólar	LarrainVial	4	-1,0%	-	4.097	-25,9%	106	3,9%	-	0,68%	1,18%
5 Deuda Latam	CorpBanca	5	-1,1%	3,7%	1.805	-2,8%	144	-2,0%	4	0,00%	2,56%
6 Bnp Renta Emergente	BancoEstado	4	-1,1%	9,8%	1.377	-2,9%	1.366	-0,5%	6	1,00%	2,00%
7 Retorno Dólar	Banchile	2	-1,2%	17,3%	25.340	-3,9%	1.142	-1,5%	8	1,30%	1,78%
8 Dollar Investment Grade	Banchile	1	-1,2%	18,5%	13.788	-2,3%	864	-1,1%	8	1,79%	1,79%
9 BCI Neg Dólar	BCI	3	-1,3%	-	20.920	-1,0%	38	11,8%	-	0,06%	0,22%
10 Renta Dólar	Penta	5	-1,5%	12,2%	975	-13,8%	58	-6,5%	7	0,91%	1,33%
11 IM Trust Renta Internacional	IM Trust	5	-1,6%	11,6%	1.932	8,0%	55	-5,2%	7	0,00%	3,27%
12 Renta Emergente	Principal	11	-1,8%	16,4%	16.626	-1,7%	2.150	3,3%	10	0,00%	1,91%
13 Mas Ingreso	CorpBanca	5	-1,8%	0,0%	561	-2,9%	1.618	-0,3%	4	0,00%	2,09%
14 Renta Internacional	Penta	4	-1,9%	10,9%	1.537	-4,3%	201	-1,5%	8	1,69%	2,38%
15 Renta Internacional	Sura	10	-2,1%	10,4%	16.676	-0,7%	2.829	3,3%	5	0,00%	2,64%
16 Renta Internacional	BTG Pactual	6	-2,1%	-	8.903	-17,6%	24	-31,4%	-	0,70%	1,98%
17 Selecto Global	CorpBanca	4	-2,4%	15,4%	6.183	-4,5%	661	-1,5%	7	0,00%	1,95%
18 Deuda Latam	Santander	5	-2,5%	-3,9%	3.480	-11,3%	515	-1,9%	3	1,60%	2,85%
19 Bice Extra Dólar	BICE	3	-2,5%	15,1%	12.338	-24,0%	596	-2,5%	9	1,31%	2,68%
20 Bonos High Yield Global	LarrainVial	7	-2,6%	13,5%	23.456	-5,3%	1.067	-1,0%	9	1,02%	1,99%
21 Deuda Corp. Latinoamer. I.G.	Security	8	-3,2%	9,3%	21.350	-3,9%	170	-4,0%	5	0,00%	2,56%
22 Bonos Latam	BBVA	4	-3,2%	11,5%	5.657	-6,7%	636	-2,2%	7	1,43%	1,91%
23 Bonos Latam	LarrainVial	7	-3,4%	12,2%	12.620	-6,3%	788	-1,3%	7	0,00%	2,03%
24 Deuda Corp. Latinoamericana	Security	8	-4,0%	9,5%	33.389	-4,8%	814	0,5%	7	0,07%	2,79%
25 Latin American Corporate Bonds	BCI	5	-4,8%	9,1%	14.160	-8,9%	835	-2,0%	8	0,00%	1,79%
26 Latam Corporate	Itaú Chile	3	-6,9%	1,0%	8.487	-8,4%	648	-2,1%	5	0,00%	1,91%
27 Renta Latino Dólar	BTG Pactual	5	-7,9%	-0,5%	3.201	-30,8%	361	-10,4%	6	1,10%	2,68%

dentro de la misma categoría hubo otros fondos que reportaron grandes pérdidas en 2015: el fondo Estratégicas Perú, de Credicorp-IM

Trust, que invierte en acciones del mercado peruano, reportó una caída de 21,9% el año pasado, mientras que el Booster Asia Emergente

y el Inversionista Calificado, de Banchile, registraron pérdidas de 11,5% y 9,5%.

Además de ellos, otros cinco fon-

■ 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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Mercado Monetario	LarrainVial	7	0,5%	6,0%	53.425	86,5%	6.752	-0,3%	12	0,48%	1,27%
2 Monetario Nominal	BBVA	4	0,4%	4,1%	55.170	68,1%	2.384	2,6%	7	0,43%	1,67%
3 Monetario	BCI	1	0,4%	4,0%	21.274	29,1%	385	4,1%	12	1,60%	1,60%
4 Check	Security	3	0,4%	4,0%	152.491	15,4%	8.238	1,8%	11	0,84%	2,17%
5 Rendimiento	BCI	3	0,4%	4,2%	165.791	45,0%	9.315	1,1%	12	0,00%	1,59%
6 Security Plus	Security	7	0,4%	3,9%	380.313	36,5%	4.741	5,3%	7	0,16%	1,84%
7 Zurich Cash	Zurich	1	0,4%	4,2%	24.233	-18,9%	689	-1,7%	11	0,77%	0,77%
8 Solvente Bancoestado	BancoEstado	4	0,4%	3,8%	913.361	18,4%	200.516	1,2%	4	0,22%	1,55%
9 Cash	Banchile	1	0,4%	3,8%	147.570	8,5%	7.196	0,8%	3	1,14%	1,14%
10 Corporativo Bancoestado	BancoEstado	3	0,4%	3,7%	98.600	58,6%	4.179	0,7%	2	0,21%	1,43%
11 Rendimiento Corto Plazo	Banchile	1	0,4%	-	128.572	63,4%	96	57,4%	-	0,27%	0,27%
12 Capital Empresarial	Banchile	1	0,4%	3,7%	213.859	50,7%	1.718	14,6%	2	0,39%	0,39%
13 Bice Liquidez	BICE	6	0,4%	4,0%	143.234	19,9%	7.157	16,9%	12	0,40%	2,02%
14 Money Market	Santander	5	0,3%	3,8%	866.738	5,7%	69.828	-0,1%	5	0,31%	1,56%
15 Monetario	Santander	5	0,3%	3,8%	663.651	27,6%	23.848	0,2%	7	0,19%	1,56%
16 Money Market	Penta	4	0,3%	3,8%	59.047	19,8%	1.756	2,0%	5	0,24%	1,50%
17 Liquidez 2000	Banchile	1	0,3%	3,7%	283.475	5,4%	21.166	0,4%	2	1,45%	1,45%
18 Disponible	BBVA	5	0,3%	3,8%	30.162	-3,5%	18.814	0,6%	3	0,60%	2,06%
19 Capital Efectivo	Banchile	2	0,3%	3,8%	468.689	8,1%	5.162	7,3%	5	0,17%	0,70%
20 Clipper	Scotia Chile	3	0,3%	4,0%	515.527	62,6%	7.408	4,6%	12	0,23%	1,85%
21 Corporativo	BBVA	4	0,3%	3,8%	386.290	54,5%	5.091	7,6%	9	0,17%	0,80%
22 Patrimonial	Banchile	2	0,3%	3,7%	183.224	9,0%	17.417	1,5%	1	0,25%	1,09%
23 Cash	LarrainVial	7	0,3%	4,1%	179.430	20,0%	4.661	7,5%	11	0,00%	1,21%
24 Itaú Plus	Itaú Chile	1	0,3%	3,7%	52.006	32,4%	4.389	-0,3%	1	0,33%	0,33%
25 Capital Financiero	Banchile	2	0,3%	3,7%	346.244	14,1%	15.097	5,1%	0	0,25%	0,57%
26 BTG Money Market	BTG Pactual	5	0,3%	3,9%	171.037	-9,4%	22.228	-0,5%	10	0,32%	1,15%
27 Renta Corto Plazo	Santander	4	0,3%	3,8%	118.176	0,1%	23.632	-0,2%	2	0,40%	1,56%
28 IM Trust Liquidez	IM Trust	4	0,3%	3,9%	53.100	-8,5%	1.766	3,6%	8	0,26%	1,29%
29 Disponible	LarrainVial	6	0,3%	3,7%	5.909	2,2%	437	-5,6%	2	0,37%	1,20%
30 Eficiente	BCI	1	0,3%	3,7%	328.794	4,9%	7.227	8,5%	0	0,45%	0,45%
31 Liquidez Full	Banchile	1	0,3%	3,7%	146.959	5,4%	6.927	0,8%	0	1,04%	1,04%
32 Capital	Itaú Chile	1	0,3%	3,7%	20.153	7,5%	584	1,9%	2	0,60%	0,60%
33 Corporativo	Banchile	2	0,3%	3,7%	183.065	9,5%	10.805	0,6%	1	1,00%	1,33%
34 Itaú Corporate	Itaú Chile	3	0,3%	3,7%	51.781	13,4%	5.533	-0,9%	1	1,19%	1,19%
35 Express	BCI	1	0,3%	3,7%	263.518	303,2%	3.513	16,6%	4	1,26%	1,26%
36 Itaú Selec	Itaú Chile	5	0,3%	3,7%	231.367	31,4%	1.184	0,4%	4	0,16%	0,93%
37 Gestionado Muy Conservador	Itaú Chile	3	0,3%	3,6%	5.157	-2,9%	1.495	-2,7%	0	0,30%	0,59%
38 Eficiencia	CorpBanca	5	0,3%	3,8%	21.110	1,7%	5.326	2,8%	3	0,48%	1,30%
39 EuroAmerica Money Market	EuroAmerica	5	0,3%	4,0%	46.552	25,1%	2.523	36,0%	9	0,57%	1,00%
40 Money Market	BBVA	5	0,3%	4,1%	83.860	21,0%	10.718	2,5%	11	0,20%	1,15%
41 Visión	Principal	11	0,3%	3,9%	73.860	8,3%	23.101	1,5%	9	0,64%	1,18%
42 Flexible	Banchile	1	0,3%	3,6%	51.084	3,7%	8.146	1,2%	1	1,19%	1,19%

■ 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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
43 Bice Manager	BICE	2	0,3%	3,8%	419.729	5,6%	1.612	4,7%	8	0,24%	0,60%
44 Oportunidad	CorpBanca	5	0,3%	3,8%	173.215	22,7%	1.275	6,2%	6	0,27%	1,28%
45 Prioridad	Scotia Chile	4	0,3%	3,6%	37.485	5,0%	10.198	0,1%	0	0,99%	1,85%
46 Valoriza	Scotia Chile	2	0,3%	3,7%	46.037	3,6%	7.548	-0,5%	0	1,19%	1,85%
47 Tesorería	Santander	3	0,3%	3,6%	205.089	64,4%	194	14,1%	0	0,24%	1,27%
48 Scotia Proximidad	Scotia Chile	2	0,3%	3,7%	116.395	-4,0%	25.071	-0,1%	1	1,19%	1,85%
49 Depósito Efectivo	BCI	6	0,3%	3,6%	314.281	1,6%	18.692	1,6%	0	0,00%	0,98%
50 Renta Depósito Chile	Sura	9	0,3%	4,0%	63.833	24,1%	2.427	13,4%	10	0,19%	1,15%
51 Conveniencia Bancoestado	BancoEstado	4	0,3%	3,4%	86.947	34,1%	17.617	9,4%	0	0,12%	1,25%
52 Monetario I	BBVA	1	0,3%	3,3%	28.940	14,4%	13.114	0,7%	0	1,92%	1,92%
53 Competitivo	BCI	4	0,3%	3,7%	187.801	-11,0%	16.800	-1,1%	8	0,33%	1,09%
54 Disponible	Banchile	3	0,3%	3,3%	40.660	0,4%	30.807	1,5%	0	0,00%	1,20%
55 Monetario XVI	BBVA	1	0,2%	3,0%	545	-7,6%	108	-6,1%	0	2,40%	2,40%
56 Monetario XVII	BBVA	1	0,2%	4,2%	1.051	-11,0%	155	-9,4%	4	1,59%	1,59%
57 Monetario XV	BBVA	1	0,2%	3,0%	503	-4,9%	85	-8,6%	1	2,00%	2,00%
58 Monetario VIII	BBVA	2	0,2%	2,7%	223	-2,6%	47	-2,1%	0	2,16%	2,16%
59 Monetario XIII	BBVA	1	0,2%	2,7%	292	-3,8%	50	-7,4%	0	2,00%	2,00%
60 Monetario XIV	BBVA	1	0,2%	2,7%	188	-2,9%	56	-5,1%	0	2,00%	2,00%
61 Monetario VII	BBVA	2	0,2%	2,6%	197	-0,2%	72	0,0%	0	2,16%	2,16%
62 BCI Eficaz	BCI	1	0,2%	3,1%	6.752	-20,8%	386	-9,4%	9	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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Euro Money Market	Banchile	1	2,2%	4,5%	17.088	-13,4%	2.653	0,0%	5	0,01%	0,01%
2 Liquidez Dólar	BBVA	3	-0,7%	17,2%	81.296	85,2%	1.143	2,5%	9	0,28%	0,32%
3 Scotia Dólar	Scotia Chile	1	-0,7%	17,1%	29.336	38,0%	1.678	-0,3%	8	0,32%	0,32%
4 Dólar Money Market	Security	3	-0,7%	17,3%	161.468	50,4%	1.800	11,2%	8	0,51%	0,56%
5 Retail Dólar	Scotia Chile	2	-0,7%	17,0%	23.654	3,1%	2.607	0,7%	7	0,16%	0,22%
6 Dólar Cash	BCI	3	-0,7%	17,0%	343.450	17,4%	6.927	1,2%	8	0,24%	0,33%
7 EuroAmerica Dólar	EuroAmerica	4	-0,7%	16,9%	28.727	82,2%	274	7,9%	6	0,08%	0,50%
8 Money Market	LarrainVial	6	-0,7%	17,0%	158.795	49,1%	2.468	4,9%	7	0,11%	0,33%
9 Divisa	BCI	2	-0,7%	17,0%	12.894	-4,0%	787	-1,1%	7	0,30%	0,32%
10 Manager Dólar	BICE	3	-0,7%	17,0%	164.933	0,9%	1.811	3,1%	7	0,12%	0,26%
11 Money Market Dólar	Santander	1	-0,7%	17,0%	491.006	23,1%	8.265	1,0%	7	0,36%	0,36%
12 Money Market	IM Trust	3	-0,7%	16,8%	20.596	10,1%	153	3,4%	6	0,27%	0,29%
13 Corporate Dollar	Banchile	1	-0,7%	16,9%	610.512	13,2%	19.168	1,6%	6	0,34%	0,34%
14 Itaú Cash Dollar	Itaú Chile	1	-0,7%	16,8%	74.820	37,7%	1.533	1,7%	6	0,18%	0,18%
15 Oportunidad Dólar	CorpBanca	5	-0,7%	16,7%	20.621	19,5%	274	-0,4%	6	0,00%	0,03%
16 Money Market Dólar	BTG Pactual	4	-0,7%	16,9%	37.248	-21,9%	507	-1,2%	6	0,12%	0,70%
17 Dólar Disponible	BancoEstado	4	-0,7%	16,7%	6.001	111,5%	23	228,6%	6	0,08%	0,10%
18 Money Market Dólar	Penta	3	-0,7%	16,6%	14.878	33,2%	427	1,4%	3	0,00%	0,06%

dos reportaron números rojos en el año, dentro de esta categoría.

Para los Calificado de Deuda el balance fue similar. Mientras el fondo Latam Corporate Debt, de Compass obtuvo un retorno de

10,5% en el año, el fondo Fixed Income Brl, de Security, perdió 15,5%, tras la pérdida del grado de inversión en la deuda soberana de Brasil. Como la categoría de calificados tiene pocos requisitos en sus

instrumentos y focos de inversión se pueden encontrar todo tipo de estrategias. Por eso los resultados tan dispares entre los diversos fondos mutuos que participan en ella.

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

may-15	jun-15	jul-15	ago-15	sept-15	oct-15	nov-15	dic-15
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%	Garantizado Accionario 0,22%
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%	Calificado Accionario -0,37%
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%	Calificado Deuda -1,17%
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 Deuda -1,91%

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 Garantizado Usa	Santander	1	0,3%	4,4%	5.394	-0,2%	146	-0,7%	0	1,20%	1,20%
2 Global Pharma	BBVA	1	0,3%	-	8.184	66,1%	764	81,9%	-	0,00%	0,00%
3 Japón Nivel 100	Banchile	1	-0,7%	-	6.409	-1,3%	350	-0,8%	-	1,19%	1,19%
4 Nivel 100	Banchile	1	-1,4%	-	7.707	-1,5%	443	0,0%	-	1,20%	1,20%
5 Small - Mid Cap USA	Banchile	1	-1,5%	-	1.624	-1,8%	116	-0,9%	-	1,19%	1,19%
6 Europa Garantizado II	BCI	1	-2,2%	-	24.518	-2,5%	1.095	0,0%	-	1,32%	1,32%
7 Empresas Europeas	BancoEstado	1	-2,5%	-	6.948	-6,9%	1.028	-3,3%	-	1,10%	1,10%
8 Nivel 90	Banchile	1	-3,2%	-	8.344	-4,5%	496	-0,4%	-	1,20%	1,20%

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	
			Dic-15	Acum. Año	\$ Mills.	Var. Mes	Total	Var. Mes			
1 BCI 108 III	BCI	1	0,4%	-	8.470	1349,9%	352	11633,3%	-	0,00%	0,00%
2 Garantizado Depósito 110	BCI	1	-0,1%	-	3.312	-0,3%	173	0,0%	-	0,98%	0,98%
3 Objetivo Europa 2017 II	Santander	1	-1,2%	-	3.737	-1,7%	155	-1,3%	-	1,00%	1,00%
4 Garantizado Oportunidad Europa	BBVA	1	-1,7%	2,1%	9.642	-2,4%	760	-0,1%	8	2,19%	2,19%
5 Europa Garantizado	BBVA	1	-1,8%	-	14.709	-2,4%	1.014	-0,2%	-	2,59%	2,59%
6 Mercados Desarrollados Garantizado	BCI	1	-1,8%	-0,5%	7.906	-7,6%	433	-4,2%	6	2,54%	2,54%
7 Objetivo Europa 2017 I	Santander	1	-4,1%	-	4.893	-4,2%	240	-0,4%	-	1,64%	1,64%

LOS NÚMEROS POR AGF

Para las administradoras de fondos, el 2015 fue un año de festejos y grandes frustraciones. Sura fue la gestora que más celebró al cierre del año, tras ensanchar en 42% su patrimonio, sólo por atraer nuevas inversiones de los clientes. La administradora del grupo colombiano recibió inversiones netas casi todos los meses de 2015, con excepción de enero, totalizando una inversión neta de \$280.143 millones (unos US\$ 836 millones). En términos de número de aportantes, la gestora también registró el mayor aumento de la industria en 2015, tras subir 28,16% su base de partícipes, hasta los 62.028.

Aunque el crecimiento de Sura ha sido gigante en el último tiempo, en términos de participación

de mercado, su administradora sigue ubicándose en la mitad de la tabla, con un patrimonio total administrado de \$981.379 millones (unos US\$ 1.387 millones). Los líderes siguen siendo las gestoras ligadas a los grupos bancarios, como Banchile, Santander y Bci.

Otra gestora que avanzó lugares en el último año fue BancoEstado. Su AGF creció 22,1% el año pasado, gracias a inversiones netas. En términos de partícipes se ubicó en el quinto lugar, tras aumentar en 12,9% su base de clientes.

Otras administradoras que destacaron el año pasado, aunque con tasas de crecimiento algo menores fueron Principal, Security y LarrainVial, con saltos de 17%, 13% y 12% cada una. De las gestoras ligadas a grandes grupos bancarios

solo Santander creció en 2015, por nuevas inversiones de sus clientes, en un 10%. Pero hay que tener en cuenta, que la administradora se independizó del banco durante el año pasado para dar un giro hacia clientes institucionales.

Del otro lado de la moneda, los escándalos corporativos le pasaron la cuenta a las AGF de Penta y BTG Pactual. Para la gestora del grupo brasileño, al arresto de su CEO, en Brasil, en noviembre, le siguió una desinversión neta de \$418.033 millones en 2015, una caída del 46% en su patrimonio.

Según cálculos de **El Mercurio Inversiones**, hasta octubre, la gestora acumulaba una inversión neta positiva en el año, de \$38.345 millones. Pero en noviembre y diciembre perdió gran parte de

■ Inversión neta en las AGF

Administradora	Inversión neta en millones de pesos				
	Diciembre 2015	Oct - Dic 2015	Jun - Dic 2015	12 meses	3 años
Santander	284.351	360.800	476.002	420.602	1.333.895
Banchile	227.015	187.810	385.800	-268.149	1.201.994
BBVA	196.880	188.648	264.702	-11.689	213.891
Scotia Chile	192.652	144.117	161.291	69.343	117.452
BCI	189.693	19.854	143.957	-681	963.495
BancoEstado	146.277	157.468	287.083	332.035	900.752
LarrainVial	91.095	39.070	129.101	190.903	511.119
Security	77.449	189.429	297.416	231.710	660.535
Itaú Chile	73.968	28.689	42.677	-287.509	67.090
EuroAmerica	13.991	-17.906	-13.296	33.132	255.146
Sura	11.979	57.695	169.910	280.143	550.836
Penta	4.232	-3.479	9.006	-57.720	-87.631
BICE	3.868	-82.589	-89.565	-59.733	219.450
Principal	3.633	10.453	55.122	121.473	332.082
Compass Group	-1.657	-9.479	-9.946	9.093	-
Zurich	-4.295	-15.082	-11.782	-4.635	35.526
IM Trust	-7.346	-8.100	8.285	-3.891	21.895
CorpBanca	-18.554	-86.542	-58.576	-79.330	22.038
BTG Pactual	-197.449	-473.783	-407.393	-418.033	-266.796
TOTAL	1.287.780	687.072	1.839.794	497.063	7.052.768

su patrimonio, tras registrar una desinversión neta acumulada de \$456.377 millones.

En el caso de Penta, la fuga de dinero se arrastra desde enero de 2015, cuando se intensificaron las dudas del mercado respecto a las acusaciones contra sus controla-

dores. Al revisar el balance anual, se puede ver que la administradora perdió el 30% de sus montos administrados en 2015, por rescates de dinero, los que ascendieron a \$57.720 millones (unos US\$ 81 millones). Sin embargo, en términos generales, el patrimonio de la

gestora ya es el segundo menor.

Otra administradora que perdió dinero en 2015 fue Itaú, tras sufrir una caída del 25% en su patrimonio por rescates de dinero. En términos de partícipes, la gestoras que más clientes perdieron fueron Penta, LarrainVial y BTG. **i**

■ Evolución de Partícipes por Administradora

Administradora	Total Partícipes Diciembre 2015	Variación			Partícipes Institucionales Diciembre 2015	Variación	
		Diciembre 2015	Oct - Dic 2015	12 meses		Dic-2015	Oct - Dic 2015
Banchile	441.853	-0,64%	-1,01%	4,63%	43	10,26%	10,26%
BancoEstado	315.472	0,87%	2,26%	12,93%	35	-23,91%	-30,00%
BBVA	97.093	0,28%	0,41%	13,06%	551	21,90%	24,38%
BCI	209.776	-0,36%	-0,73%	3,83%	71	4,41%	5,97%
BICE	41.506	0,94%	-2,84%	-0,94%	87	3,57%	6,10%
BTG Pactual	61.017	-4,05%	-6,32%	-7,87%	18	12,50%	-25,00%
Compass Group	428	8,08%	2,15%	17,26%	1	0,00%	-
CorpBanca	48.108	-1,27%	-3,45%	1,55%	60	-4,76%	7,14%
EuroAmerica	28.395	1,07%	-1,39%	18,44%	44	0,00%	0,00%
IM Trust	3.369	1,29%	1,38%	1,87%	12	0,00%	0,00%
Itaú Chile	38.807	-1,61%	-4,09%	-6,82%	59	3,51%	-18,06%
LarrainVial	191.214	-0,20%	-0,84%	-9,00%	76	0,00%	1,33%
Penta	4.822	-0,52%	-2,55%	-27,76%	14	16,67%	27,27%
Principal	135.062	0,69%	2,08%	10,68%	40	0,00%	0,00%
Santander	232.095	-0,46%	-0,87%	2,78%	63	21,15%	12,50%
Scotia Chile	95.131	-0,48%	-1,53%	0,68%	24	60,00%	50,00%
Security	69.463	-0,10%	-2,03%	-3,53%	124	0,81%	-18,95%
Sura	62.200	2,34%	6,53%	28,24%	172	0,00%	43,33%
Zurich	6.844	0,37%	-5,60%	-0,23%	46	9,52%	12,20%

■ Patrimonio Administradora

Administradora	Patrimonio (\$ Mills) Diciembre 2015	Variación				
		Dic 2015	Oct - Dic 2015	Jun - Dic 2015	12 meses	3 años
Banchile	6.008.037	3,19%	3,41%	8,49%	-0,83%	42,07%
BancoEstado	1.845.658	8,74%	9,81%	20,08%	25,82%	128,28%
BBVA	964.710	25,58%	25,32%	41,00%	2,11%	48,01%
BCI	3.747.939	4,99%	1,24%	6,23%	4,38%	60,60%
BICE	1.502.219	-0,10%	-4,86%	-4,20%	0,07%	37,47%
BTG Pactual	531.493	-27,62%	-47,06%	-42,61%	-41,64%	-24,33%
Compass Group	102.465	-2,93%	-6,09%	-5,35%	20,28%	-
CorpBanca	532.784	-3,91%	-13,59%	-8,76%	-10,11%	22,54%
EuroAmerica	526.535	2,00%	-1,91%	-0,59%	12,00%	143,03%
IM Trust	169.218	-4,67%	-4,38%	7,07%	0,96%	29,54%
Itaú Chile	1.162.712	6,49%	3,16%	5,18%	2,01%	66,88%
LarrainVial	1.819.200	4,66%	3,22%	10,18%	17,05%	64,34%
Penta	140.963	2,61%	-1,41%	9,40%	-26,43%	-30,36%
Principal	860.196	-0,40%	3,41%	8,28%	22,35%	103,05%
Santander	4.508.094	6,55%	9,74%	14,31%	15,10%	66,12%
Scotia Chile	1.041.383	22,70%	16,39%	19,70%	10,26%	25,32%
Security	1.654.084	4,30%	-0,90%	-1,96%	-4,08%	43,27%
Sura	981.379	0,51%	7,56%	23,67%	48,53%	209,29%
Zurich	165.185	-3,69%	-7,07%	-6,41%	0,32%	52,01%