

Reporte Fondos Mutuos Accionario Nacional Large Cap para Altos Patrimonios

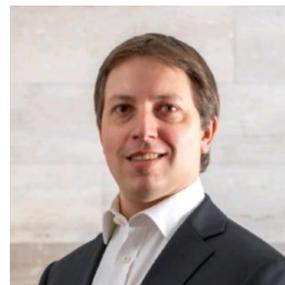
Marzo 2025

Equipo

Managing Partners



Patricio Eskenazi: Economista y MSc en Finanzas U. de Chile, MPP Universidad de Chicago. 20+ años la industria de Wealth Management, tanto como Portfolio Manager (Monex Inversiones), Gerente de Inversiones (Banco Penta) y Gerente General (MCC Inversiones). Hace 7 años conduce el programa radial Más que Números en Radio Infinita.



Sebastian Praetorius: Economista y MSc en Finanzas en U. de Chile, Masters in Finance en London Business School. 15+ años de experiencia en la industria de Asset y Wealth Management, tanto como Sub-gerente de Asset Allocation y Gerente de Mercados Globales (Banco Penta) y Portfolio Manager (Aviron Investments).

Ayudantes de Investigación



Felipe Gellona: Ingeniero Comercial U. Chile, mención en economía con Magíster en Finanzas en proceso. Hizo su práctica como analista de fondos en Alpine C.A. También fue ayudante de Introducción a la Microeconomía.

Disclaimer

- **Fuente de datos:** todos los datos usados son de origen públicos, a no ser que se diga expresamente lo contrario. Las principales fuentes de datos son la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”), la Asociación de Fondos Mutuos de Chile A.G. (“AFM”), y la Asociación Chilena Administradoras de Fondos de Inversión (“ACAFI”)
- **Categorías:** en esta etapa solo se incluirán los fondos mutuos que están clasificados según criterio de la AFM para el caso de AGFs adheridas. En una etapa posterior serán agregados el resto de los fondos y AGFs, cuya categorización será según criterio experto (AGFs u Observatorio)
- **Fondos:** en esta etapa están incluidos principalmente los fondos mutuos, según lo informado por la CMF.
- **Cuotas internas:** a no ser que se diga lo contrario, se excluyeron todas las cuotas con remuneración fija y variable igual a cero en los últimos 365 días.
- **Series:** en esta oportunidad solamente se analizará las series de los FFMM para Alto Patrimonio ($\$50 \text{ mm} < \text{inversión} < \1.000 mm) con menor TAC, si no existiese, se usará serie única o serie retail (inversión $< \$50 \text{ mm}$) con menor TAC.
- **Valores:** las cifras monetarias estarán expresadas en pesos chilenos. En caso de fondos con información en dólares, sus valores fueron traspasados a pesos chilenos al Dólar Observado publicado el día hábil siguiente.
- **Posibles errores:** Este reporte es parte de una Marcha Blanca, por lo cual puede haber algunos errores. Agradecemos su colaboración en enseñarnoslos con el objeto de seguir mejorando.
- **Confidencialidad:** Este reporte es confidencial y se prohíbe su distribución a no ser que haya autorización expresa por parte de la FEN.

Comentarios del Mes

- Durante marzo siguieron entrando dineros a FFMM dedicados a acciones chilenas, totalizando \$47 mil MM (USD 50 MM aprox.). Si miramos 12 meses la categoría ha sumado más de \$260 mil millones y en los últimos 24 meses el monto total de entradas netas de dinero superó los \$400 mil millones (USD 400 MM).
- En el último año móvil (marzo 2024 a marzo 2025), 22 de los 27 Fondos Mutuos integrantes de la categoría Acciones Nacionales consiguieron rentabilidades superiores al +10% neto de comisiones y sólo 5 rentaron menos que eso (todos con rentabilidades positivas).
- El Fondo Mutuo con mejor rentabilidad neta en 12 meses, para inversionistas de alto patrimonio (aporte superior a \$50 MM), fue el fondo LarrainVial Enfoque, con una rentabilidad bruta de +25,9% y neta de +23%.
- Se muestra la rentabilidad neta de los 27 fondos mutuos integrantes de la categoría, cruzada con su volatilidad anual (medida de riesgo). No se observa que los fondos con mayores rentabilidades presenten más riesgo, lo que sugiere que la mayor rentabilidad obtenida se debe a mejor selección de instrumentos individuales.
- Al cruzar rentabilidad y costos (TAC), se visualiza una leve relación positiva, lo que evidenciaría que mayores costos no significarían menores rentabilidades (en esta categoría, en este período).

Tabla de Contenidos

01

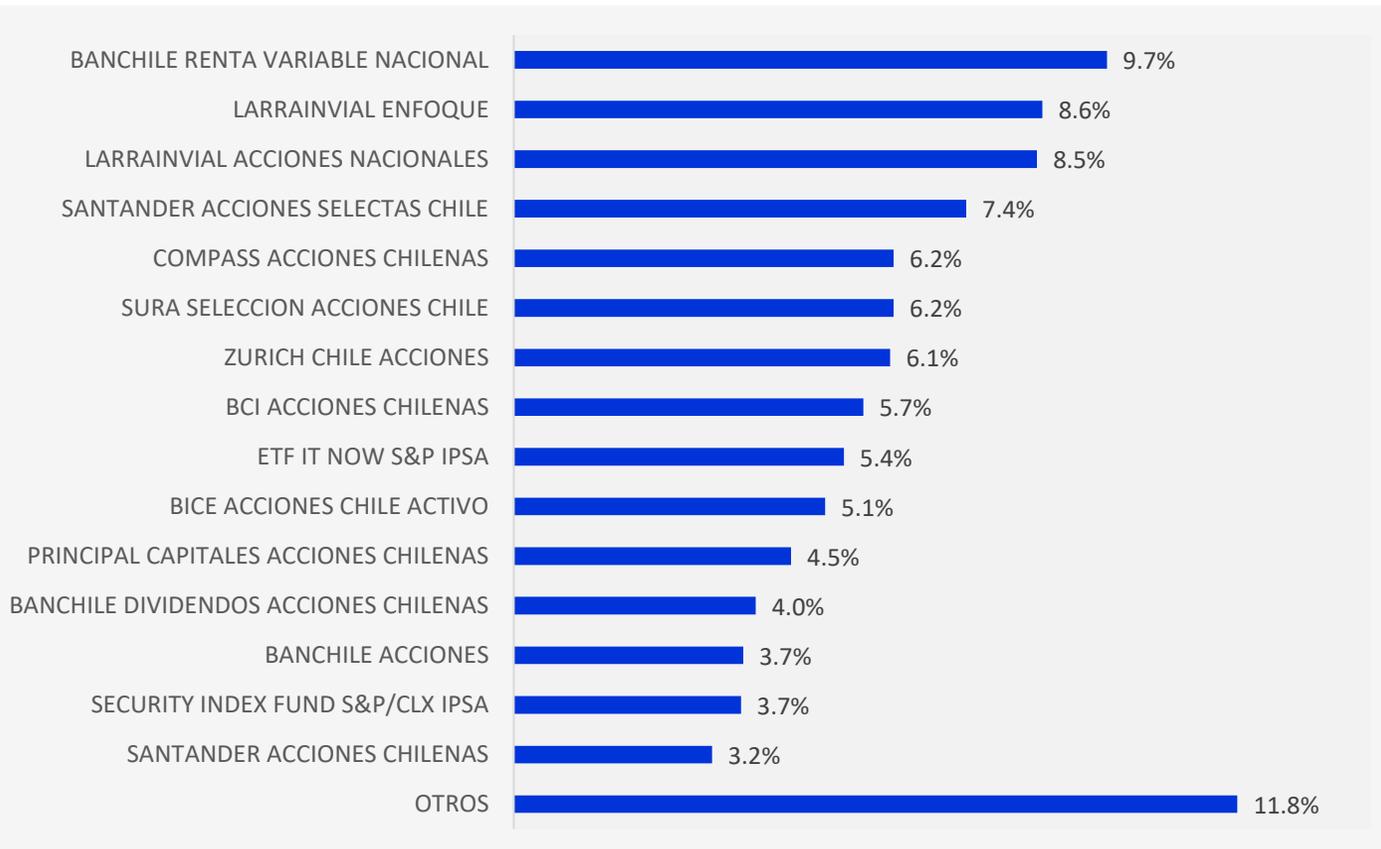
Patrimonio y Aportes Netos de los Fondos

02

Rentabilidad de los Fondos

01 Patrimonio y Aportes Netos de los Fondos

1.a) MKT Share Patrimonio Neto⁽¹⁾



Nombre Fondo	Patrimonio Neto Total (\$MM)	Aportes Netos Mensuales (\$MM)
BANCHILE RENTA VARIABLE NACIONAL	\$142.546	-\$3.772
LARRAINVIAL ENFOQUE	\$127.017	\$10.784
LARRAINVIAL ACCIONES NACIONALES	\$125.743	\$3.167
SANTANDER ACCIONES SELECTAS CHILE	\$108.757	\$625
COMPASS ACCIONES CHILENAS	\$91.283	-\$3.036
SURA SELECCION ACCIONES CHILE	\$91.279	\$3.131
ZURICH CHILE ACCIONES	\$90.444	-\$10.504
BCI ACCIONES CHILENAS	\$83.982	\$2.115
ETF IT NOW S&P IPSA	\$79.319	\$8.898
BICE ACCIONES CHILE ACTIVO	\$74.863	-\$3.547
PRINCIPAL CAPITALES ACCIONES CHILENAS	\$66.635	\$2.362
BANCHILE DIVIDENDOS ACCIONES CHILENAS	\$58.171	\$8.202
BANCHILE ACCIONES	\$55.136	\$7.321
SECURITY INDEX FUND S&P/CLX IPSA	\$54.604	\$11.310
SANTANDER ACCIONES CHILENAS	\$47.640	-\$1.186
OTROS	\$173.898	\$11.362
TOTAL	\$1.471.318	\$47.233

Fuente: CMF, AFM, FEN U. de Chile.

Nota: (1) Se usa el Patrimonio Neto de la suma de todas las series.

1.b) Aportes netos en 12 meses y Patrimonio

Fondos Accionario Nacional Large Cap (En \$MM)						
N°	AGF	Nombre	Aportes Netos	Patrimonio neto	% Aportes Netos	Retorno Neto Anual
1	LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ENFOQUE	\$40.819	\$127.017	61%	23%
2	SURA	FONDO MUTUO SURA SELECCION ACCIONES CHILE	\$36.996	\$91.279	83%	11%
3	COMPASS	FONDO MUTUO COMPASS ACCIONES CHILENAS	\$33.608	\$91.283	73%	14%
4	BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE RENTA VARIABLE NACIONAL	\$26.594	\$142.546	27%	17%
5	BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE DIVIDENDOS ACCIONES CHILENAS	\$22.807	\$58.171	69%	6%
6	SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES SELECTAS CHILE	\$18.135	\$108.757	24%	16%
7	BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE ACCIONES	\$12.038	\$55.136	31%	11%
8	SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY INDEX FUND S&P/CLX IPSA	\$11.998	\$54.604	31%	11%
9	PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL CAPITALES ACCIONES CHILENAS	\$11.775	\$66.635	25%	15%
10	BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO ACCIONES NACIONALES	\$10.428	\$29.772	64%	4%
11	BCI	FONDO MUTUO BCI ACCIONES CHILENAS	\$9.753	\$83.982	15%	9%
12	CREDICORP	FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL ACCIONES ESTRATEGICAS	\$7.370	\$23.680	56%	18%
13	SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA ACCIONES CHILE	\$7.195	\$25.592	43%	11%
14	ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P/CLX CHILE DIVIDEND INDEX	\$6.599	\$14.353	96%	6%
15	ITAU	FONDO MUTUO ITAU TOESCA CHILE EQUITIES	\$5.250	\$15.081	61%	14%
16	ITAU	FONDO MUTUO ITAU NATIONAL EQUITY	\$4.992	\$11.297	94%	11%
17	ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH DIVIDENDO LOCAL	\$4.775	\$15.638	52%	15%
18	BICE	FONDO MUTUO BICE DIGITAL ACCIONES CHILE ACTIVO	\$2.781	\$4.115	265%	18%
19	LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ACCIONES NACIONALES	\$2.442	\$125.743	2%	17%
20	SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES CHILENAS ESG	\$1.504	\$6.592	33%	13%
21	ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH CHILE ACCIONES	\$663	\$90.444	1%	11%
22	BICE	FONDO MUTUO BICE ACCIONES CHILE SELECTIVO	-\$543	\$13.898	-4%	11%
23	BICE	FONDO MUTUO BICE ACCIONES CHILE ACTIVO	-\$612	\$74.863	-1%	16%
24	ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P IPSA ESG	-\$892	\$440	-69%	12%
25	ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P IPSA	-\$1.483	\$79.319	-2%	11%
26	SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY SELECTIVO	-\$1.513	\$13.440	-11%	9%
27	SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES CHILENAS	-\$9.574	\$47.640	-18%	13%
TOTAL			\$263.905	\$1.471.318		

Fuente: CMF, AFM, FEN U. de Chile.

Nota: (1) % Aportes Netos se calcula como: (Aportes Netos) / (Patrimonio Neto del año Anterior) de la suma de todas las series. (2) Retorno Neto anual se usa serie Alto Patrimonio con menor TAC.

Datos al 31-03-2025

Este reporte fue realizado exclusivamente para Felipe Gellona

1.c) Aportes Netos Acumulados (en \$MM)⁽¹⁾



Fuente: CMF, AFM, FEN U. de Chile.

Nota: (1) Se calcula el acumulado de los Aportes Netos Mensuales del total de la categoría.

02 Rentabilidad de los Fondos

2.a) Retornos, Gastos y Volatilidades a 30 días⁽¹⁾

Asset Manager	Nombre	Medidas a 30 Días			
		Retorno Bruto	Gastos (2)	Retorno Neto	Volatilidad
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ENFOQUE	6,4%	0,4%	6,0%	9,3%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ACCIONES NACIONALES	6,0%	0,4%	5,7%	9,1%
CREDICORP	FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL ACCIONES ESTRATEGICAS	4,5%	0,1%	4,4%	7,3%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE RENTA VARIABLE NACIONAL	4,3%	0,0%	4,3%	7,8%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES SELECTAS CHILE	4,3%	0,1%	4,2%	7,8%
BICE	FONDO MUTUO BICE DIGITAL ACCIONES CHILE ACTIVO	4,3%	0,2%	4,1%	7,7%
ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH DIVIDENDO LOCAL	4,1%	0,2%	3,9%	7,0%
BICE	FONDO MUTUO BICE ACCIONES CHILE ACTIVO	3,9%	0,1%	3,9%	7,3%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES CHILENAS ESG	3,9%	0,1%	3,8%	7,8%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES CHILENAS	3,7%	0,0%	3,7%	7,7%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU NATIONAL EQUITY	3,7%	0,1%	3,6%	6,9%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO ACCIONES NACIONALES	3,6%	0,1%	3,6%	7,5%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE ACCIONES	3,7%	0,3%	3,5%	6,8%
BICE	FONDO MUTUO BICE ACCIONES CHILE SELECTIVO	3,5%	0,0%	3,4%	7,4%
ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P IPSA ESG	3,4%	0,0%	3,4%	7,6%
ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P IPSA	3,4%	0,0%	3,3%	7,5%
ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH CHILE ACCIONES	3,3%	0,0%	3,3%	7,5%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY INDEX FUND S&P/CLX IPSA	3,4%	0,1%	3,3%	7,5%
SURA	FONDO MUTUO SURA SELECCION ACCIONES CHILE	3,5%	0,2%	3,3%	7,2%
COMPASS	FONDO MUTUO COMPASS ACCIONES CHILENAS	8,7%	5,1%	3,2%	8,2%
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA ACCIONES CHILE	3,3%	0,1%	3,2%	6,7%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY SELECTIVO	3,3%	0,2%	3,1%	7,4%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL CAPITALES ACCIONES CHILENAS	3,1%	0,0%	3,1%	7,9%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU TOESCA CHILE EQUITIES	3,1%	0,1%	3,0%	6,7%
BCI	FONDO MUTUO BCI ACCIONES CHILENAS	3,1%	0,2%	3,0%	7,6%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE DIVIDENDOS ACCIONES CHILENAS	2,6%	0,1%	2,5%	6,1%
ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P/CLX CHILE DIVIDEND INDEX	2,5%	0,0%	2,4%	7,7%

Fuente: CMF, AFM, FEN U. de Chile.

Notas: (1) Se usa la serie de Altos Patrimonios con menor TAC. (2) Se calcula como: (suma de remuneraciones y gastos) / Patrimonio Neto a 30 dias.

Datos al 31-03-2025

Este reporte fue realizado exclusivamente para Felipe Gellona

2.b) Retornos, TAC y Volatilidades a 12 meses⁽¹⁾

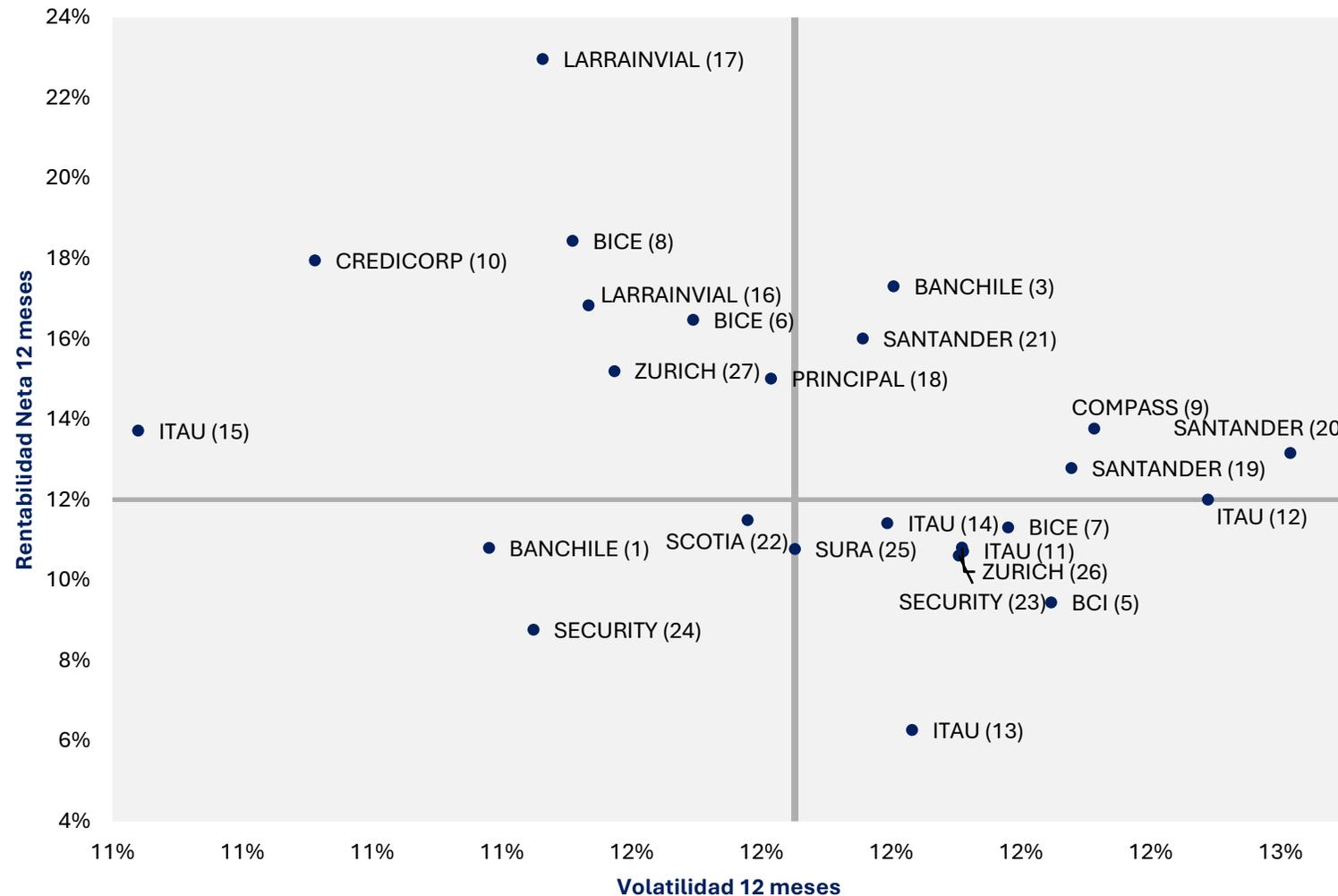
Asset Manager	Nombre	Medidas a 12 meses			
		Retorno Bruto	TAC	Retorno Neto	Volatilidad
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ENFOQUE	25,9%	2,3%	23,0%	11,4%
BICE	FONDO MUTUO BICE DIGITAL ACCIONES CHILE ACTIVO	22,0%	3,0%	18,4%	11,4%
CREDICORP	FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL ACCIONES ESTRATEGICAS	19,9%	1,6%	17,9%	11,0%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE RENTA VARIABLE NACIONAL	17,4%	0,1%	17,3%	11,9%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ACCIONES NACIONALES	20,9%	3,4%	16,8%	11,4%
BICE	FONDO MUTUO BICE ACCIONES CHILE ACTIVO	17,6%	1,0%	16,5%	11,6%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES SELECTAS CHILE	17,5%	1,3%	16,0%	11,9%
ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH DIVIDENDO LOCAL	17,8%	2,2%	15,2%	11,5%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL CAPITALES ACCIONES CHILENAS	15,1%	0,1%	15,0%	11,7%
COMPASS	FONDO MUTUO COMPASS ACCIONES CHILENAS	36,8%	18,4%	13,8%	12,2%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU TOESCA CHILE EQUITIES	15,5%	1,5%	13,7%	10,7%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES CHILENAS ESG	14,7%	1,4%	13,2%	12,5%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES CHILENAS	12,9%	0,1%	12,8%	12,2%
ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P IPSA ESG	12,5%	0,4%	12,0%	12,4%
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA ACCIONES CHILE	13,4%	1,7%	11,5%	11,7%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU NATIONAL EQUITY	12,9%	1,3%	11,4%	11,9%
BICE	FONDO MUTUO BICE ACCIONES CHILE SELECTIVO	12,0%	0,6%	11,3%	12,1%
ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH CHILE ACCIONES	11,1%	0,3%	10,8%	12,0%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE ACCIONES	14,3%	3,1%	10,8%	11,3%
SURA	FONDO MUTUO SURA SELECCION ACCIONES CHILE	13,4%	2,4%	10,8%	11,8%
ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P IPSA	11,1%	0,4%	10,7%	12,0%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY INDEX FUND S&P/CLX IPSA	11,3%	0,6%	10,6%	12,0%
BCI	FONDO MUTUO BCI ACCIONES CHILENAS	11,7%	2,0%	9,4%	12,1%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY SELECTIVO	11,4%	2,4%	8,8%	11,3%
ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P/CLX CHILE DIVIDEND INDEX	6,9%	0,6%	6,3%	11,9%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE DIVIDENDOS ACCIONES CHILENAS	7,2%	0,9%	6,2%	9,0%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO ACCIONES NACIONALES	4,1%	0,0%	4,0%	2,8%

Fuente: CMF, AFM, FEN U. de Chile.

Nota: (1) Se usa la serie de Altos Patrimonios con menor TAC.

Datos al 31-03-2025

2.c) Rentabilidad Neta vs Volatilidad en 12 meses^{(1) (2) (3)}

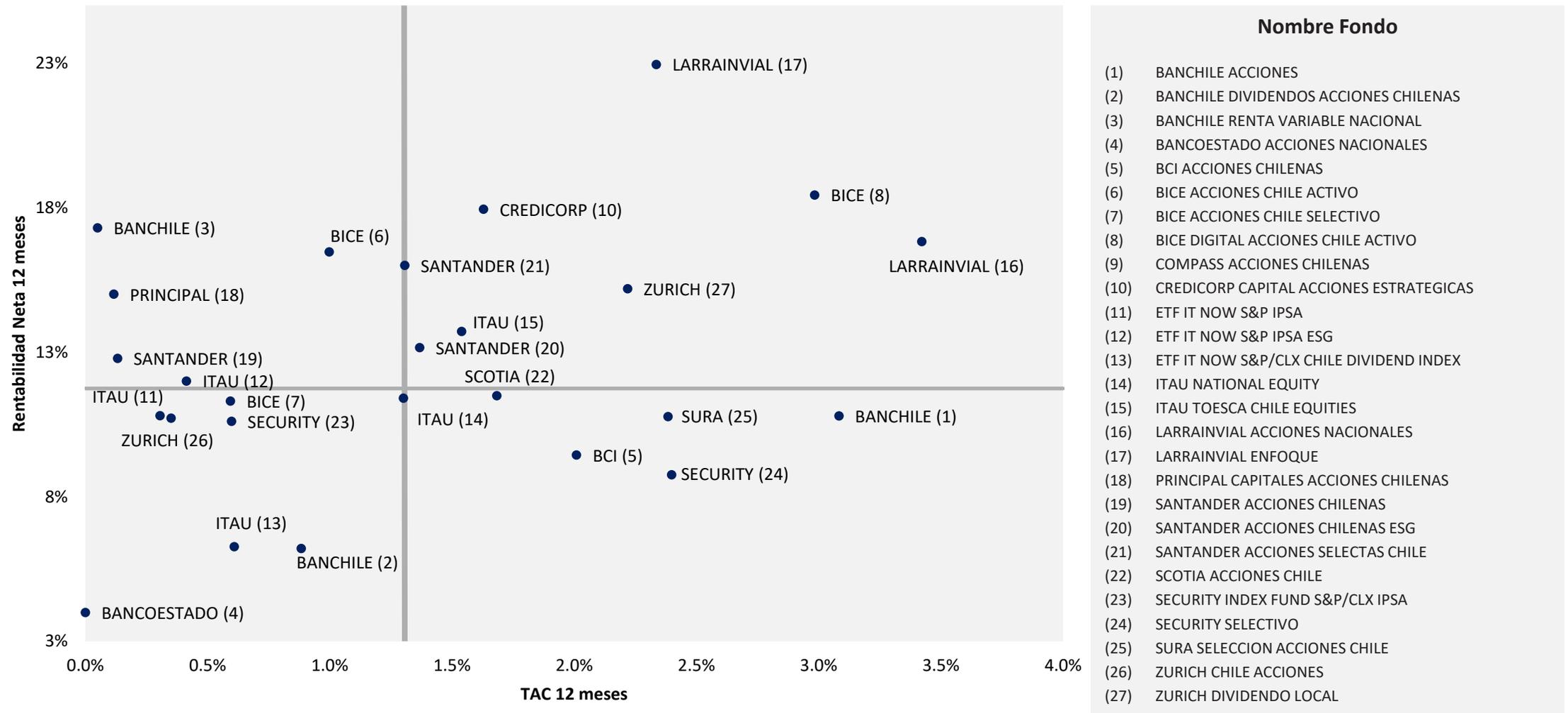


Nombre Fondo	
(1)	BANCHILE ACCIONES
(2)	BANCHILE DIVIDENDOS ACCIONES CHILENAS
(3)	BANCHILE RENTA VARIABLE NACIONAL
(4)	BANCOESTADO ACCIONES NACIONALES
(5)	BCI ACCIONES CHILENAS
(6)	BICE ACCIONES CHILE ACTIVO
(7)	BICE ACCIONES CHILE SELECTIVO
(8)	BICE DIGITAL ACCIONES CHILE ACTIVO
(9)	COMPASS ACCIONES CHILENAS
(10)	CREDICORP CAPITAL ACCIONES ESTRATEGICAS
(11)	ETF IT NOW S&P IPSA
(12)	ETF IT NOW S&P IPSA ESG
(13)	ETF IT NOW S&P/CLX CHILE DIVIDEND INDEX
(14)	ITAU NATIONAL EQUITY
(15)	ITAU TOESCA CHILE EQUITIES
(16)	LARRAINVIAL ACCIONES NACIONALES
(17)	LARRAINVIAL ENFOQUE
(18)	PRINCIPAL CAPITALES ACCIONES CHILENAS
(19)	SANTANDER ACCIONES CHILENAS
(20)	SANTANDER ACCIONES CHILENAS ESG
(21)	SANTANDER ACCIONES SELECTAS CHILE
(22)	SCOTIA ACCIONES CHILE
(23)	SECURITY INDEX FUND S&P/CLX IPSA
(24)	SECURITY SELECTIVO
(25)	SURA SELECCION ACCIONES CHILE
(26)	ZURICH CHILE ACCIONES
(27)	ZURICH DIVIDENDO LOCAL

Fuente: CMF, AFM, FEN U. de Chile.

Notas: (1) Se usa la serie de Altos Patrimonios con menor TAC. (2) Las Líneas corresponden a las medianas de cada eje. (3) Por visualización, se excluye fondo de Banco Estado (4) (3%, 4%) y Banchile (2) (9%, 6%).

2.d) Rentabilidad Neta vs TAC en 12 meses^{(1) (2) (3)}



Fuente: CMF, AFM, FEN U. de Chile.

Notas: (1) Se usa la serie de Altos Patrimonios con menor TAC. (2) Las Líneas corresponden a las medianas de cada eje. (3) Por visualización, se excluye fondo de Compass (9) (18%, 14%).

Este reporte fue realizado exclusivamente para Felipe Gellona

- Retorno neto diario: $(\text{valor cuota } t - \text{valor cuota } t-1) / \text{valor cuota } t-1$
- Gasto diario: $(\text{remuneración (fija y variable)} + \text{gastos}) / \text{patrimonio neto}$
- Retorno bruto diario: $\text{retorno neto} + \text{gasto diario}$
- TAC: $(\sum_{i=1}^{365} \text{gasto diario anualizado}_i) / 365$
- Retorno neto anual: $\prod_{i=1}^{365} (1 + \text{retorno neto diario}_i) - 1$
- Retorno neto 30 días: $\prod_{i=1}^{30} (1 + \text{retorno neto diario}_i) - 1$
- Retorno bruto anual: $\prod_{i=1}^{365} (1 + \text{retorno bruto diario}_i) - 1$
- Retorno bruto 30 días: $\prod_{i=1}^{30} (1 + \text{retorno bruto diario}_i) - 1$
- Volatilidad anual: $\text{std}(\text{retornos diarios durante 365 días}) * \sqrt{365}$
- Volatilidad 30 días: $\text{std}(\text{retornos diarios durante 30 días}) * \sqrt{365}$
- Aportes Netos: $(\text{cuotas aportadas} - \text{cuotas rescatadas}) * \text{valor cuota}$

Reporte Fondos Mutuos Accionario Nacional Large Cap para Altos Patrimonios

Marzo 2025