

REPORTES MENSUALES DE FONDOS MUTUOS



El efecto China en los mercados: ninguna categoría que invierte en renta variable consiguió retornos positivos en agosto

ARCHIVO EL MERCURIO

RESUMEN EJECUTIVO

En un duro mes para los mercados, los fondos mutuos tuvieron en agosto desinversiones netas por un total de \$ 2,6 billones de pesos, monto explicado en su mayoría por los amplios rescates que hubo al 30 del mes en la categoría de fondos de mercado monetario.

Los desempeños en el mes estuvieron fuertemente impactados por el colapso de las acciones chinas, lo cual generó un fuerte contagio en las bolsas globales, siendo los mercados emergentes los más afectados. Ninguna categoría de fondos mutuos de renta variable consiguió, en promedio, retornos positivos en el mes de agosto. Además, el alza del dólar en el mes, continuando la tendencia depreciativa que ha tenido el peso durante todo 2015, ha impulsado fuertemente la rentabilidad de los fondos mutuos que invierten en esta divisa. Deuda Corto Plazo Internacional y Deuda largo Plazo Internacional fueron las que más rentaron en el mes.

Los inversionistas desinvertieron fuertemente en los fondos de renta variable durante el mes, con excepción de dos categorías: Accionario Europa y Accionario Mercados Emergentes. Los fondos Accionario Chile tuvieron una fuerte desinversión en el mes de agosto, la que llegó a casi \$ 14.000 millones, casi la mitad de la desinversión total alcanzada durante el trimestre. Las mayores desinversiones en renta variable durante el mes, no obstante, ocurrió en Accionario Asia y Accionario EE.UU.

Los fondos balanceados, los que combinan renta fija con renta variable, mantuvieron en agosto las preferencias de los inversionistas a la cual se ha mantenido por todo 2015. Estos fondos sumaron inversiones por \$ 140.000 millones en 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

Un duro agosto para los fondos mutuos

Desde hace tres años que no había un mes tan negativo para las bolsas del mundo como lo fue agosto pasado. El índice MSCI Global, que resume el desempeño de una cartera de acciones planetaria, cayó en -6,8%. La fuerte caída en la bolsa de China del 17 de agosto generó un contagio global que afectó a los mercados de todo el mundo.

Con esto, no sorprende que ninguna categoría de fondos mutuos de renta variable, ni de fondos ba-

lanceados, garantizados, ni calificados haya conseguido un retorno positivo en el mes. Todas las categorías de fondos que invierten en renta variable perdieron valor.

Agosto fue el mes para los conservadores que optaron por la moneda extranjera. Los dos grupos de fondos que obtuvieron la mejor rentabilidad en el mes fueron dos categorías de deuda de corto plazo, que invierten principalmente en activos en dólares. Tal como puede ver en la tabla de abajo, liderando

las rentabilidades de agosto están los fondos de Mercado Monetario Internacional, los que consiguieron un sorprendente 4,16% para el mes. Le siguió muy de cerca la categoría Deuda de Corto Plazo Internacional, cuyos fondos invierten en papeles de renta fija de hasta un año de duración, con un retorno de 3,75%. El salto de estas categorías, tradicionalmente de bajo rendimiento y poco riesgo, tuvo su explicación en el dólar, el cual se apreció en casi 3% durante el mes.

Rentabilidad por categoría

Categoría	Rentabilidad				
	3 años	1 año	Acumulado 2015	Junio-agosto 2015	Agosto 2015
Accionario América Latina	-0,88%	-25,79%	-7,72%	-3,82%	-5,13%
Accionario Asia	46,55%	1,98%	5,04%	-5,77%	-5,60%
Accionario Brasil	-17,56%	-36,37%	-18,20%	-7,39%	-7,06%
Accionario Chile	-2,09%	-0,76%	0,30%	-5,31%	-1,37%
Accionario Estados Unidos	98,30%	17,25%	10,15%	5,57%	-2,91%
Accionario Europa	59,95%	11,72%	16,49%	2,84%	-3,94%
Accionario Mercados Desarrollados	81,16%	13,51%	11,33%	3,26%	-3,37%
Accionario Mercados Emergentes	31,28%	-7,54%	1,09%	-5,83%	-5,31%
Accionario Sectorial	14,09%	3,75%	5,95%	-1,67%	-1,10%
Balanceado Agresivo	31,44%	4,79%	6,61%	-0,23%	-3,29%
Balanceado Conservador	16,44%	5,66%	5,00%	3,01%	-0,04%
Balanceado Moderado	22,69%	5,92%	5,75%	1,07%	-1,13%
Calificado Accionario	-0,89%	8,78%	5,81%	-0,59%	-3,13%
Calificado Deuda	3,68%	-5,31%	-0,17%	0,63%	-0,83%
Deuda Corto Plazo Internacional	18,71%	17,66%	14,89%	12,42%	3,75%
Deuda Corto Plazo Nacional	18,92%	4,83%	3,57%	1,45%	0,41%
Deuda Largo Plazo Internacional	36,57%	10,60%	11,86%	7,11%	1,45%
Deuda Largo Plazo Nacional	20,18%	6,00%	5,13%	2,30%	0,63%
Deuda Mercado Monetario Internacional	47,36%	18,20%	15,42%	13,47%	4,16%
Deuda Mercado Monetario Nacional	14,40%	3,63%	2,37%	0,93%	0,31%
Garantizado Accionario	2,99%	0,86%	0,57%	-0,57%	-2,68%
Garantizado Deuda	-	1,20%	0,82%	-2,56%	-2,35%

Este reporte fue elaborado por El Mercurio Inversiones a partir de la información de la SVS

Al otro lado del listado, los que más cayeron durante agosto fueron los fondos de la categoría Accionario Brasil. En promedio, registraron una pérdida de -7,06% en el mes, profundizando su largo declive en lo que va de 2015 (-18,20%).

Le siguió Accionario Asia con pérdidas -5,60%. El retroceso, no obstante, no fue suficiente para evaporar las ganancias de 2015, año en que acumulan un retorno positivo por sobre el 5%.

LAS EXPECTATIVAS DE LOS INVERSIONISTAS

Mirar la rentabilidad es analizar el pasado. Para saber qué es lo que se espera para el período que viene, la clave está en analizar hacia

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 agosto 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.

dónde se están moviendo los flujos de inversión, y entender cuáles son las posiciones a las que están apostando de mayor manera los inversores.

Al mirar cómo se comportaron los flujos en los fondos mutuos durante agostos, se ve que los inversionistas siguen atentos a los riesgos globales. Es por eso que **la categoría que más creció en inversiones netas durante el mes de agosto fue la de Deuda de Largo Plazo Nacional, así**

como los fondos bajo la etiqueta Balanceado Conservador. Los Balanceados Moderado y Balanceados Agresivo también tuvieron inversiones positivas.

Entre las categorías accionarias, las que apuestan por instrumentos de renta variable de distintos mercados del planeta, reinó la desinversión. Es decir, los participantes realizaron más rescates que aportes durante el mes. Las desinversiones más fuertes estuvieron en los fondos accionarios de Asia

Inversión neta por categoría de fondo mutuo

Categoría	Inversión neta en millones de pesos				
	3 años	1 año	Acumulado 2015	Junio-agosto 2015	Agosto 2015
Accionario América Latina	-164.412	-62.904	-34.614	-14.235	-6.107
Accionario Asia	26.713	13.636	29.008	-49.473	-26.354
Accionario Brasil	-70.970	-11.629	-5.346	-2.303	-929
Accionario Chile	-300.631	-40.285	-15.075	-27.789	-13.896
Accionario Estados Unidos	349.786	83.283	-61.453	-50.359	-23.118
Accionario Europa	234.540	58.364	108.895	22.374	10.392
Accionario Mercados Desarrollados	300.358	139.364	141.725	55.366	14.512
Accionario Mercados Emergentes	-71.944	-32.535	-17.008	-10.428	-5.034
Accionario Sectorial	-59.781	-10.252	-4.759	-1.336	-535
Balanceado Agresivo	162.690	47.431	60.661	14.432	5.122
Balanceado Conservador	1.107.666	767.903	709.472	283.378	120.312
Balanceado Moderado	473.927	323.585	276.250	74.290	16.994
Calificado Accionario	15.706	843	-886	-13.562	102
Calificado Deuda	377.902	151.918	116.435	67.314	26.504
Deuda Corto Plazo Internacional	5.626	742	4.216	3.906	3.268
Deuda Corto Plazo Nacional	895.152	231.775	154.854	55.284	-47.126
Deuda Largo Plazo Internacional	-21.670	-7.943	1.430	-4.622	-5.880
Deuda Largo Plazo Nacional	5.321.811	71.197	1.682.385	1.127.220	507.424
Deuda Mercado Monetario Internacional	-212.394	-370.149	-455.079	-281.781	-350.136
Deuda Mercado Monetario Nacional	-3.436.262	-178.394	-3.235.794	-405.186	-2.861.413
Garantizado Accionario	-17.730	-7.368	-320	27.093	-4.209
Garantizado Deuda	-8.888	-17.734	-3.009	-6.217	-6.970
TOTAL	4.869.884	1.150.848	-548.009	863.368	-2.647.077

El movimiento de la manada

Total Participes por categoría	Total Participes agosto 15	Variación				
		Mensual	Junio-agosto	2015	12 meses	3 años
Accionario América Latina	27.894	-3,07%	-24,28%	-25,35%	-31,41%	-47,75%
Accionario Asia	35.740	-4,13%	-16,03%	8,19%	7,93%	9,55%
Accionario Brasil	4.323	-6,81%	-14,35%	-47,82%	-54,05%	-74,82%
Accionario Chile	84.875	-1,65%	-4,14%	-5,62%	-10,08%	-33,92%
Accionario Estados Unidos	55.292	-1,37%	-2,34%	0,23%	10,08%	108,48%
Accionario Europa	28.198	1,32%	1,71%	23,52%	9,63%	143,09%
Accionario Mercados Desarrollados	27.841	2,36%	2,80%	23,87%	22,02%	161,61%
Accionario Mercados Emergentes	22.566	-2,42%	-4,70%	-9,47%	-14,96%	-22,05%
Accionario Sectorial	6.983	-1,02%	-3,39%	-5,12%	-9,24%	-50,77%
Balanceado Agresivo	46.326	0,16%	3,00%	9,78%	11,48%	45,15%
Balanceado Conservador	163.697	1,69%	3,43%	7,90%	9,85%	6,55%
Balanceado Moderado	55.463	2,37%	9,18%	25,86%	33,96%	79,23%
Calificado Accionario	2.291	-2,63%	-14,90%	-11,48%	-14,23%	-23,61%
Calificado Deuda	2.895	8,88%	15,48%	41,15%	41,01%	250,06%
Deuda Corto Plazo Internacional	1.485	16,75%	57,98%	67,23%	66,85%	123,98%
Deuda Corto Plazo Nacional	188.447	0,86%	2,73%	11,62%	15,79%	66,15%
Deuda Largo Plazo Internacional	19.085	-0,78%	-0,94%	-3,88%	-11,15%	-17,37%
Deuda Largo Plazo Nacional	566.269	1,49%	2,73%	5,19%	-1,99%	55,88%
Deuda Mercado Monetario Internacional	51.269	0,33%	-0,87%	1,46%	1,67%	-3,42%
Deuda Mercado Monetario Nacional	688.728	-0,88%	0,34%	2,86%	7,89%	22,52%
Garantizado Accionario	5.020	-0,26%	32,07%	-15,40%	-22,47%	-45,29%
Garantizado Deuda	3.189	-6,92%	-5,09%	9,44%	-15,68%	-40,45%

Participes Institucionales por categoría	Part. Instituc. agosto 15	Variación				
		Mensual	Junio-agosto	2015	12 meses	3 años
Accionario América Latina	41	-2,38%	-16,33%	-22,64%	-14,58%	-25,45%
Accionario Asia	40	0,00%	0,00%	11,11%	5,26%	53,85%
Accionario Brasil	8	0,00%	0,00%	-11,11%	-11,11%	-60,00%
Accionario Chile	105	-0,94%	1,94%	9,38%	6,06%	17,98%
Accionario Estados Unidos	38	2,70%	-5,00%	-47,22%	-44,12%	-24,00%
Accionario Europa	26	8,33%	8,33%	-18,75%	-31,58%	44,44%
Accionario Mercados Desarrollados	26	8,33%	8,33%	-7,14%	-3,70%	44,44%
Accionario Mercados Emergentes	26	0,00%	-13,33%	-10,34%	-3,70%	-13,33%
Accionario Sectorial	6	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%	20,00%
Balanceado Agresivo	44	0,00%	0,00%	-4,35%	-8,33%	22,22%
Balanceado Conservador	71	16,39%	69,05%	39,22%	42,00%	129,03%
Balanceado Moderado	34	3,03%	0,00%	-8,11%	-10,53%	36,00%
Calificado Accionario	12	-7,69%	-7,69%	-42,86%	-42,86%	-36,84%
Calificado Deuda	53	-1,85%	6,00%	1,92%	12,77%	76,67%
Deuda Corto Plazo Internacional	3	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-50,00%
Deuda Corto Plazo Nacional	69	0,00%	2,99%	-45,67%	-37,84%	-31,00%
Deuda Largo Plazo Internacional	39	2,63%	2,63%	2,63%	21,88%	30,00%
Deuda Largo Plazo Nacional	218	6,34%	-6,84%	-45,50%	-53,42%	4,81%
Deuda Mercado Monetario Internacional	55	-8,33%	0,00%	-28,57%	-24,66%	-32,93%
Deuda Mercado Monetario Nacional	485	-25,27%	1,68%	-28,36%	-5,64%	-15,80%
Garantizado Accionario	0	-	-100,00%	-100,00%	-100,00%	-100,00%
Garantizado Deuda	2	0,00%	0,00%	-33,33%	-33,33%	-50,00%

y en los de Estados Unidos, ambos con una fuga de más de \$ 20.000 millones. Los fondos que invierten en acciones de Chile también tuvieron una fuerte desinversión de \$ 13.000 millones, lo que es consistente con el comportamiento que han tenido los inversionistas durante el último trimestre en que han desinvertido \$ 27.000 millones de estos fondos.

No todo es pesimismo. **Hubo dos categorías accionarias que sí tuvieron más aportes que rescates.** Se trata de los fondos mutuos Accionario Europa y Accionario Mercados Desarrollados.

En términos generales, la industria de fondos mutuos tuvo más rescates que aportes, debido en gran parte al efecto de los volátiles fondos de Mercado Moneta-

rio, los que son utilizados por los inversionistas para manejar sus excesos de caja. No obstante, sin considerar a esta categoría, **la industria de fondos mutuos habría cerrado con una inversión neta al 30 de agosto de \$214.000 millones** (unos US\$ 310 millones).

A nivel de partícipes, los que reflejan el movimiento de las decisiones individuales de los inversionistas, las categorías que más crecen son las de Deuda de Corto Plazo Internacional y Calificado Deuda. Las únicas accionarias que crecen en número de aportantes son Accionario Europa y Accionario Mercados Desarrollados. A nivel general de la industria, durante agosto los fondos mutuos crecieron en 3.474 hasta llegar a 2.087.876 de cuentas de inversionistas.

FONDOS ACCIONARIOS

Las tablas de las páginas siguientes contienen el detalle del desempeño de los distintos fondos mutuos disponibles en el mercado nacional durante los últimos 12 meses, agrupado de acuerdo a su categoría o estrategia de inversión. Para ordenarlos, se hizo de acuerdo a su retorno absoluto. 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.

Para calcular la rentabilidad final que recibe el inversionista, hay que descontar la TAC, la Tasa Anual de Costos, cuyo valor depende del tipo de serie al que haya accedido. Para facilitar el análisis, en la última columna de cada tabla se inclu-

El rendimiento de los fondos accionarios

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

ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15
Accionario Asia 6,82%	Accionario Sectorial 4,76%	Accionario Europa 1,63%	Accionario Brasil 8,01%	Accionario Estados Unidos 2,14%	Accionario Brasil 5,91%	Accionario Estados Unidos 6,95%	Accionario Sectorial -1,34%
Accionario Europa 6,36%	Accionario Chile 3,67%	Accionario Asia 0,98%	Accionario América Latina 4,56%	Accionario Europa 1,99%	Accionario América Latina 2,48%	Accionario Europa 7,20%	Accionario Chile -1,65%
Accionario Mercados Emergentes 4,41%	Accionario Europa 3,45%	Accionario Mercados Desarrollados 0,41%	Accionario Mercados Emergentes 3,03%	Accionario Mercados Desarrollados 1,50%	Accionario Estados Unidos 1,04%	Accionario Mercados Desarrollados 5,87%	Accionario Estados Unidos -3,19%
Accionario Mercados Desarrollados 2,21%	Accionario Estados Unidos 3,12%	Accionario Estados Unidos -0,03%	Accionario Asia 2,76%	Accionario Sectorial -0,02%	Accionario Mercados Desarrollados 0,29%	Accionario Sectorial 0,18%	Accionario Mercados Desarrollados -3,68%
Accionario Estados Unidos -0,09%	Accionario Mercados Desarrollados 2,80%	Accionario Sectorial -0,39%	Accionario Sectorial 2,75%	Accionario Chile -0,13%	Accionario Mercados Emergentes -0,37%	Accionario Mercados Emergentes -0,02%	Accionario Europa -4,35%
Accionario Chile -0,40%	Accionario América Latina 1,36%	Accionario Mercados Emergentes -0,66%	Accionario Chile 2,34%	Accionario Asia -0,72%	Accionario Asia -0,51%	Accionario Chile -0,44%	Accionario América Latina -5,50%
Accionario Sectorial -0,61%	Accionario Mercados Emergentes 0,66%	Accionario Chile -1,20%	Accionario Mercados Desarrollados -1,19%	Accionario Mercados Emergentes -1,54%	Accionario Europa -0,79%	Accionario Asia -0,64%	Accionario Mercados Emergentes -5,53%
Accionario América Latina -2,81%	Accionario Asia -0,46%	Accionario América Latina -5,23%	Accionario Europa -1,59%	Accionario América Latina -3,92%	Accionario Sectorial -1,86%	Accionario América Latina -1,77%	Accionario Asia -5,91%
Accionario Brasil -6,16%	Accionario Brasil -0,66%	Accionario Brasil -9,25%	Accionario Estados Unidos -2,43%	Accionario Brasil -6,36%	Accionario Chile -4,20%	Accionario Brasil -6,68%	Accionario Brasil -7,39%

Accionario Chile

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
1 Enfoque	LarrainVial	7	8,70%	12.149	1.978	100,0*	12	1,27%	3,26%
2 Dividendo Local	EuroAmerica	4	5,67%	4.039	403	8,59	9	1,02%	3,59%
3 Acciones Chile Mid Cap	Sura	8	3,11%	678	515	3,07	8	1,75%	4,07%
4 Consorcio Acciones Chilenas	LarrainVial	5	2,89%	23.655	1.877	10,62	10	2,91%	5,12%
5 Acciones Nacionales	LarrainVial	6	2,81%	37.019	3.502	10,41	10	1,00%	4,51%
6 Chile Mid Cap	BBVA	6	2,75%	223	129	2,52	8	1,80%	5,04%
7 Acciones Mid-Small Chile	Penta	4	2,51%	1.118	361	4,07	9	2,00%	3,56%
8 Bursátil 90	Zurich	5	1,76%	6.926	793	7,20	9	1,50%	4,59%
9 Selección Accion Chile	Sura	8	1,35%	7.921	5.466	4,76	9	0,67%	4,31%
10 BTG Acciones Chilena	BTG Pactual	8	0,93%	16.310	5.490	4,43	8	1,50%	5,36%
11 Chile Activo	BICE	6	0,82%	3.211	434	8,58	10	2,40%	6,43%
12 Chile Mid Cap	BICE	5	0,62%	1.431	213	1,87	7	2,40%	6,43%
13 Selección Bursátil	BCI	5	0,55%	15.939	2.844	3,88	9	1,00%	4,50%
14 Index Fund Chile Mid Small Cap	Security	5	0,48%	496	202	2,80	8	0,00%	6,81%
15 Selección Nacional	CorpBanca	5	0,25%	2.831	2.510	2,21	7	0,00%	5,00%
16 Acciones Nacionales	Scotia Chile	6	0,07%	5.664	1.177	5,09	9	0,00%	5,50%
17 Retorno Accionario Largo Plazo	Banchile	3	-0,05%	671	74	4,02	8	1,50%	3,98%
18 Acciones Chilenas	CorpBanca	4	-0,44%	3.268	1.863	2,14	7	0,00%	5,00%
19 Capitales	Principal	11	-0,63%	21.554	5.966	6,30	9	0,00%	4,55%
20 Bice Acciones	BICE	5	-0,67%	8.857	1.343	4,27	7	2,40%	6,43%
21 Patrimonio-Acciones	Scotia Chile	3	-0,68%	15.737	5.271	3,94	9	1,50%	6,43%
22 Penta Evolución Chile	Penta	4	-0,88%	4.968	181	2,98	10	1,78%	3,45%
23 Acciones Presencia Bursátil	BCI	7	-0,92%	26.847	2.256	3,06	9	0,46%	4,50%
24 Chile Accionario	Banchile	3	-0,94%	11.145	1.718	4,08	9	1,50%	5,59%
25 Banchile-Acciones	Banchile	3	-0,95%	22.409	3.678	3,99	9	1,50%	6,26%
26 BBVA Acciones Nacionales	BBVA	6	-1,37%	4.700	2.441	2,23	7	1,80%	5,04%
27 Bice Vanguardia	BICE	7	-1,87%	11.424	498	3,62	9	1,50%	4,05%
28 Acciones Chilenas	Santander	5	-1,88%	29.319	7.072	4,54	8	1,96%	5,31%
29 Acciones Nacionales	BancoEstado	5	-1,90%	6.121	5.844	3,48	6	1,19%	4,00%
30 Capitalisa Accionario	Banchile	3	-2,04%	1.872	1.539	2,15	9	2,00%	6,26%
31 Mid Cap	Banchile	3	-3,39%	9.199	3.292	1,20	6	1,50%	5,59%
32 Renta Variable Chile	Banchile	4	-3,52%	21.833	7.202	2,69	7	0,00%	5,95%
33 Chile Acciones	EuroAmerica	5	-3,70%	4.689	441	1,96	8	1,01%	3,58%
34 Fundación	Security	12	-4,15%	17.941	1.625	1,19	5	0,00%	5,32%
35 Índice Chile	IM Trust	1	-4,26%	4.971	14	1,88	7	1,10%	1,10%
36 Index Fund Chile	Security	6	-4,55%	9.629	2.586	1,23	7	0,00%	5,97%
37 ETF It Now Ipsa	Itaú Chile	1	-4,59%	29.692	38	1,76	9	0,60%	0,60%
38 Itaú National Equity	Itaú Chile	7	-4,75%	8.853	1.653	1,10	7	0,36%	5,54%
39 Selección Chilena	EuroAmerica	4	-6,77%	2.102	67	0,84	7	0,03%	3,60%
40 Ventaja Local	EuroAmerica	4	-6,93%	4.083	319	0,70	4	1,00%	3,57%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

* Se asigna el valor 100 para reflejar que el fondo obtuvo el valor máximo del índice, aunque el resultado matemático es mucho mayor.

ye la TAC más baja y la más alta que cada administradora cobra en cada uno de los fondos incluidos.

Si quiere comparar la consistencia, la columna “Meses sobre el

benchmark” es la que debe revisar. Se refiere a cuántos de los últimos doce meses, el fondo superó al índice de referencia de su categoría. Mientras más cercano a 12, mejor.

En la tabla de arriba están listados los fondos Accionario Chile, categoría que es liderada por el fondo “Enfoque”, de LarrainVial y el fondo “Dividendo Local”,

de Euroamerica. **El fondo de LarrainVial es también el único de la categoría que ha logrado vencer al IPSA en los doce meses del último año**, lo que le da un Índice El Mercurio Inversiones (I-EMI) muy superior a sus pares.

Los fondos chilenos han tenido mucho mejor desempeño que los fondos de otras categorías, como **Accionario América Latina (abajo), Accionario Brasil y Accionario Mercados Emergentes, en las que ningún fondo ha logrado tener un retorno positivo en 12**

meses. El fondo BICE Colombia ha perdido casi 48% en un año, lo cual hace ver bien al fondo México de BICE que, con -8,22% en los doce meses, es el que menos ha caído en la categoría en el período analizado. En la categoría Accionario Brasil (en la página siguiente) el registro es aún más duro: cinco de los 10 fondos que conforman la categoría tuvieron retornos por debajo del -40% en 12 meses. En los fondos de Accionario Mercados Emergentes (también en la página que sigue) los retrocesos son menos

dolorosos: entre -5 y -10%.

Lo ocurrido con estos mercados en desarrollo representa un fuerte contraste con lo sucedido con el desempeño de los fondos que invierten en las bolsas de países de economías más avanzadas. La categoría de fondos Accionario EE.UU. y Accionario Mercados Desarrollados, por ejemplo, no tuvieron ningún fondo que haya acumulado pérdidas en 12 meses.

El fondo de mejor rendimiento en Estados Unidos es EuroAmerica USA, con 20% de rentabilidad

Accionario América Latina

Los fondos aquí calificados son aquellos 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. No obstante, los fondos mutuos que invierten mayoritariamente en Brasil están considerados en una categoría aparte.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentab. 12 meses	Patrimonio millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC
1 México	BICE	6	-8,22%	2.789	295	4,07	9	2,40% 6,43%
2 Latam Ex Brasil	LarrainVial	7	-11,45%	5.069	1.174	3,35	9	1,75% 6,16%
3 Alianza Pacífico Accionario	Banchile	4	-11,72%	371	138	4,43	9	0,00% 5,95%
4 Latam Pacific	Itaú Chile	6	-15,27%	9.889	700	3,74	9	1,41% 4,84%
5 Mila	BBVA	5	-15,69%	180	128	4,47	10	0,00% 3,90%
6 Acciones Alianza Pacífico	Sura	8	-17,41%	636	315	3,42	8	0,00% 4,93%
7 BTG Andino	BTG Pactual	6	-19,69%	410	91	3,36	8	0,00% 6,86%
8 Acciones Latinoamericanas	BTG Pactual	8	-20,95%	9.029	1.748	18,52	11	1,70% 5,86%
9 S&M Cap Latam	BCI	4	-21,99%	18	58	1,82	9	0,00% 0,53%
10 Latam Pacifico	BICE	7	-22,97%	2.046	212	2,00	7	0,28% 5,65%
11 Latam Mid Cap	Banchile	4	-23,94%	843	326	2,91	8	0,00% 5,95%
12 Selección Andina	BCI	5	-24,96%	282	230	2,11	6	0,00% 5,50%
13 Acciones Latam	EuroAmerica	4	-27,31%	3.850	550	2,40	6	0,00% 4,17%
14 Bice Perú	BICE	8	-27,83%	587	58	1,37	7	2,40% 6,43%
15 Selección Acciones Latam	Sura	8	-27,98%	1.271	736	2,39	7	1,80% 4,63%
16 Acciones Latinoamérica	CorpBanca	5	-28,06%	2.484	1.288	1,75	6	0,00% 5,00%
17 Latin América	Banchile	4	-28,66%	9.778	3.131	3,45	8	1,50% 5,89%
18 BBVA Latam	BBVA	6	-28,78%	972	411	3,56	9	1,39% 3,90%
19 Scotia Latinoamérica	Scotia Chile	6	-28,91%	324	98	1,60	7	0,00% 5,50%
20 Mundo Latam	Zurich	5	-28,99%	3.286	260	1,65	7	1,50% 4,59%
21 Latinoamericano	Security	12	-29,54%	989	219	1,87	7	0,00% 5,76%
22 Small Cap Latam	EuroAmerica	5	-30,09%	2.918	9	1,40	8	0,02% 3,59%
23 Penta Latinoamérica	Penta	5	-30,28%	1.718	59	1,73	7	2,45% 4,61%
24 América Latina	BCI	5	-30,47%	4.618	1.742	1,29	7	0,00% 4,80%
25 Latam Equity	Principal	11	-30,80%	15.357	5.434	1,79	7	0,00% 5,62%
26 Latinoamérica	Santander	4	-30,99%	9.121	4.675	2,07	5	2,30% 5,65%
27 Latinoamericano	LarrainVial	6	-31,73%	6.091	3.247	1,18	5	3,18% 5,94%
28 Index Fund Latam Small Cap	Security	6	-32,44%	1.270	460	1,02	8	0,00% 4,86%
29 Bice Colombia	BICE	8	-47,68%	893	102	0,32	4	2,40% 6,43%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

para el período. No obstante, no es un excelente desempeño si se considera que sólo el dólar tuvo una revalorización de 17,3% en los 12 meses cerrados el 30 de agosto de 2015. Por ello, llama más la atención que fondos como el Top USA

de Itaú, el Bice Best Norteamérica o el Bice EE.UU. hayan estado muy por debajo de la apreciación del dólar en sus rendimientos para el período.

En la categoría Accionario Europa, sólo dos de sus 13 fondos tuvie-

ron negativos (pues sus estrategias de inversión se concentran en Europa Emergente). En esta categoría también lidera EuroAmerica, con su fondo Europa que consiguió 21,2% de rentabilidad. El segundo lugar es de Bice con Best Europa.

Accionario Brasil



Los fondos aquí calificados son aquellos 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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC
1 BTG Brasil	BTG Pactual	6	-23,15%	2.852	732	3,72	10	2,20% 6,36%
2 Brasil Activo	Itaú Chile	3	-36,34%	928	319	1,58	9	2,27% 5,43%
3 Small&Mid Cap Brasil	Itaú Chile	3	-37,05%	298	82	1,31	10	0,00% 5,26%
4 Brasil	BCI	5	-37,70%	682	469	1,30	9	0,23% 4,80%
5 Acciones Brasil	Santander	4	-38,42%	808	316	1,68	7	2,39% 5,74%
6 Inversión Brasil	Banchile	4	-41,11%	1.388	421	1,15	6	0,00% 4,76%
7 Selección Brasil	Itaú Chile	2	-42,91%	1.284	331	0,87	7	2,80% 5,40%
8 Brasil	Security	12	-43,20%	547	233	0,86	6	0,00% 5,84%
9 Brasil Crecimiento	Principal	11	-47,27%	1.253	1.277	0,63	6	0,00% 5,58%
10 Brasil	BICE	6	-47,58%	235	143	0,56	5	2,38% 6,43%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

Accionario Mercados Emergentes

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC
1 Global-Acciones	Scotia Chile	3	-5,01%	1.822	677	3,71	9	1,50% 5,50%
2 Acciones Emergentes	Sura	8	-5,34%	1.633	499	3,22	8	0,13% 4,63%
3 Global Emergente	Santander	6	-5,77%	16.584	2.678	2,61	8	2,00% 5,35%
4 Bnp Paribas Acc. Emergentes	BancoEstado	4	-5,79%	433	524	2,91	7	1,50% 4,50%
5 Mercados Emergentes	LarrainVial	7	-5,82%	11.460	1.531	2,44	7	2,08% 4,86%
6 Best Mercados Emergentes	BICE	7	-5,96%	2.810	422	1,87	7	1,90% 5,65%
7 Países Emergentes	BBVA	3	-6,49%	239	46	2,30	9	0,00% 4,40%
8 Bric Accionario	Banchile	4	-7,70%	494	168	1,79	5	0,00% 5,75%
9 Penta Mundo Emergente	Penta	4	-7,87%	797	101	2,53	7	2,45% 4,60%
10 Visión Dinámica Acciones	Banchile	4	-8,19%	3.134	488	1,80	5	0,00% 5,95%
11 Mercados Emergentes	EuroAmerica	3	-8,64%	1.840	88	1,38	6	1,03% 4,20%
12 Emerging	Banchile	4	-10,05%	10.736	9.049	1,33	4	1,50% 6,10%
13 Emergente	Security	12	-10,07%	1.765	723	1,34	5	0,00% 5,54%
14 Emerging Equities	Itaú Chile	4	-10,10%	6.332	1.526	1,41	6	1,52% 5,28%
15 Emerging Market	Banchile	2	-10,52%	6.836	975	1,32	6	2,97% 4,76%
16 Emergente Global	BCI	5	-10,61%	4.475	2.249	1,09	6	0,00% 4,50%
17 Security Emerging Market	Security	3	-10,65%	2.649	563	1,18	5	2,47% 6,51%
18 Global Emergente	BTG Pactual	8	—	4.234	259	—	—	0,85% 5,56%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

No obstante, es Japón donde reina la rentabilidad. El buen desempeño de su bolsa fue recogido por el fondo Bice Japón, el cual no sólo

lidera los fondos de la categoría Accionario Asia. Con su 31,41% es también el fondo mutuo que más retorno ha tenido en toda la indus-

tria chilena durante los últimos 12 meses. Sus buenas proyecciones se mantienen: es el fondo de la categoría que más crece en partícipes.

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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Partícipes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC
1 EuroAmerica Usa	EuroAmerica	4	20,06%	41.863	1.732	1,77	6	0,00% 3,57%
2 Estados Unidos	Security	12	19,85%	30.891	1.677	2,45	6	0,00% 5,51%
3 Penta Usa	Penta	4	19,28%	4.495	143	1,96	5	2,30% 4,04%
4 U.S. Dollar	Banchile	2	19,09%	15.886	720	1,76	6	2,97% 4,76%
5 Index Fund US	Security	4	18,73%	51.725	1.985	1,50	7	1,23% 6,28%
6 Estados Unidos	LarrainVial	8	18,70%	91.471	4.299	1,55	5	0,01% 4,58%
7 Corp Usa	CorpBanca	6	18,65%	38.455	2.325	1,40	6	1,19% 5,00%
8 Zurich Usa	Zurich	5	17,88%	11.785	372	1,33	5	1,50% 4,59%
9 Acciones Usa	BTG Pactual	8	17,88%	33.380	1.934	1,17	6	0,85% 5,56%
10 Inversión Usa	Banchile	4	17,49%	78.395	10.683	1,11	5	1,50% 5,80%
11 Usa	Principal	11	17,34%	90.777	7.491	1,07	5	0,00% 4,82%
12 Estados Unidos	BCI	5	17,19%	116.203	7.184	1,06	5	1,75% 4,50%
13 BBVA Usa	BBVA	5	16,93%	12.281	1.453	1,00	5	1,10% 3,61%
14 Selección Acciones Usa	Sura	8	16,54%	15.925	2.240	0,95	7	1,94% 4,74%
15 Usa	BCI	3	16,49%	25.767	1.171	0,90	5	0,57% 3,00%
16 Us Mid Cap	Banchile	4	16,01%	31.568	2.537	0,91	5	0,00% 5,80%
17 Usa	Santander	5	15,19%	73.857	4.028	0,77	6	1,93% 5,28%
18 Top Usa	Itaú Chile	5	14,70%	24.295	1.388	0,76	7	1,57% 4,97%
19 Best Norteamérica	BICE	7	11,75%	47.716	1.916	0,63	5	1,90% 5,65%
20 Bice EE.UU.	BICE	1	8,64%	87	14	0,52	6	3,00% 3,00%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Partícipes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC
1 EuroAmerica Europa	EuroAmerica	4	21,16%	16.857	909	2,49	7	1,00% 3,57%
2 Best Europa	BICE	7	17,13%	13.780	983	2,01	7	1,90% 5,65%
3 Europa	BCI	5	14,25%	45.098	3.765	1,91	8	1,75% 4,50%
4 Europa	Principal	11	14,14%	37.185	4.520	1,88	4	0,00% 4,87%
5 BBVA Europa	BBVA	5	14,10%	9.375	1.084	2,30	8	1,17% 3,68%
6 Europe Equity Tax Advantage	Banchile	1	11,20%	37.238	6	1,60	4	3,00% 3,00%
7 Europa Desarrollada	Banchile	4	10,76%	47.043	10.338	1,52	4	1,50% 4,76%
8 Europa	LarrainVial	8	10,75%	32.850	1.745	1,84	7	0,09% 4,34%
9 Mundo Europeo	Zurich	5	9,17%	15.762	829	1,37	7	1,50% 4,59%
10 Corp Europa	CorpBanca	6	8,58%	13.934	1.102	1,30	6	1,19% 5,00%
11 España	LarrainVial	8	4,11%	9.731	57	0,87	6	2,54% 5,53%
12 Europa Emergente	Principal	11	-19,47%	6.505	2.793	0,26	1	0,00% 5,04%
13 EMEA	CorpBanca	5	-21,03%	82	67	0,17	3	1,19% 5,00%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

Accionario Asia

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
1 Bice Japón	BICE	7	31,41%	7.574	581	3,74	6	1,90%	5,65%
2 Chindia	BCI	5	13,47%	16.351	1.743	1,84	7	0,62%	5,00%
3 Inversión China	Banchile	4	9,58%	2.390	575	1,34	6	2,00%	4,76%
4 Asia	Banchile	4	5,02%	17.668	6.617	1,17	6	1,50%	3,50%
5 Best Asia	BICE	7	2,92%	3.214	392	0,90	6	1,90%	5,65%
6 Asia	LarrainVial	7	2,84%	21.008	1.944	0,79	5	0,10%	4,86%
7 Asia	BCI	5	2,18%	11.671	2.049	0,83	4	0,81%	5,25%
8 Asia	CorpBanca	6	1,16%	7.148	1.106	0,74	6	1,19%	5,00%
9 Selección Acciones Asia Emerg.	Sura	9	0,52%	5.449	1.243	0,75	4	1,94%	4,63%
10 Scotia Asia	Scotia Chile	6	-0,06%	2.303	270	0,67	5	1,50%	5,50%
11 EuroAmerica Asia	EuroAmerica	4	-1,17%	8.209	348	0,55	5	1,01%	3,58%
12 Asia Emergente	Santander	4	-1,96%	16.056	2.321	0,56	4	1,92%	5,27%
13 Principal Asia	Principal	11	-2,93%	34.263	5.739	0,49	4	0,00%	4,83%
14 Acciones Asia Emergente	BTG Pactual	8	-3,12%	6.660	1.091	0,48	4	0,85%	5,56%
15 Mundo Emergente	Zurich	5	-3,54%	5.378	285	0,42	4	1,50%	4,59%
16 Asiático	Security	12	-3,88%	3.195	401	0,28	4	0,00%	5,61%
17 BBVA Asia-Pacífico	BBVA	5	-4,35%	879	274	0,41	4	1,38%	3,89%
18 Asiático Accionario	Banchile	4	-4,77%	19.256	8.512	0,46	4	1,80%	5,89%
19 Asia Emergente	Security	4	-5,60%	1.504	221	0,28	3	0,00%	6,64%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

Accionario Mercados Desarrollados

Los fondos aquí calificados son aquellos 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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
1 Mundo Activo	BICE	7	17,60%	35.610	1.496	2,11	5	1,90%	5,65%
2 Small Cap Global	EuroAmerica	3	17,30%	1.194	68	1,85	8	0,05%	3,62%
3 Global Desarrollado	BTG Pactual	8	16,14%	33.696	1.372	1,83	8	0,85%	5,56%
4 Global Mid Cap	Banchile	4	14,91%	22.058	2.037	1,42	7	0,00%	5,75%
5 Bnp Paribas Acc. Desarroll.	BancoEstado	4	14,85%	2.442	1.173	1,86	6	1,50%	4,50%
6 Global	Security	13	14,29%	14.903	735	1,69	8	0,00%	5,54%
7 Selección Global	Sura	8	14,15%	117.986	9.111	1,41	5	1,40%	4,69%
8 Mercados Desarrollados	Scotia Chile	6	14,06%	17.933	1.162	1,38	6	1,50%	5,50%
9 Global Dollar	Banchile	2	12,99%	8.535	511	1,29	5	2,97%	4,76%
10 Globales I	IM Trust	7	12,85%	6.594	209	1,23	7	0,00%	5,10%
11 Global Titan	BCI	5	12,74%	11.554	1.036	1,19	4	0,75%	4,50%
12 Global Desarrollado	Santander	5	11,89%	100.204	4.481	1,02	6	1,97%	5,32%
13 Megatendencias	LarrainVial	8	11,70%	24.348	1.824	1,01	6	0,02%	4,83%
14 Select Global	Zurich	5	11,48%	25.823	1.221	0,98	7	1,50%	4,99%
15 Penta Visión Global	Penta	4	10,37%	12.330	446	0,82	4	2,30%	4,25%
16 Perfil Agresivo	CorpBanca	5	9,80%	883	261	0,78	6	0,00%	3,93%
17 Itaú Gestionado Acciones	Itaú Chile	5	8,65%	10.594	698	0,67	5	1,55%	4,93%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

El rendimiento de los balanceados

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

ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15
Balanceado Agresivo 2,65%	Balanceado Moderado 1,21%	Balanceado Conservador 0,49%	Balanceado Agresivo 0,51%	Balanceado Conservador 0,49%	Balanceado Conservador 0,24%	Balanceado Agresivo 2,37%	Balanceado Conservador -0,39%
Balanceado Moderado 1,79%	Balanceado Agresivo 1,13%	Balanceado Agresivo 0,36%	Balanceado Moderado 0,00%	Balanceado Agresivo 0,37%	Balanceado Moderado -0,09%	Balanceado Moderado 1,88%	Balanceado Moderado -1,38%
Balanceado Conservador 1,26%	Balanceado Conservador 0,90%	Balanceado Moderado 0,31%	Balanceado Conservador -0,29%	Balanceado Moderado 0,34%	Balanceado Agresivo -0,40%	Balanceado Conservador 1,73%	Balanceado Agresivo -3,47%

FONDOS BALANCEADOS

Los inversionistas valoran cada vez más los beneficios de la diversificación. Es por ello que las categorías de fondos mutuos balanceados, aquellos que combinan en distintas

dosis instrumentos de renta fija con instrumentos de renta variable, han ido al alza. De acuerdo con la composición de renta variable versus renta fija, el fondo se categoriza en Balanceado Agresivo, Balanceado

Moderado o Balanceado Conservador. Entre los agresivos, BCI lidera al ocupar los dos primeros lugares en la categoría, con los fondos Preferencial Activo y con Gestión Global Dinámica 80.

Balanceado Agresivo

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 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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC
1 Preferencial Activo	BCI	2	16,44%	10.757	277	4,85	10	0,80% 2,15%
2 Gestión Global Dinámica 80	BCI	6	12,77%	13.691	1.415	2,72	9	0,15% 4,00%
3 Dinámico	BICE	8	12,73%	12.473	814	3,23	8	1,90% 5,65%
4 Emprendedor	BICE	8	10,59%	6.704	425	3,07	8	1,55% 5,53%
5 Consorcio Balanceado	LarrainVial	5	9,86%	67.945	795	20,29	10	2,89% 4,49%
6 Investment A	CorpBanca	5	8,88%	4.370	715	3,69	11	1,19% 3,93%
7 Proyección A	EuroAmerica	5	8,19%	26.939	3.954	2,99	8	0,92% 3,11%
8 Banking Agresivo	Santander	2	7,49%	19.083	195	2,01	8	0,83% 2,53%
9 Estrategia Activa	Sura	7	6,48%	14.717	1.370	2,65	7	1,60% 4,40%
10 Scotia Activo	Scotia Chile	3	5,57%	8.504	1.192	1,38	7	1,50% 4,00%
11 Zurich Creciente	Zurich	5	5,48%	10.047	98	2,11	7	1,30% 4,55%
12 Activa A	BBVA	7	5,06%	4.290	904	1,20	7	1,25% 6,79%
13 Santander B	Santander	4	4,45%	23.671	2.310	0,98	5	1,60% 3,60%
14 Santander A	Santander	4	4,09%	28.406	2.648	0,87	5	1,60% 3,60%
15 Select Dinámico	Santander	2	3,33%	29.405	754	0,74	6	1,35% 2,55%
16 Gestión Estratégica A	Principal	11	3,10%	35.804	2.404	0,48	7	0,00% 4,23%
17 Estrategia Agresiva	Banchile	3	2,76%	12.584	1.188	0,76	6	1,50% 4,87%
18 Perfil Dinámico A	BancoEstado	4	2,76%	819	308	0,71	4	1,50% 3,50%
19 Equity Fund	Security	8	2,21%	63.639	2.383	0,69	4	0,00% 6,34%
20 Visión Dinámica A	Banchile	3	1,74%	10.431	1.303	0,42	4	1,50% 4,87%
21 Gestionado Agresivo	Itaú Chile	6	1,51%	8.552	472	0,39	4	1,03% 3,60%
22 Lifetime 2040	Principal	12	1,01%	10.618	15.748	0,36	4	0,00% 4,27%
23 Bice Tendencias	BICE	8	-2,09%	16.861	871	0,37	5	1,90% 5,65%
24 Gestión Flexible	BCI	6	-9,65%	8.175	1.755	0,17	2	0,18% 3,22%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

Le siguen muy de cerca dos fondos de BICE: Dinámico y Emprendedor. No obstante, en términos de consistencia es el fondo Investment A, de CorpBanca, el que destaca: ha superado en 11 de los 12 meses del año al retorno conseguido por el *benchmark* de la categoría.

Solo dos de los 24 fondos de la categoría balanceado agresivo tuvieron retornos negativos en los 12 meses cerrados al 30 de agosto de 2015: Bice Tendencias y BCI Gestión Flexible.

Para los que quieren un nivel menor de riesgo, BCI es también

la administradora que lidera los fondos Balanceados Moderados al posicionar sus dos fondos en los primeros lugares de la categoría. Solo dos de los 28 fondos de la categoría tuvieron retornos negativos.

No obstante, esta vez **los mejores retornos entre los balanceados estuvieron entre los más conservadores**. El fondo Inversión Dollar 30 de Banchile Inverisiones no sólo lideró entre todo el universo de los fondos que combinan instrumentos accionarios y de deuda. También fue el segundo fondo mutuo

de toda la industria que consiguió el mayor retorno en 12 meses.

Entre los conservadores, aunque es Banchile el que lidera con la primera posición, LarrainVial también destaca al mantener a tres de sus fondos entre los cuatro de mejor rentabilidad.

Los fondos Balanceado Conservador cumplieron su promesa de gestionar inversiones con bajos niveles de riesgo: ninguno de los 28 fondos tuvo retornos negativos, incluso considerando el retorno final que reciben sus clientes luego de descontar el efecto de la TAC.

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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC
1 Preferencial Balanceado	BCI	2	12,51%	20.048	539	3,08	9	0,92% 2,45%
2 Gestión Global Dinámica 50	BCI	6	11,60%	34.902	2.963	2,39	8	0,15% 3,00%
3 Mix Moderado	Banchile	3	8,53%	7.281	550	1,83	5	1,50% 3,57%
4 Estrategia Equilibrada	Sura	7	7,92%	25.823	2.041	2,72	6	1,25% 3,97%
5 Proyección C	EuroAmerica	5	7,89%	48.342	6.423	2,05	8	0,90% 3,09%
6 Capital Balanceado	CorpBanca	5	7,43%	3.669	536	1,70	6	0,00% 3,93%
7 Capital Moderado	CorpBanca	5	7,42%	5.222	421	1,35	6	0,00% 2,98%
8 Estrategia Moderada	Banchile	3	7,14%	73.295	4.385	1,33	7	1,50% 4,16%
9 Investment C	CorpBanca	5	6,73%	3.004	334	1,68	6	0,00% 2,98%
10 Scotia Mixto	Scotia Chile	3	6,71%	10.558	1.374	1,36	7	1,50% 4,00%
11 Gestión Estratégica D	Principal	11	5,97%	44.567	1.914	0,96	4	0,96% 3,23%
12 Activa D	BBVA	7	5,88%	9.773	1.042	0,95	6	1,27% 3,24%
13 Banking Moderado	Santander	2	5,88%	25.759	206	0,93	7	0,84% 2,04%
14 Gestión Activa	BTG Pactual	8	5,87%	33.914	1.068	0,93	6	0,85% 2,88%
15 Visión Dinámica C	Banchile	3	5,59%	9.524	595	0,68	6	1,50% 3,21%
16 Santander C	Santander	4	5,46%	99.313	4.207	0,68	4	1,58% 3,58%
17 Gestionado Moderado	Itaú Chile	6	5,43%	34.275	1.594	0,75	4	0,91% 3,00%
18 Gestión Estratégica C	Principal	11	5,19%	50.250	1.985	0,51	4	0,96% 3,23%
19 Activa C	BBVA	7	5,02%	3.686	848	0,66	5	1,40% 5,04%
20 Select Equilibrio	Santander	2	4,58%	61.472	978	0,57	5	1,19% 2,54%
21 Visión Dinámica B	Banchile	3	4,40%	4.517	473	0,62	6	1,50% 4,04%
22 Gestión Estratégica B	Principal	11	4,18%	19.933	1.390	0,58	6	0,00% 2,80%
23 Deuda Corto Plazo	Principal	11	4,05%	18.174	1.943	0,61	5	0,00% 1,59%
24 Lifetime 2020	Principal	12	3,72%	13.534	4.731	0,38	4	0,00% 3,26%
25 Zurich Balanceado	Zurich	5	3,58%	1.942	61	0,48	4	1,30% 4,31%
26 Lifetime 2030	Principal	12	2,74%	16.710	10.698	0,57	4	0,00% 4,01%
27 Itaú Mix	Itaú Chile	3	-1,61%	719	307	0,30	3	0,00% 4,30%
28 Mix Latam	Itaú Chile	3	-12,80%	2.750	142	0,29	4	0,00% 2,96%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

FONDOS DE DEUDA

Otros fondos que cumplieron con sus promesas, son los fondos de deuda: diseñados para reducir riesgos pero con bajo retorno, en los últimos 12 meses consiguieron justamente eso.

Ninguno de los más de 155 fondos que invierten en instrumentos de renta fija nacional tuvo pérdidas durante los últimos 12 meses. Tampoco tuvieron grandes retornos. En los de Corto Plazo Nacional, los fondos que invierten en instrumentos de hasta un año de duración, el mejor retorno fue

un fondo de Security, Mid Term UF, con 6,34%. Una tasa apenas un poco por sobre la inflación anual que cerró en 5% a agosto. 16 de los 22 fondos de Deuda de Corto Plazo Nacional fueron incapaces de superar con su rentabilidad absoluta el valor perdido del poder de compra del dinero.

En los de Largo Plazo Nacional hubo mejores resultados. La categoría fue liderada por otro fondo de Security, llamado Corporativo, el que consiguió 8,33% de rentabilidad, seguido de dos fondos de BTG Pactual: Renta Chilena y

Renta Activa, ambos con una tasa en torno a los 7,9%.

No obstante, 19 de los 73 fondos de la categoría fueron incapaces de superar el 5% de inflación que experimentó la economía chilena durante el período.

Una historia distinta pueden contar quienes tuvieron el atrevimiento de invertir en renta fija internacional, la cual usualmente está nominada en dólares. Muchos de los fondos que invierten en este tipo de instrumentos pudieron superar en 12 meses el 17% de apreciación que tuvo la moneda esta-

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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC
1 Inversión Dollar 30	Banchile	1	28,98%	1.847	195	3,50	9	3,57%
2 Dólar Global	LarrainVial	7	14,69%	13.898	875	2,44	10	1,05%
3 Balanceado Moderado	LarrainVial	5	9,49%	41.187	667	2,24	7	2,54%
4 Portfolio Lider	LarrainVial	8	9,41%	82.068	5.519	2,20	6	0,08%
5 Target	BICE	8	9,28%	45.926	2.525	1,52	5	1,00%
6 Gestión Global Dinámica 20	BCI	6	9,17%	142.339	8.440	1,79	7	0,28%
7 Preferencial Conservador	BCI	2	8,65%	35.025	720	1,79	6	0,83%
8 Mix Conservador	Banchile	3	8,34%	8.544	358	1,42	7	1,50%
9 Estrategia Conservadora	Sura	7	7,80%	39.169	1.872	1,35	5	1,00%
10 Master	BICE	8	7,78%	73.457	2.341	1,39	6	0,85%
11 Protección	LarrainVial	7	7,67%	44.731	3.235	1,44	6	1,20%
12 Balanceado Conservador	LarrainVial	5	7,46%	47.622	627	1,25	6	2,30%
13 Visión Dinámica D	Banchile	3	7,12%	4.854	288	1,00	6	1,50%
14 Ahorro Activo	LarrainVial	3	6,90%	2.528	30.417	0,85	7	3,75%
15 Estrategia Conservadora	Banchile	3	6,73%	69.537	4.142	0,91	6	1,50%
16 Visión Dinámica E	Banchile	2	6,55%	25.269	890	0,82	5	1,50%
17 Perfil Moderado E	BancoEstado	5	6,45%	11.194	1.383	0,78	5	0,15%
18 Permanencia	Scotia Chile	3	6,42%	3.051	750	0,66	5	0,00%
19 Santander D	Santander	4	6,35%	51.229	1.229	0,64	5	1,58%
20 Santander E	Santander	4	6,06%	121.152	4.215	0,76	4	0,98%
21 Investment D	CorpBanca	5	6,00%	22.000	1.139	0,42	6	1,19%
22 Gestionado Conservador	Itaú Chile	7	5,95%	105.748	3.007	0,60	4	0,61%
23 Select Prudente	Santander	2	5,75%	188.337	2.665	0,57	7	1,04%
24 Diversificación	Security	11	5,11%	18.652	7.896	0,62	6	0,00%
25 Mi Ahorro	LarrainVial	3	4,75%	3.706	70.004	0,54	5	3,54%
26 Banking Conservador	Santander	2	4,57%	16.354	157	0,56	6	0,80%
27 Perfil Tradicional C	BancoEstado	4	4,44%	1.350	421	0,47	3	1,50%
28 Security Income	Security	8	3,99%	17.464	1.530	0,38	4	0,00%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

El rendimiento de los bonos

Evolución del ranking mensual de retornos de categorías de fondos mutuos de renta fija

ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15
Deuda Corto Plazo Internacional 3,31%	Deuda Largo Plazo Nacional 0,67%	Deuda Corto Plazo Internacional 1,49%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,22%	Deuda Mercado Monetario Intern. 1,74%	Deuda Mercado Monetario Intern. 2,80%	Deuda Mercado Monetario Intern. 5,92%	Deuda Mercado Monetario Intern. 4,13%
Deuda Mercado Monetario Intern. 3,09%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,41%	Deuda Mercado Monetario Intern. 1,46%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,01%	Deuda Corto Plazo Internacional 1,72%	Deuda Corto Plazo Internacional 2,74%	Deuda Corto Plazo Internacional 5,57%	Deuda Corto Plazo Internacional 3,66%
Deuda Largo Plazo Internacional 2,78%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,21%	Deuda Largo Plazo Internacional 1,08%	Deuda Largo Plazo Nacional -0,35%	Deuda Largo Plazo Internacional 1,64%	Deuda Largo Plazo Internacional 1,17%	Deuda Largo Plazo Internacional 4,38%	Deuda Largo Plazo Internacional 1,24%
Deuda Largo Plazo Nacional 0,64%	Deuda Largo Plazo Internacional -0,31%	Deuda Largo Plazo Nacional 0,54%	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 0,49%
Deuda Corto Plazo Nacional 0,29%	Deuda Mercado Monetario Intern. -1,41%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,36%	Deuda Corto Plazo Internacional -3,00%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,42%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,38%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,42%	Deuda Corto Plazo Nacional 0,30%
Deuda Mercado Monetario Nacional 0,23%	Deuda Corto Plazo Internacional -1,45%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,22%	Deuda Mercado Monetario Intern. -3,16%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,23%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,22%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,24%	Deuda Mercado Monetario Nacional 0,22%

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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
1 Mid Term UF	Security	4	6,34%	24.627	427	3,69	8	0,82%	2,08%
2 Utilidades	Banchile	3	6,06%	363.484	31.959	3,51	9	1,00%	1,19%
3 Deuda Local	Penta	6	5,64%	29.258	776	2,69	9	0,71%	1,39%
4 BCI de Negocios UF	BCI	3	5,63%	129.866	7.019	2,58	8	0,00%	1,20%
5 BTG Renta A Plazo	BTG Pactual	5	5,48%	30.448	857	4,33	10	0,60%	1,39%
6 Performance	Banchile	3	5,32%	28.822	9.239	2,15	7	0,00%	1,19%
7 Bice Valores	BICE	7	4,91%	140.571	3.945	1,59	7	0,43%	1,36%
8 Mediano Plazo	Santander	4	4,83%	323.723	19.904	1,16	9	0,76%	1,81%
9 Renta A Plazo	EuroAmerica	6	4,79%	48.707	2.743	1,07	6	0,36%	0,92%
10 BBVA Valor Plus	BBVA	7	4,67%	111.164	16.952	0,85	5	0,87%	1,70%
11 Deuda 360	IM Trust	6	4,48%	6.378	129	0,56	4	0,00%	1,49%
12 Protección Bancoestado	BancoEstado	5	4,47%	266.167	40.115	0,22	3	0,36%	1,79%
13 Selecto	CorpBanca	6	4,44%	60.430	9.264	0,26	5	0,36%	1,67%
14 Corp Depósito	CorpBanca	2	4,42%	23.718	466	0,28	3	0,71%	1,43%
15 Cash Plus	Zurich	5	4,37%	29.256	1.489	0,44	6	0,85%	1,30%
16 Itaú Value	Itaú Chile	8	4,36%	168.594	6.297	0,44	3	0,00%	1,40%
17 Crecimiento	Banchile	3	4,01%	63.337	11.264	0,37	4	1,00%	1,19%
18 Confianza	Security	9	3,89%	21.424	1.485	0,22	2	0,00%	1,49%
19 Ahorro A Plazo	LarrainVial	7	3,74%	102.462	15.752	0,32	2	0,01%	1,27%
20 Consorcio Ahorro Nominal	LarrainVial	5	3,67%	49.707	1.334	0,14	3	1,01%	1,71%
21 Mid Term	Security	4	3,61%	31.473	2.017	0,35	3	0,74%	2,24%
22 BCI De Negocios	BCI	3	3,10%	27.814	4.645	0,25	3	0,40%	1,20%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

dounidense frente al peso chileno, con lo que sus tasas de rentabilidad saltaron fuerte y duplicaron en rentabilidad a los mejores fondos de renta fija nacional.

En la categoría Deuda Largo Plazo Internacional es donde hay más alternativas de fondos de este tipo. Los primeros lugares fueron conseguidos por dos fondos de Banchile:

Dollar Investment Grade, con 20% de rentabilidad, y Retorno Dólar con casi 19%.

Les siguió muy de cerca el Bice Extra Dólar, con 17,33% en ren-

Deuda Largo Plazo Nacional

Los fondos aquí calificados son aquellos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos 80%) en papeles de deuda denominados en pesos chilenos o unidades de reajuste nacionales como UF o IVP. Se consideran 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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
1 Corporativo	Security	4	8,33%	83.149	1.520	5,09	9	0,50%	3,07%
2 Renta Chilena	BTG Pactual	5	7,90%	131.827	21.359	3,69	9	0,80%	2,20%
3 Renta Activa	BTG Pactual	7	7,87%	301.674	2.643	46,00	10	0,00%	2,22%
4 Renta Local Mediano Plazo	Penta	5	7,66%	21.560	470	3,00	7	0,62%	2,22%
5 Deuda Corp. 3-5 Años Tax Advant.	Banchile	1	7,54%	81.476	15	2,98	7	1,66%	1,66%
6 Renta Corporativa Largo Plazo	Sura	8	7,36%	32.723	1.698	2,03	8	0,75%	2,02%
7 Renta Bonos Chile	Sura	8	7,35%	439.274	20.554	5,24	10	0,65%	1,90%
8 Renta Futura	Banchile	4	7,34%	376.162	13.116	2,87	9	1,00%	1,90%
9 Renta Local	BTG Pactual	7	7,29%	109.415	1.019	8,77	9	0,80%	2,20%
10 Hipotecario Y Corpor	LarrainVial	6	7,24%	65.651	2.876	1,86	8	0,50%	1,81%
11 Renta Estratégica	IM Trust	6	7,01%	50.136	678	1,77	8	0,00%	2,79%
12 Estratégico	Banchile	4	6,97%	236.968	11.868	3,94	10	0,00%	1,90%
13 Previsión	Security	11	6,79%	77.314	12.410	1,58	9	0,00%	2,01%
14 Progresión	Principal	11	6,63%	280.979	29.503	1,98	8	0,00%	1,93%
15 Permanencia	Principal	11	6,54%	16.759	1.048	1,37	8	0,00%	2,09%
16 Ahorro Central	LarrainVial	6	6,54%	10.607	1.138	1,42	7	0,53%	1,30%
17 Ahorro	Banchile	4	6,48%	362.002	30.769	1,50	7	1,00%	1,90%
18 Deposito Xxi	Banchile	4	6,43%	773.532	32.837	1,92	7	0,00%	1,90%
19 Bonos Nacionales	Santander	4	6,40%	138.642	3.693	1,30	8	0,93%	2,03%
20 Ahorro Estratégico	LarrainVial	7	6,30%	106.795	4.815	1,22	10	0,02%	1,81%
21 Investments Deuda Corp. Chilena	EuroAmerica	3	6,29%	9.869	78	1,21	10	0,58%	1,91%
22 Bice Extra	BICE	8	6,26%	347.072	8.216	2,78	7	0,50%	1,55%
23 Ahorro Capital	LarrainVial	7	6,25%	316.048	9.468	1,41	8	0,01%	1,80%
24 Renta Futura	BancoEstado	6	6,23%	7.880	351	1,35	7	0,40%	1,57%
25 Gran Ahorro	BCI	7	6,21%	439.815	15.833	1,39	7	0,00%	1,59%
26 Gold	Security	3	6,19%	371.107	9.189	1,43	5	0,72%	1,45%
27 Horizonte	Banchile	4	6,18%	312.605	24.751	1,45	8	1,00%	1,90%
28 Consorcio Ahorro UF	LarrainVial	5	6,16%	98.860	1.470	1,32	7	1,31%	2,06%
29 Gran Valor	BCI	5	6,16%	281.608	14.512	1,52	9	0,25%	1,99%
30 Largo Plazo UF	Santander	5	6,15%	671.441	16.365	1,40	8	0,92%	2,02%
31 Retorno L.P. Uf	Banchile	4	6,14%	30.849	1.817	1,13	9	0,00%	1,90%
32 Protección UF	Security	11	6,08%	57.548	983	1,12	5	0,00%	2,01%
33 Consorcio Ahorro Largo Plazo	LarrainVial	5	6,07%	47.268	1.490	1,11	9	1,76%	2,60%
34 Deuda Estatal	Banchile	4	6,02%	9.501	902	1,03	6	0,00%	1,90%
35 Familia	BBVA	6	6,02%	67.041	5.454	1,10	5	0,97%	1,74%
36 Compromiso BancoEstado	BancoEstado	6	5,98%	200.331	29.365	1,03	6	0,15%	2,98%
37 Futuro	BBVA	7	5,96%	14.507	3.034	1,02	9	1,01%	2,61%
38 Leader	Scotia Chile	3	5,88%	91.649	9.709	0,93	6	1,50%	2,02%
39 Renta Activa Chile	Sura	8	5,84%	82.993	3.615	0,83	5	0,75%	2,05%
40 Bonos Corporativos	CorpBanca	2	5,79%	29.903	432	0,90	6	1,31%	1,67%

Continúa en página siguiente

tabilidad. No obstante, es una categoría con mucha volatilidad, como corresponden a los fondos que están muy expuestos al tipo de cambio. De hecho, ninguno de los fondos logró vencer en más de nueve veces a la referencia de la categoría en los 12 meses analizados. ¿Seguirá siendo una apuesta rentable para el escenario que viene? Depende de la visión que usted

tenga del dólar. Entre los inversionistas, al menos están dominando los que creen que la categoría no tendrá grandes retornos en lo que viene pues, **con una desinversión neta de \$ 350.000 millones, es una de las categorías con mayores montos de rescates durante el último mes.**

El alza que ya ha tenido el dólar (lo que reduce el potencial de nuevas

subidas), sumado a la incertidumbre que hay en los bonos globales, debido al posible impacto de un alza de tasas de la Reserva Federal de EE.UU., ha hecho que los inversionistas perciban a estos como fuentes de volatilidad más que como el refugio.

MERCADO MONETARIO

Es la categoría más grande en montos y alternativas de toda la

Deuda Largo Plazo Nacional (continuación)

Los fondos aquí calificados son aquellos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos 80%) en papeles de deuda denominados en pesos chilenos o unidades de reajuste nacionales como UF o IVP. Se consideran 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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC		
41	Investments Renta Chilena	EuroAmerica	3	5,68%	87.476	1.219	0,68	5	0,31%	0,91%
42	First	Security	3	5,65%	12.307	2.014	0,83	4	1,26%	3,22%
43	Itaú Finance	Itaú Chile	6	5,64%	77.052	2.502	0,82	4	0,70%	2,30%
44	De Personas	BCI	6	5,52%	707.738	39.605	0,29	3	0,00%	1,79%
45	Proyección E	EuroAmerica	5	5,50%	77.248	5.130	0,74	8	0,90%	1,79%
46	Más Valor	CorpBanca	5	5,49%	27.985	2.314	0,68	7	0,48%	1,90%
47	Rendimiento UF	EuroAmerica	3	5,44%	30.365	1.205	0,49	4	0,61%	1,91%
48	Extra Gestión	BICE	8	5,41%	144.669	2.798	0,56	5	0,75%	2,38%
49	Más Futuro	CorpBanca	6	5,38%	86.358	6.743	0,65	5	0,48%	1,90%
50	Optimo	Scotia Chile	3	5,29%	157.113	16.274	0,58	5	1,50%	2,02%
51	Dinámico	Itaú Chile	9	5,26%	301.973	3.919	0,66	3	0,00%	2,40%
52	Nominal	Security	11	5,25%	27.755	832	0,63	5	0,00%	2,00%
53	Security Value	Security	8	5,19%	28.877	1.226	0,77	5	0,00%	2,67%
54	Renta Nominal	BTG Pactual	7	5,07%	35.108	2.653	0,58	4	0,80%	1,73%
55	Renta Chilena	BBVA	3	4,83%	48.426	4.794	0,35	7	1,07%	1,57%
56	Renta Nominal	BBVA	7	4,63%	20.262	1.873	0,39	2	0,98%	2,08%
57	Mas Renta Bicentenario	BancoEstado	5	4,39%	97.062	14.181	0,33	4	0,24%	2,48%
58	Largo Plazo Pesos	Santander	5	4,35%	120.803	14.436	0,24	2	0,92%	2,01%
59	Ahorro Largo Nominal	LarrainVial	6	4,33%	5.883	619	0,47	5	1,12%	1,83%
60	Zurich Patrimonio	Zurich	5	4,32%	38.341	899	0,46	8	1,00%	2,09%
61	Activa E	BBVA	7	4,09%	5.399	947	0,40	2	1,63%	3,10%
62	Depósito Total	Principal	11	4,02%	47.854	3.335	0,31	3	0,00%	1,53%
63	Conveniencia	BCI	4	3,88%	67.982	12.103	0,29	4	0,14%	1,90%
64	Mediano Plazo	Scotia Chile	3	3,85%	27.428	3.880	0,36	4	0,00%	2,02%
65	Más Patrimonio	CorpBanca	5	3,72%	34.041	4.720	0,18	2	0,48%	1,90%
66	Deuda Estatal Pesos 2-4 Años	Banchile	4	3,27%	7.943	2.020	0,48	5	0,00%	1,90%
67	Deuda Pesos 1-5 Años	Banchile	4	3,06%	27.982	2.923	0,23	4	0,00%	1,90%
68	Bice Beneficio	BICE	6	3,01%	46.933	2.639	0,25	3	0,45%	1,43%
69	Depósito Mensual	BCI	4	2,97%	28.000	8.351	0,25	4	0,00%	1,64%
70	Alianza	Banchile	4	2,87%	153.683	24.591	0,31	3	1,00%	1,90%
71	Rendimiento Nominal	EuroAmerica	4	2,57%	9.832	358	0,17	3	0,61%	1,91%
72	Retorno Nominal	BCI	5	1,56%	29.183	3.959	0,24	4	0,50%	1,75%
73	Equilibrio 30	Zurich	5	1,20%	26.187	844	0,12	2	0,85%	2,09%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

industria de fondos mutuos nacional. No obstante, los fondos conocidos como de Mercado Monetario, más que como instrumento de inversión, se utilizan preferentemente por quienes tienen

necesidad de gestionar excedentes de caja, para lo cual se invierte en papeles de cortísimo plazo (hasta 90 días) por los que sus riesgos (y rentabilidad) son mucho menores. La competencia por rentabilidad

en esta categoría hay que dirimirla con fallo fotográfico: la diferencia que hay entre el primer lugar, el fondo EuroAmerica Money market, y el Monetario VII de BBVA (en el lugar 60) es de menos de 2

Deuda Corto Plazo Internacional

Los fondos aquí calificados son aquellos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos 80%) en papeles de deuda denominados en monedas distintas a pesos chilenos o unidades de reajuste nacionales como UF o IVP. Se consideran 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 Deuda de Largo Plazo.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
1 Deuda Dólar	Banchile	1	18,86%	18.261	475	2,81	7	0,25%	0,25%
2 Confianza Dólar	Security	10	16,46%	5.773	181	0,41	5	0,00%	1,75%
3 Frontera	BCI	4	15,51%	6.913	829	0,61	5	0,28%	1,79%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

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 consideran 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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
1 Dollar Investment Grade	Banchile	1	20,00%	14.395	915	3,73	8	1,78%	1,78%
2 Retorno Dólar	Banchile	2	18,68%	27.449	1.221	3,49	8	1,30%	1,78%
3 Bice Extra Dólar	BICE	3	17,33%	22.651	658	4,03	9	1,31%	2,68%
4 Bonos Latam	LarrainVial	6	14,59%	12.428	848	3,69	8	1,30%	1,94%
5 Bonos High Yield Global	LarrainVial	7	14,52%	25.668	1.119	2,29	9	1,28%	1,92%
6 Deuda Corp. Latinoamericana	Security	7	14,44%	30.837	602	8,49	8	0,00%	2,79%
7 Bonos Latam	BBVA	4	13,83%	6.294	685	1,88	6	1,35%	1,83%
8 Selecto Global	CorpBanca	4	12,55%	6.942	714	1,49	6	0,00%	1,90%
9 Renta Emergente	Principal	11	11,93%	13.759	1.940	1,14	7	0,00%	1,91%
10 Renta Dólar	Penta	5	11,93%	1.213	63	1,12	7	1,00%	1,41%
11 Latin American Corp. Bonds	BCI	5	11,23%	16.753	929	0,96	5	0,00%	1,79%
12 Renta Internacional	Penta	4	10,02%	1.671	221	0,73	7	1,55%	2,26%
13 IM Trust Renta Internacional	IM Trust	5	9,53%	1.758	56	0,78	5	0,00%	3,27%
14 Renta Internacional	Sura	7	8,26%	17.061	2.584	0,63	4	0,35%	2,64%
15 Bonos Latinoamericanos	Security	11	7,78%	3.298	242	0,48	4	0,00%	2,61%
16 Gestión Conservadora	EuroAmerica	3	5,87%	9.625	387	0,42	4	0,91%	1,91%
17 Preferencial Ahorro	BCI	2	5,79%	38.402	842	0,50	4	0,67%	1,46%
18 BCI Bonos Latinoamericanos	BCI	1	5,74%	2.205	34	0,44	5	1,00%	1,00%
19 Latam Corporate Bond	Itaú Chile	3	5,51%	11.602	750	0,36	4	0,00%	1,84%
20 Deuda Latam	CorpBanca	5	4,44%	2.149	159	0,50	4	0,00%	2,38%
21 Bnp Renta Emergente	BancoEstado	4	2,48%	1.308	1.365	0,13	2	1,00%	2,00%
22 Renta Latino Dólar	BTG Pactual	5	2,33%	5.448	448	0,25	4	1,10%	2,68%
23 Mas Ingreso	CorpBanca	5	0,17%	701	1.649	0,36	3	0,00%	1,90%
24 Deuda Latam	Santander	5	-4,88%	4.771	571	0,36	3	1,60%	2,85%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

puntos porcentuales. Por eso en esta categoría conviene mirar con más atención la consistencia y, especialmente, los costos.

CALIFICADOS Y GARANTIZADOS

Bajo esta categoría, se analiza el desempeño conseguido por los fondos que se agrupan para los

inversionistas calificados, aquellos inversores que reconocidos por la SVS como tales y que por tanto pueden asumir mayores niveles de

Deuda Mercado Monetario Nacional

Los fondos aquí calificados son aquellos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos 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 Deuda de Corto Plazo cuya duración es de entre 90 y 365 días.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC
1 EuroAmerica Money Market	EuroAmerica	5	4,13%	16.220	1.950	1.500,00	12	0,57% 1,00%
2 Rendimiento	BCI	3	4,10%	88.418	9.117	1.450,00	12	0,26% 1,59%
3 Zurich Cash	Zurich	1	4,07%	1.723	209	8,32	11	0,77% 0,77%
4 Bice Liquidez	BICE	6	4,05%	77.329	5.532	1.400,00	12	0,40% 2,02%
5 BTG Money Market	BTG Pactual	5	3,99%	150.497	21.882	1.350,00	12	0,32% 1,15%
6 BCI Eficaz	BCI	1	3,98%	21.217	469	1.300,00	12	0,33% 0,33%
7 Check	Security	3	3,96%	108.419	7.620	6,13	11	0,83% 2,16%
8 Monetario	BCI	1	3,95%	18.184	400	1.250,00	12	1,60% 1,60%
9 Cash	LarrainVial	7	3,95%	99.260	3.801	3,23	10	0,01% 1,11%
10 Renta Depósito Chile	Sura	7	3,89%	21.872	1.635	2,21	8	0,12% 1,15%
11 Clipper	Scotia Chile	3	3,88%	291.265	6.147	1.150,00	12	0,23% 1,85%
12 Competitivo	BCI	4	3,87%	459.951	16.372	1.200,00	12	0,29% 1,09%
13 Money Market	BBVA	5	3,87%	82.647	9.523	1.092,71	11	0,28% 1,14%
14 Liquidez	Security	13	3,87%	51.745	1.044	5,94	10	0,00% 1,74%
15 Oportunidad	CorpBanca	5	3,85%	108.768	1.168	77,00	10	0,34% 1,31%
16 Security Plus	Security	4	3,83%	128.883	2.759	4,09	9	0,00% 1,19%
17 Money Market	Penta	4	3,83%	53.446	1.761	5,66	9	0,24% 1,49%
18 Bice Manager	BICE	2	3,82%	355.803	1.510	1.100,00	12	0,24% 0,60%
19 Visión	Principal	11	3,82%	55.404	21.196	2,49	9	0,64% 1,18%
20 Corporativo	BBVA	4	3,80%	164.715	4.020	154,97	11	0,23% 0,80%
21 IM Trust Liquidez	IM Trust	4	3,78%	34.983	1.628	1,43	8	0,64% 1,46%
22 Eficiencia	CorpBanca	5	3,76%	18.391	5.057	1,67	6	0,45% 1,31%
23 Disponible	LarrainVial	6	3,75%	5.699	482	1,19	5	0,31% 1,17%
24 Money Market	Santander	4	3,75%	686.431	69.935	1,47	5	0,48% 1,56%
25 Renta Corto Plazo	Santander	4	3,73%	120.774	23.380	0,84	5	0,40% 1,56%
26 Express	BCI	1	3,72%	24.551	3.031	0,80	5	1,30% 1,30%
27 Monetario Nominal	BBVA	4	3,71%	26.250	2.314	0,70	3	0,50% 1,67%
28 Monetario	Santander	5	3,71%	485.838	24.016	0,09	2	0,19% 1,56%
29 Scotia Proximidad	Scotia Chile	2	3,68%	112.963	25.067	0,24	3	1,19% 1,85%
30 Disponible	BBVA	5	3,68%	26.921	17.999	0,01	1	0,00% 2,05%
31 Capital Efectivo	Banchile	2	3,68%	352.797	4.491	0,26	5	0,43% 0,43%
32 Solvente Bancoestado	BancoEstado	4	3,68%	723.464	191.237	0,26	3	0,22% 1,55%
33 Capital Empresarial	Banchile	1	3,67%	94.221	769	0,44	2	0,45% 0,45%
34 Cash	Banchile	1	3,64%	140.927	7.061	0,02	1	0,98% 0,98%
35 Capital	Itaú Chile	1	3,64%	15.854	558	0,11	2	0,60% 0,60%
36 Corporativo	Banchile	2	3,64%	137.634	10.143	0,04	3	1,00% 1,32%
37 Liquidez 2000	Banchile	1	3,63%	255.281	21.084	0,00	0	1,43% 1,43%
38 Valoriza	Scotia Chile	2	3,63%	41.120	7.641	0,00	0	1,19% 1,85%
39 Capital Financiero	Banchile	2	3,63%	222.865	11.456	0,00	0	0,25% 0,50%
40 Corporativo Bancoestado	BancoEstado	3	3,62%	64.156	4.207	0,00	0	0,19% 1,43%

Sigue en página siguiente

Deuda Mercado Monetario Nacional (continuación)

Fondos	Administradora	N° de series	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
41 Patrimonial	Banchile	2	3,62%	158.467	16.389	0,00	0	0,25%	0,99%
42 Prioridad	Scotia Chile	4	3,60%	34.255	10.175	0,04	1	0,99%	1,85%
43 Eficiente	BCI	1	3,60%	192.539	4.402	0,00	0	0,31%	0,31%
44 Itaú Plus	Itaú Chile	1	3,59%	32.875	4.355	0,00	0	0,25%	0,25%
45 Itaú Corporate	Itaú Chile	3	3,59%	36.866	5.511	0,00	0	1,19%	1,19%
46 Liquidez Full	Banchile	1	3,59%	123.819	6.606	0,00	0	0,93%	0,93%
47 Depósito Efectivo	BCI	6	3,59%	226.929	17.756	0,00	0	0,00%	0,98%
48 Tesorería	Santander	3	3,57%	159.381	182	0,00	0	0,24%	1,27%
49 Mercado Monetario	LarrainVial	7	3,55%	25.079	6.867	0,00	0	0,02%	1,23%
50 Gestionado Muy Conservador	Itaú Chile	3	3,54%	4.916	1.505	0,02	1	0,30%	0,59%
51 Flexible	Banchile	1	3,53%	53.229	7.823	0,01	1	1,08%	1,08%
52 Monetario XV	BBVA	1	3,40%	658	114	0,61	2	1,85%	1,85%
53 Disponible	Banchile	3	3,38%	34.712	30.344	0,00	0	0,00%	1,50%
54 Conveniencia Bancoestado	BancoEstado	4	3,35%	39.851	12.624	0,00	0	0,12%	1,29%
55 Monetario I	BBVA	1	3,20%	25.510	12.865	0,00	0	1,55%	1,55%
56 Monetario XII	BBVA	2	2,82%	321	72	0,39	3	0,00%	0,95%
57 Monetario XIII	BBVA	1	2,67%	351	70	0,00	0	0,95%	0,95%
58 Monetario VIII	BBVA	2	2,66%	240	51	0,00	0	2,15%	2,15%
59 Monetario XIV	BBVA	1	2,62%	287	66	0,00	0	0,95%	0,95%
60 Monetario VII	BBVA	2	2,49%	227	80	0,00	0	1,11%	1,11%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

Deuda Mercado Monetario Internacional

Los fondos aquí calificados son aquellos cuya estrategia de inversión está mayoritariamente (por lo menos 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 Deuda de Corto Plazo cuya duración está entre los 90 y 365 días.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
1 Dólar Money Market	Security	3	18,78%	88.609	1.429	20,08	9	0,54%	0,59%
2 Liquidez Dólar	BBVA	3	18,64%	50.843	1.115	9,13	9	0,30%	0,31%
3 Scotia Dólar	Scotia Chile	1	18,57%	20.394	1.723	6,59	9	0,31%	0,31%
4 Money Market Dólar	Santander	1	18,53%	311.690	8.283	3,91	9	0,37%	0,37%
5 Retail Dólar	Scotia Chile	2	18,47%	24.949	2.575	3,31	8	0,15%	0,21%
6 Divisa	BCI	2	18,47%	10.134	761	3,46	8	0,31%	0,31%
7 Dólar Cash	BCI	3	18,46%	279.919	6.848	3,06	8	0,22%	0,31%
8 Manager Dólar	BICE	3	18,44%	150.837	1.705	2,66	8	0,12%	0,26%
9 EuroAmerica Dólar	EuroAmerica	4	18,43%	31.472	212	2,32	8	0,01%	0,12%
10 Money Market	LarrainVial	6	18,43%	122.349	2.403	2,54	8	0,09%	0,32%
11 Money Market Dólar	BTG Pactual	4	18,40%	68.996	565	2,07	7	0,12%	0,24%
12 Corporate Dollar	Banchile	1	18,32%	457.723	18.691	1,24	7	0,26%	0,26%
13 Money Market	IM Trust	3	18,30%	19.363	143	1,10	7	0,22%	0,22%
14 Itaú Cash Dollar	Itaú Chile	1	18,25%	53.571	1.463	0,78	7	0,18%	0,18%
15 Oportunidad Dólar	CorpBanca	4	18,23%	10.154	266	0,71	7	0,00%	0,00%
16 Money Market Dólar	Penta	3	18,07%	14.539	436	0,22	3	0,00%	0,05%
17 Euro Money Market	Banchile	1	0,58%	17.984	2.612	0,34	4	0,00%	0,00%
18 BBVA Euro Renta	BBVA	2	0,52%	362	35	0,34	4	0,00%	0,00%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

El rendimiento de los fondos Calificados y Garantizados

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

ene-15	feb-15	mar-15	abr-15	may-15	jun-15	jul-15	ago-15
Calificado Deuda 3,52%	Calificado Accionario 4,15%	Garantizado Deuda 0,19%	Calificado Deuda 1,84%	Garantizado Accionario 0,67%	Calificado Deuda 2,42%	Garantizado Accionario 1,07%	Calificado Deuda -1,00%
Garantizado Accionario 1,76%	Garantizado Accionario 0,97%	Garantizado Accionario -0,33%	Calificado Accionario 1,46%	Calificado Accionario 0,17%	Garantizado Deuda -0,16%	Garantizado Deuda 0,08%	Garantizado Deuda -2,42%
Calificado Accionario 0,74%	Garantizado Deuda 0,12%	Calificado Accionario -0,58%	Garantizado Accionario 0,72%	Garantizado Deuda 0,03%	Garantizado Accionario -0,43%	Calificado Accionario -0,02%	Garantizado Accionario -2,42%
Garantizado Deuda 0,22%	Calificado Deuda -3,31%	Calificado Deuda -3,21%	Garantizado Deuda 0,16%	Calificado Deuda -0,18%	Calificado Accionario -3,22%	Calificado Deuda -1,04%	Calificado Accionario -3,37%

riesgo, así como los fondos garantizados, aquellos fondos que están estructurados de manera tal que garantizan al inversor un retorno mínimo. Aunque no son muchos

los fondos que se categorizan bajo estas etiquetas, sus estrategias son ampliamente variadas y diferenciadas. Los garantizados no han tenido un gran desempeño en los

últimos 12 meses. Los que mejor lo han hecho son dos fondos de Banchile enfocados al mercado europeo: Europa Accionario y Twin Win Europa 103.

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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC
1 Europa Accionario	Banchile	1	7,80%	1.774	171	1,53	7	0,00% 0,00%
2 Twin Win Europa 103	Banchile	1	7,18%	3.131	259	6,06	9	2,02% 2,02%
3 Garantiz. USA	Santander	1	3,89%	5.432	150	3,29	9	1,20% 1,20%
4 Small Cap USA Garantiz.	Banchile	1	3,28%	5.186	396	1,54	8	0,00% 0,00%
5 Garantiz. Oportunidad China	BBVA	1	2,58%	1.056	161	1,65	7	2,40% 2,40%
6 Garantiz. Tecnología	BBVA	1	-0,38%	6.376	559	0,91	4	2,41% 2,41%
7 Garantiz. Oportunidad Energía	BBVA	1	-4,17%	2.683	304	0,55	5	2,50% 2,50%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

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	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC
1 Depósito Plus VI Garantizado	Banchile	1	3,95%	3.686	254	1,38	7	0,00% 0,00%
2 Garantiz. Depósito 107 III	BCI	1	2,89%	0	0	1,11	6	0,38% 0,38%
3 Garantiz. Oportunidad Europa	BBVA	1	2,65%	10.386	808	1,12	6	2,26% 2,26%
4 Merc. Desarrollados Garantiz.	BCI	1	2,17%	8.577	458	0,99	6	2,48% 2,48%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

Entre los Calificados accionarios el liderazgo también es de Banchile, con cinco fondos de su gestora liderando la categoría. El primer lugar es Booster Japón, un fondo estructurado de manera tal que busca maximizar los retornos de las empresas japonesas. No obstante, el 21,88%

conseguido por el fondo no supera al más de 30% conseguido por el fondo Bice Japón, el cual invierte en instrumentos más tradicionales.

Los fondos calificados asumen más niveles de riesgo, lo cual queda claro en los Calificados de Deuda, los que (a diferencia de los fondo

de deuda para inversionistas tradicionales) están expuestos a mucho riesgo, tal como se ve en el listado de más abajo, donde hay tres fondos con resultados por debajo del -10% en un año. El fondo Fixed Income Brasil cayó -24% durante los últimos 12 meses.

Calificado Accionario

Se considerarán bajo esta categoría los fondos que, por cuyas características especiales en términos de instrumentos y riesgos, sólo están autorizados para ser ofrecidos inversionistas institucionales, empresas financieras, personas naturales de alto patrimonio (con inversiones financieras que superen las 10.000 unidades de fomento en instrumentos que puedan ser objeto de oferta pública en Chile o en el extranjero), y a quienes la Superintendencia de Valores y Seguros agrupe bajo esta definición (Norma de Carácter General de N° 216 de la SVS). Los activos que subyacen a este fondo son principalmente acciones o instrumentos de renta variable.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
1 Booster Japón	Banchile	1	21,88%	1.449	70	6,18	11	1,55%	1,55%
2 Usa Equity Tax Advantage	Banchile	1	17,22%	50.237	5	3,24	7	3,00%	3,00%
3 Booster Europa II	Banchile	1	12,65%	6.643	169	1,56	6	0,00%	0,00%
4 Quant Global Strategy	Banchile	2	9,57%	4.763	539	1,16	8	2,00%	2,50%
5 Twin Win Europe Equity	Banchile	1	9,44%	5.806	130	1,23	9	0,00%	0,00%
6 Acciones Chile Calificado	Sura	8	4,86%	505	28	0,73	5	1,30%	2,39%
7 Chile Acción	BTG Pactual	6	1,83%	11.497	182	0,63	5	1,70%	5,56%
8 Selectivo	Security	7	1,14%	2.563	72	0,51	3	0,00%	2,98%
9 Us Alpha +	IM Trust	7	0,07%	2.865	26	0,69	6	0,00%	3,15%
10 Selectas Chile	Santander	3	-1,99%	6.378	303	0,49	4	1,65%	3,15%
11 Acciones Estratégica	IM Trust	7	-2,07%	4.291	359	0,36	2	0,00%	5,30%
12 Top Picks	BCI	2	-3,77%	579	13	0,24	3	1,50%	1,80%
13 Inversionista Calificado I	Banchile	2	-4,77%	10.726	165	0,21	4	1,50%	2,38%
14 Estratégicas Perú	IM Trust	7	-7,77%	108	12	0,48	6	0,00%	3,80%
15 Booster Asia Emergente	Banchile	1	-17,14%	2.341	119	0,35	5	1,78%	1,78%
16 Estratégicas Colombia	IM Trust	7	-46,35%	17	1	0,20	2	0,00%	3,80%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

Calificado Deuda

Se considerarán bajo esta categoría los fondos que, por cuyas características especiales en términos de instrumentos y riesgos, sólo están autorizados para ser ofrecidos inversionistas institucionales, empresas financieras, personas naturales de alto patrimonio (con inversiones financieras que superen las 10.000 unidades de fomento en instrumentos que puedan ser objeto de oferta pública en Chile o en el extranjero), y a quienes la Superintendencia de Valores y Seguros agrupe bajo esta definición (Norma de Carácter General de N° 216 de la SVS). Los activos que subyacen a los fondos en esta categoría son principalmente papeles de deuda, como bonos y otros instrumentos considerados de renta fija.

Fondos	Administradora	N° de series	Rentab. 12 meses	Patrimonio Millones \$	Participes	I-EMI*	Meses sobre el benchmark	Rango TAC	
1 Deuda Chilena	Compass Group	1	5,77%	66.720	169	3,13	9	0,94%	0,94%
2 Renta Selecta Chile	Santander	3	5,31%	163.491	2.178	3,27	9	0,79%	1,23%
3 Deuda Local	Security	4	4,92%	57.289	1	3,12	9	0,14%	1,04%
4 EuroAmerica Experto	EuroAmerica	2	4,31%	52.838	158	2,90	8	0,38%	0,45%
5 Inflation - Linked Debt	Security	7	-10,65%	59.444	95	0,59	4	0,00%	2,42%
6 Deuda Soberana Multimoneda	IM Trust	7	-13,64%	23.199	26	0,45	5	0,00%	1,57%
7 Fixed Income Bri	Security	4	-23,68%	169.753	100	0,38	3	0,03%	2,41%

* I-EMI = Índice de desempeño ajustado por riesgo

EL ANÁLISIS POR AGF

Debido a los fuertes rescates que hubo en fondos de Mercado Monetario durante agosto, gran parte de las Administradoras Generales de Fondos muestran importantes desinversiones durante el mes de agosto. De hecho, las únicas que muestran saldo positivo en inversión neta durante el mes fueron Sura, Zurich, Principal y Compass, las que tienen, por modelo de negocios, muy poca actividad en fondos de Mercado Monetario.

No obstante, en el análisis trimestral, son otras las AGF que destacan: BCI, LarrainVial y Santander.

Desde el punto de vista de su capacidad para crecer en el número de partícipes, las que más se expan-

den son EuroAmerica y Sura, con alzas de 20% y 18% en el número de cuentas en lo que va del año.

En números absolutos, son las administradoras de Banchile y Banco Estado las que más suman nuevos inversionistas. En agosto, entre ambas sumaron casi 5.000 cuentas nuevas.

LarrainVial es, por su parte, la que más decrece en número de partícipes: en lo que va del año, la AGF ha tenido una fuga de 16.410 personas, lo que refleja un retroceso de 7,81% en el número de partícipes en lo que va de 2015. Pese a eso, la AGF de LarrainVial ha conseguido incrementar en 12,32% el patrimonio administrado en el período, gracias a la rentabilidad conseguida por sus fondos así como

por la inversión neta de más de 120.000 millones conseguida en los ocho primeros meses del año, el segundo monto más alto después de Sura.

BBVA se mantiene como la administradora que lidera por lejos la participación de inversionistas institucionales, con 444 cuentas en sus fondos de este tipo de inversionistas. Pese a haber tenido un retroceso de 12% en lo que va del año en el número de cuentas de este tipo, aún está muy por lejos de los 144 inversionistas institucionales a los que sirve la AGF de Security, en el segundo lugar.

La caída más fuerte en este ítem fue la de CorpBanca, que vio caer en más de 80% el número de institucionales entre sus clientes en lo que va de 2015, para llegar a 60

Inversión neta en las AGF

Administradora	Inversión neta en millones de pesos				
	3 años	1 año	Acumulado 2015	Junio-agosto 2015	Agosto 2015
Banchile	881.751	122.689	-528.437	26.392	-267.657
BancoEstado	671.980	334.125	99.823	33.297	-191.660
BBVA	-111.907	-98.900	-217.032	34.923	-324.675
BCI	781.141	124.908	-49.451	146.362	-385.411
BICE	181.585	53.474	26.557	29.284	-139.918
BTG Pactual	179.899	171.009	52.410	80.961	-48.770
Compass Group	-	31.022	26.634	13.921	5.439
CorpBanca	54.871	-122.065	12.191	31.262	-53.774
EuroAmerica	291.762	62.906	58.931	5.245	-5.113
IM Trust	8.538	-2.737	-18.847	-13.375	-4.161
Itaú Chile	18.251	-179.500	-317.115	-16.377	-187.299
LarrainVial	404.169	188.269	121.546	145.467	-50.220
Penta	-85.534	-98.764	-50.780	11.034	-979
Principal	306.003	148.025	99.668	34.342	9.868
Santander	525.543	164.897	75.693	124.860	-518.356
Scotia Chile	-133.490	-19.857	-90.015	18.664	-404.350
Security	346.485	80.460	-46.091	55.246	-118.811
Sura	502.669	211.697	189.898	98.549	37.795
Zurich	46.166	-20.808	6.408	3.311	974
TOTAL	4.869.884	1.150.848	-548.009	863.368	-2.647.077

(aunque los ha ido recuperando en los últimos meses).

A nivel global, la que más incrementó su patrimonio en lo que va de 2015 es Sura, con un alza de 34,28% y Compass, que en su

año de estreno como gestora de fondos mutuos, acumula un alza de 40,14% en su patrimonio. La que más ha visto disminuir su patrimonio es Penta, con -23% en 2015. Las gestoras de grupos

bancarios Banchile, Santander y BCI, se mantienen como las más grandes en esta industria. Entre las tres manejan el 49,4% de todos los activos del sistema de fondos mutuos en Chile. **i**

Evolución de Partícipes por Administradora

Administradora	Partícipes Total	Variación			Partícipes Institucionales	Variación	
		mes	junio-agosto	Variación 2015		mes	junio-agosto
Banchile	448.764	0,26%	-0,29%	6,26%	42	7,69%	-10,64%
BancoEstado	304.093	1,21%	3,74%	8,86%	45	-13,46%	12,50%
BBVA	94.742	1,17%	5,55%	10,32%	444	-18,83%	7,51%
BCI	212.464	-0,25%	1,50%	5,17%	64	-14,67%	-49,61%
BICE	43.244	-1,06%	0,81%	3,21%	82	-5,75%	-1,20%
BTG Pactual	65.470	-0,82%	-1,25%	-1,15%	24	4,35%	14,29%
Compass Group	418	0,97%	4,24%	14,52%	0	-	-
CorpBanca	49.865	0,55%	2,43%	5,26%	60	5,26%	81,82%
EuroAmerica	28.775	1,81%	5,38%	20,03%	44	0,00%	0,00%
IM Trust	3.281	-0,46%	-0,09%	-0,79%	12	-7,69%	-7,69%
Itaú Chile	40.778	-1,98%	-1,58%	-2,08%	73	-7,59%	12,31%
LarrainVial	193.726	-0,60%	-6,21%	-7,81%	73	8,96%	23,73%
Penta	5.018	-1,61%	-5,96%	-24,82%	13	0,00%	18,18%
Principal	131.055	0,29%	1,33%	7,39%	40	0,00%	-2,44%
Santander	233.634	-0,22%	0,84%	3,46%	58	-12,12%	3,57%
Scotia Chile	96.688	-0,13%	0,72%	2,33%	16	-44,83%	23,08%
Security	71.156	-0,43%	-0,52%	-1,18%	144	-2,04%	-2,70%
Sura	57.345	1,64%	5,29%	18,23%	119	0,00%	-3,25%
Zurich	7.360	0,67%	2,00%	7,29%	48	2,13%	2,13%

Patrimonio Administradora

Administradora	Patrimonio agosto 2015 (Millones \$)	Variación			12 meses	3 años
		mes	junio-agosto	Variación 2015		
Banchile	5.750.371	-4,21%	2,58%	-5,08%	6,86%	35,15%
BancoEstado	1.604.139	-10,39%	3,30%	9,36%	31,28%	102,37%
BBVA	753.824	-29,97%	6,63%	-20,21%	-8,32%	-1,27%
BCI	3.681.465	-9,34%	6,47%	2,53%	8,39%	51,40%
BICE	1.585.364	-8,24%	3,74%	5,61%	8,00%	32,61%
BTG Pactual	1.005.028	-4,50%	11,54%	10,36%	27,42%	41,27%
Compass Group	119.383	4,57%	17,68%	40,14%	191,81%	-
CorpBanca	624.509	-8,01%	7,20%	5,37%	-14,23%	28,83%
EuroAmerica	549.283	-1,49%	2,52%	16,84%	17,42%	178,67%
IM Trust	154.663	-2,26%	-5,50%	-7,72%	0,62%	23,53%
Itaú Chile	1.128.819	-14,19%	-0,29%	-0,96%	12,73%	60,54%
LarrainVial	1.745.550	-2,83%	11,92%	12,32%	16,96%	56,00%
Penta	147.113	-0,70%	10,42%	-23,22%	-38,20%	-27,47%
Principal	831.240	-0,22%	5,08%	18,24%	24,74%	102,34%
Santander	4.132.419	-10,99%	5,06%	5,51%	8,23%	32,31%
Scotia Chile	879.865	-31,41%	3,40%	-6,84%	1,30%	-3,20%
Security	1.719.479	-6,83%	4,98%	-0,28%	5,73%	47,63%
Sura	887.222	4,18%	15,04%	34,28%	39,42%	228,62%
Zurich	176.456	-1,15%	2,31%	7,17%	-9,44%	65,56%