



Reporte Especial:
**Retornos, Riesgos y Costos Fondos Mutuos
(Altos Patrimonios)**

Septiembre 2025

Equipo

Directores



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.



Sebastián 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).

Ayudante de Investigación



Elisa Matthews

Ingeniero Comercial de la Universidad de Chile, mención en Economía, actualmente cursando el Magíster en Finanzas. Realizó su práctica en el área de Wealth Management en Larraín Vial y fue ayudante de Inglés III.

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.
- **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, si tampoco existe se usará serie retail (inversión $< \$50\text{ mm}$) con menor TAC.
- **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.
- **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 enseñárnoslos 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.

Comentario del Mes

- Durante los últimos 12 meses, en general se confirma que activos con más riesgo rentaron más, con la excepción de Acciones Nacionales las cuales tuvieron un retorno superior a Acciones EEUU (+34% versus +24%) pero con menor volatilidad (12.5% versus 18%). La categoría Balanceados Agresivos rentó +20% y los Balanceados Moderados lograron cerca de un +15%. En la parte baja se ubicaron los fondos más conservadores con retornos entre +5% y +8%.
- A nivel de costos (TAC), se puede observar que en los fondos de renta fija no hubo gran diferencia de retornos netos en los últimos 12 meses, aun cuando los fondos flexibles tuvieron costos superiores. En los fondos balanceados si se observó que a mayor costo, mayor fue el retorno.
- En la categoría de Acciones Nacionales se evidenció una gran dispersión en retornos, los que fluctuaron entre +9,5% y +53,8% nominal anual. Aun con una TAC de 3,3%, el fondo Larraín Vial Enfoque mostró la mayor rentabilidad. Esta relación se observó en la mayoría de los competidores: mayores retornos netos vinieron acompañados de mayores costos.
- Dentro de los fondos de Acciones EEUU, también se observó una gran dispersión en retornos anuales, entre +14% y +59%. Los dos mejores fondos en retornos (Itaú US Advantage y Santander Go Acciones Selectas USA) fueron también los que tuvieron las mayores volatilidades. Llamó también la atención que un fondo indexado pasivamente (Security Index Fund US) fuera el tercero con mayor retorno, incluso después de una TAC de 3,1%.
- En cuanto a los fondos balanceados, no se observó una clara relación entre retornos netos y TAC, y solamente en los fondos moderados hubo una relación positiva más clara entre riesgo y retorno.

Tabla de Contenidos

01

Overview de la Industria

- a) Rentabilidad vs Volatilidad
- b) Rentabilidad vs TAC

02

Renta Variable

- a) Accionario Nacional Large Cap
- b) Accionario EE.UU.

03

Renta Fija

- a) Fondos de Deuda < 90 Días Nacional
- b) Fondos de Deuda < 365 Días Nacional en Pesos
- c) Fondos de Deuda > 365 Días Origen Flexible

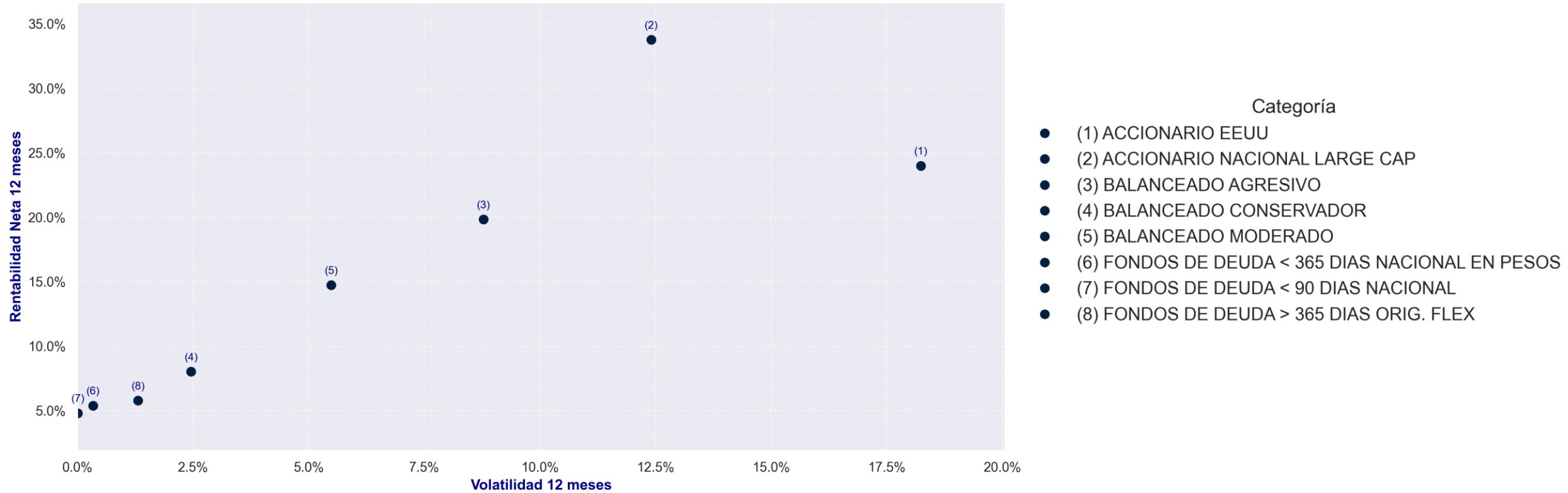
04

Fondos Balanceados

- a) Balanceado Conservador
- b) Balanceado Moderado
- c) Balanceado Agresivo

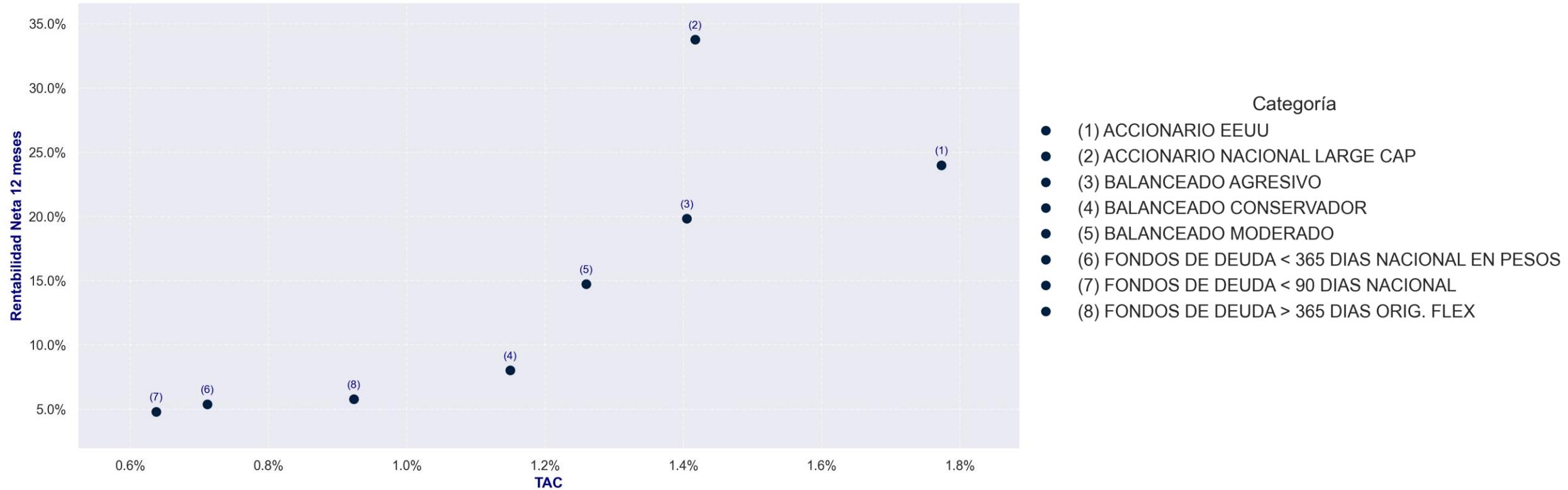
01 Overview de la Industria

1.a) Rentabilidad Neta vs Volatilidad en 12 meses⁽¹⁾



01 Overview de la Industria

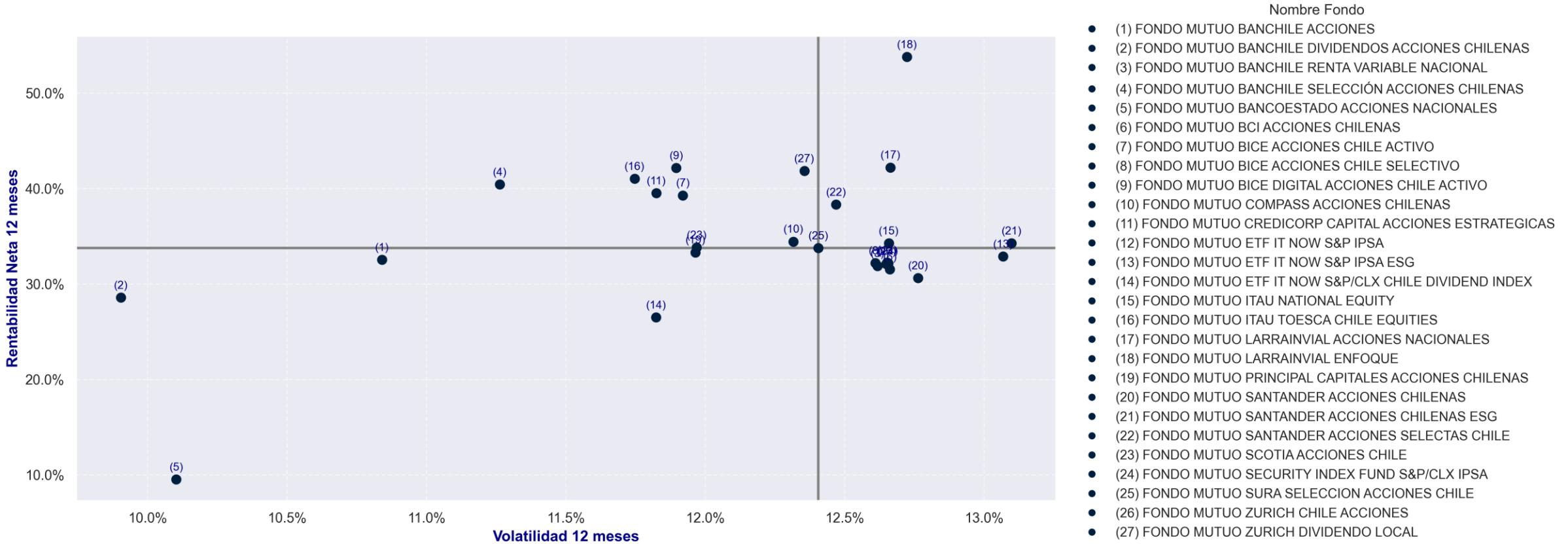
1.b) Rentabilidad Neta vs TAC en 12 meses⁽¹⁾



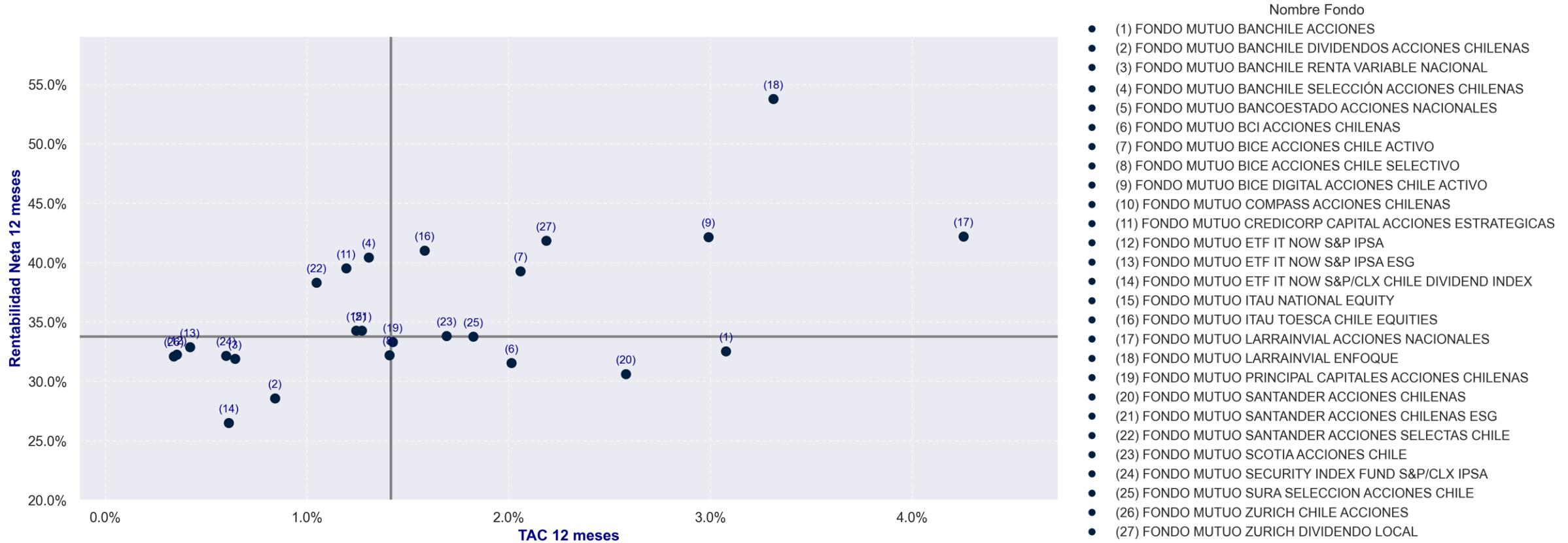
02 Renta Variable

2.a) Retornos, TAC y Volatilidades - Accionario Nacional Large Cap⁽¹⁾

Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ENFOQUE	4,0%	53,8%	89,5%	12,7%	3,3%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ACCIONES NACIONALES	3,1%	42,2%	63,1%	12,7%	4,3%
BICE	FONDO MUTUO BICE DIGITAL ACCIONES CHILE ACTIVO	1,8%	42,2%		11,9%	3,0%
ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH DIVIDENDO LOCAL	3,0%	41,8%	59,9%	12,4%	2,2%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU TOESCA CHILE EQUITIES	3,3%	41,0%	67,4%	11,7%	1,6%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE SELECCIÓN ACCIONES CHILENAS	4,6%	40,4%	66,7%	11,3%	1,3%
CREDICORP	FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL ACCIONES ESTRATEGICAS	2,2%	39,5%	60,4%	11,8%	1,2%
BICE	FONDO MUTUO BICE ACCIONES CHILE ACTIVO	1,9%	39,3%	62,6%	11,9%	2,1%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES SELECTAS CHILE	1,4%	38,3%	64,7%	12,5%	1,0%
COMPASS	FONDO MUTUO COMPASS ACCIONES CHILENAS	2,8%	34,5%	64,7%	12,3%	24,2%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU NATIONAL EQUITY	0,9%	34,3%	49,1%	12,7%	1,2%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES CHILENAS ESG	0,3%	34,3%	51,4%	13,1%	1,3%
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA ACCIONES CHILE	1,7%	33,8%	48,1%	12,0%	1,7%
SURA	FONDO MUTUO SURA SELECCION ACCIONES CHILE	1,8%	33,8%	47,1%	12,4%	1,8%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL CAPITALES ACCIONES CHILENAS	2,7%	33,3%	62,2%	12,0%	1,4%
ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P IPSA ESG	0,4%	32,9%	49,0%	13,1%	0,4%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE ACCIONES	4,0%	32,5%	49,0%	10,8%	3,1%
ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P IPSA	0,7%	32,3%	45,6%	12,7%	0,4%
BICE	FONDO MUTUO BICE ACCIONES CHILE SELECTIVO	0,8%	32,2%	43,8%	12,6%	1,4%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY INDEX FUND S&P/CLX IPSA	0,7%	32,2%	46,3%	12,7%	0,6%
ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH CHILE ACCIONES	0,7%	32,1%	46,0%	12,6%	0,3%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE RENTA VARIABLE NACIONAL	0,7%	31,9%	44,5%	12,6%	0,6%
BCI	FONDO MUTUO BCI ACCIONES CHILENAS	1,2%	31,6%	42,7%	12,7%	2,0%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES CHILENAS	0,5%	30,6%	39,4%	12,8%	2,6%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE DIVIDENDOS ACCIONES CHILENAS	5,7%	28,6%		9,9%	0,8%
ITAU	FONDO MUTUO ETF IT NOW S&P/CLX CHILE DIVIDEND INDEX	3,6%	26,5%	35,9%	11,8%	0,6%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO ACCIONES NACIONALES	-0,2%	9,5%	9,5%	10,1%	0,0%

2.a) Retorno neto vs Volatilidad en 12 meses⁽¹⁾

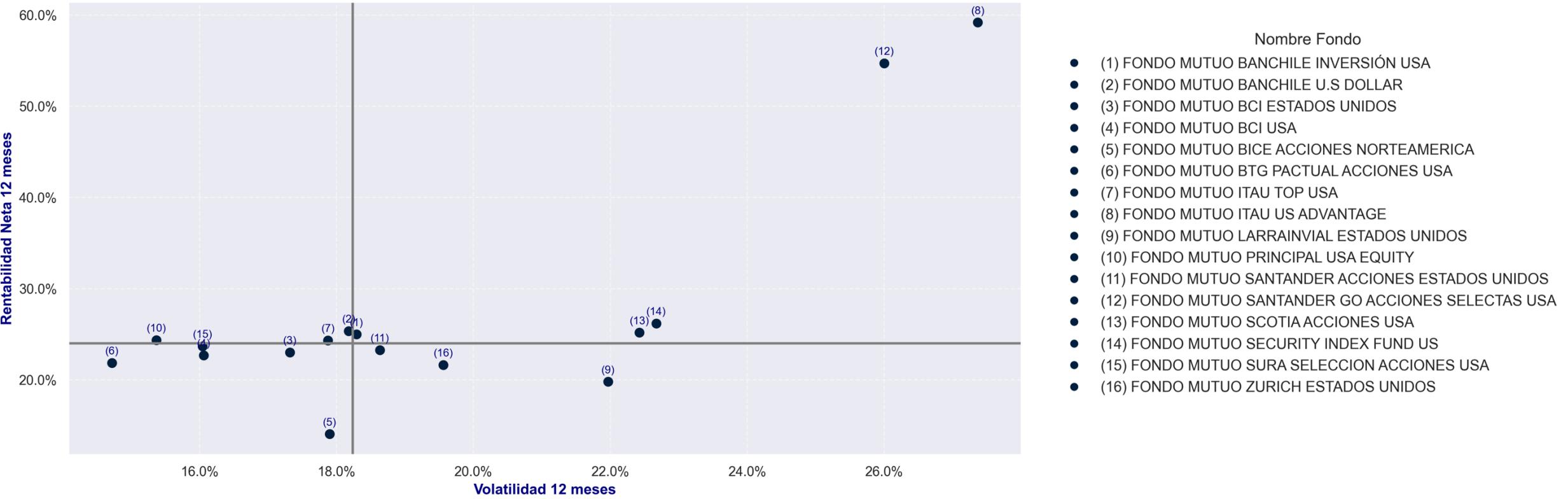
2.a) Retorno neto vs TAC en 12 meses⁽¹⁾⁽²⁾



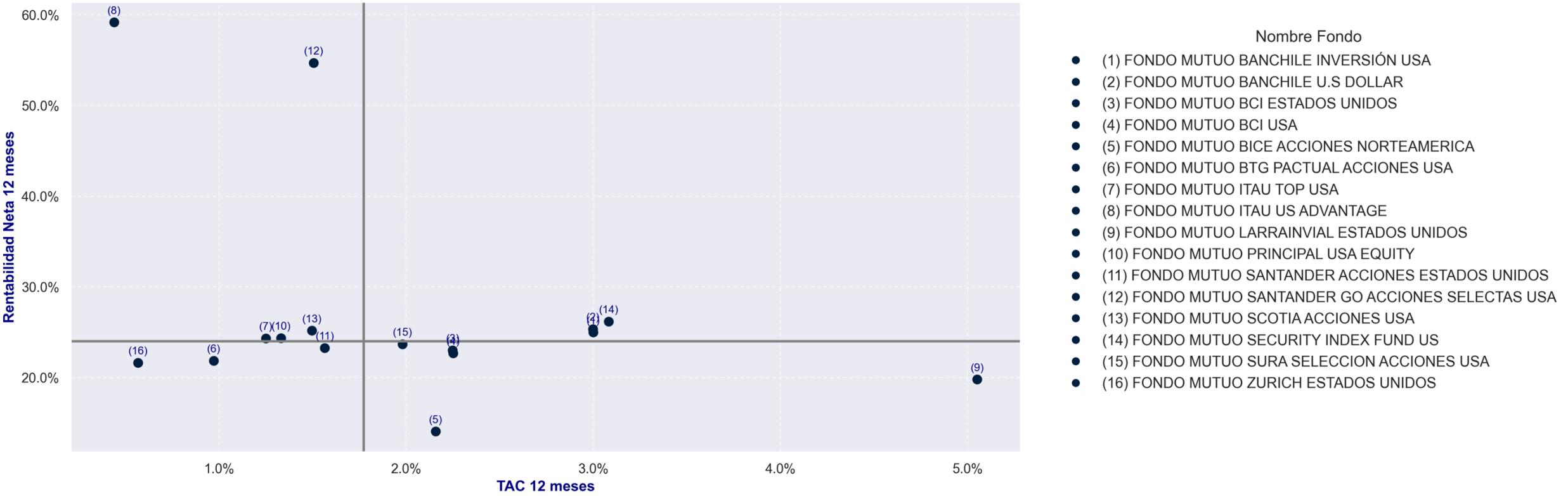
2.b) Retornos, TAC y Volatilidades - Accionario EE.UU.⁽¹⁾

Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
ITAU	FONDO MUTUO ITAU US ADVANTAGE	3,5%	59,2%	117,1%	27,4%	0,4%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER GO ACCIONES SELECTAS USA	3,0%	54,7%	111,4%	26,0%	1,5%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY INDEX FUND US	4,1%	26,2%	90,0%	22,7%	3,1%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE U.S DOLLAR	3,8%	25,3%	74,3%	18,2%	3,0%
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA ACCIONES USA	2,6%	25,2%	120,7%	22,4%	1,5%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE INVERSIÓN USA	3,8%	25,0%	74,5%	18,3%	3,0%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL USA EQUITY	3,3%	24,4%	79,1%	15,4%	1,3%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU TOP USA	3,1%	24,3%	96,0%	17,9%	1,3%
SURA	FONDO MUTUO SURA SELECCION ACCIONES USA	2,4%	23,7%	81,8%	16,0%	2,0%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER ACCIONES ESTADOS UNIDOS	1,9%	23,2%		18,6%	1,6%
BCI	FONDO MUTUO BCI ESTADOS UNIDOS	3,4%	23,0%	71,9%	17,3%	2,2%
BCI	FONDO MUTUO BCI USA	2,7%	22,7%	75,8%	16,1%	2,3%
BTG	FONDO MUTUO BTG PACTUAL ACCIONES USA	2,3%	21,8%	76,3%	14,7%	1,0%
ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH ESTADOS UNIDOS	2,3%	21,6%	75,7%	19,6%	0,6%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTADOS UNIDOS	2,1%	19,8%	64,2%	22,0%	5,1%
BICE	FONDO MUTUO BICE ACCIONES NORTEAMERICA	2,7%	14,0%	72,0%	17,9%	2,2%

2.b) Retorno neto vs Volatilidad en 12 meses⁽¹⁾



2.b) Retorno neto vs TAC en 12 meses⁽¹⁾



03 Renta Fija

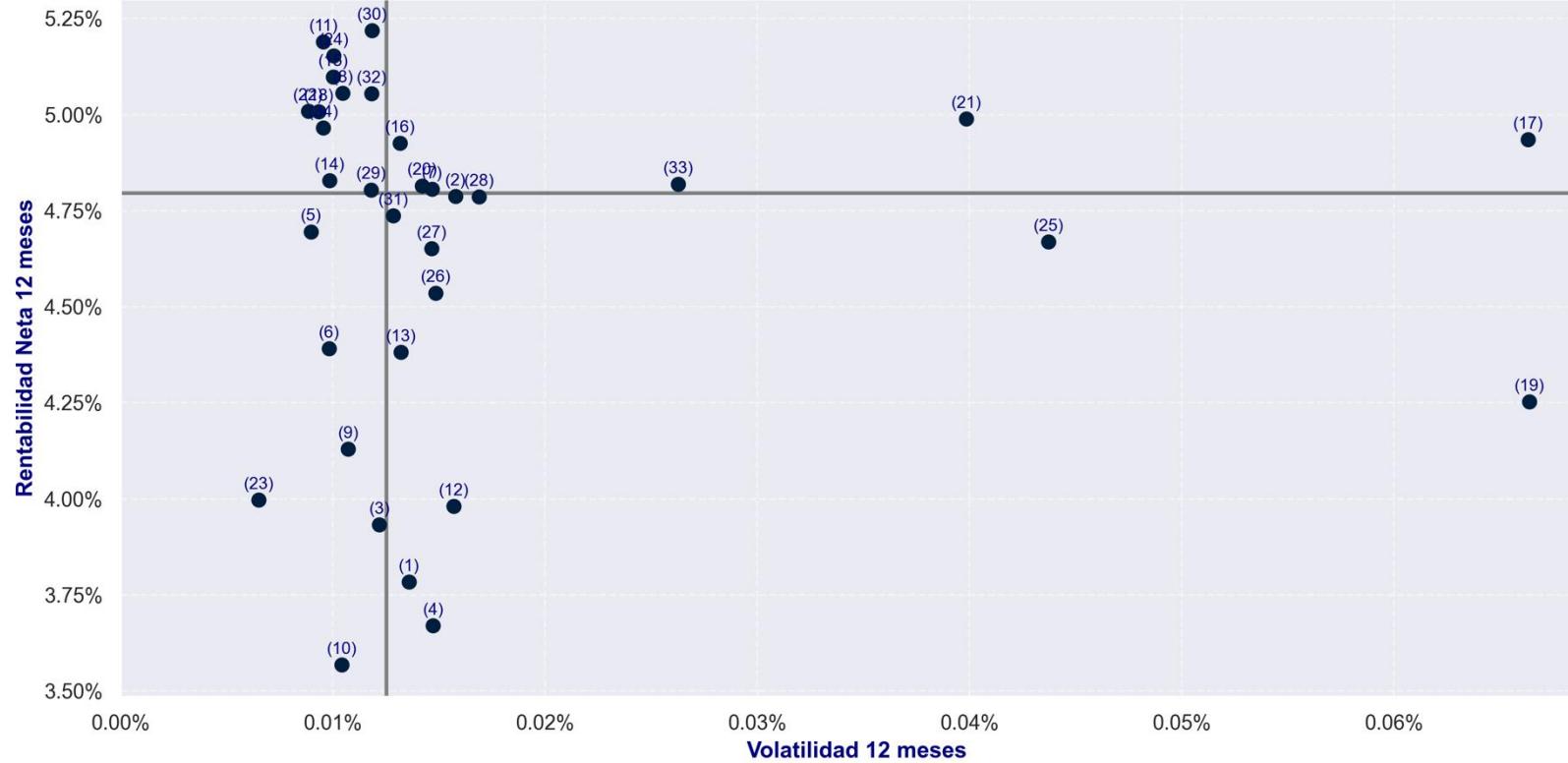
3.a) Retornos, TAC y Volatilidades (1) – Fondos de Deuda < 90 Días Nacional⁽¹⁾

Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA MONEY MARKET	0,4%	5,2%	25,9%	0,0%	0,2%
BANCO INTERNACIONAL	FONDO MUTUO BI LIQUIDEZ	0,4%	5,2%		0,0%	0,2%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL MONETARIO	0,4%	5,2%	25,5%	0,0%	0,3%
BICE	FONDO MUTUO BICE TESORERIA	0,4%	5,1%	25,8%	0,0%	0,3%
BCI	FONDO MUTUO BCI DEPOSITO EFECTIVO	0,4%	5,1%		0,0%	0,3%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO SOLVENTE BANCOESTADO	0,4%	5,1%	25,7%	0,0%	0,4%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU SELECT	0,4%	5,0%	25,4%	0,0%	0,3%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO CONVENIENCIA BANCOESTADO	0,4%	5,0%		0,0%	0,4%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU PERFORMANCE	0,4%	5,0%	25,2%	0,0%	0,5%
COMPASS	FONDO MUTUO COMPASS LIQUIDEZ	0,4%	4,9%		0,1%	0,6%
BTG	FONDO MUTUO BTG PACTUAL MONEY MARKET	0,4%	4,9%		0,0%	0,6%
BICE	FONDO MUTUO BICE MP LIQUIDEZ	0,4%	4,8%		0,0%	0,5%
SURA	FONDO MUTUO SURA RENTA DEPOSITO CHILE	0,4%	4,8%	25,0%	0,0%	0,7%
CREDICORP	FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL LIQUIDEZ	0,4%	4,8%	24,7%	0,0%	0,6%
BCI	FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO	0,4%	4,8%	24,6%	0,0%	0,7%
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA LIQUIDEZ	0,4%	4,8%	24,6%	0,0%	0,5%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE CAPITAL FINANCIERO	0,4%	4,8%	24,7%	0,0%	0,6%

3.a) Retornos, TAC y Volatilidades (2) – Fondos de Deuda < 90 Días Nacional⁽¹⁾

Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER TESORERIA	0,3%	4,8%	24,8%	0,0%	0,5%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY PLUS	0,4%	4,7%	24,7%	0,0%	0,8%
BCI	FONDO MUTUO BCI AHORRO DIGITAL	0,4%	4,7%		0,0%	0,5%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL VISION MONEY MARKET	0,3%	4,7%	24,0%	0,0%	0,7%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER MONEY MARKET	0,3%	4,7%	24,1%	0,0%	0,8%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER MONETARIO	0,3%	4,5%	23,8%	0,0%	0,8%
BCI	FONDO MUTUO BCI CARTERA CORTO PLAZO	0,3%	4,4%	23,5%	0,0%	0,9%
BICE	FONDO MUTUO BICE LIQUIDEZ PESOS	0,3%	4,4%		0,0%	1,0%
COMPASS	FONDO MUTUO COOPEUCH COMPASS LIQUIDEZ	0,3%	4,3%		0,1%	1,1%
BCI	FONDO MUTUO BCI MACH	0,3%	4,1%		0,0%	1,0%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU SELECT PLUS	0,3%	4,0%	21,8%	0,0%	1,2%
BICE	FONDO MUTUO BICE DIGITAL LIQUIDEZ PESOS	0,3%	4,0%		0,0%	1,3%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE DISPONIBLE	0,3%	3,9%		0,0%	1,2%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE CAPITAL EMPRESARIAL	0,3%	3,8%	21,2%	0,0%	1,7%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO LIQUIDEZ ASG	0,2%	3,7%		0,0%	1,6%
BCI	FONDO MUTUO BCI RENDIMIENTO	0,3%	3,6%	20,5%	0,0%	2,8%

3.a) Retorno neto vs Volatilidad en 12 meses⁽¹⁾



- (1) FONDO MUTUO BANCHILE CAPITAL EMPRESARIAL
- (2) FONDO MUTUO BANCHILE CAPITAL FINANCIERO
- (3) FONDO MUTUO BANCHILE DISPONIBLE
- (4) FONDO MUTUO BANCOESTADO LIQUIDEZ ASG
- (5) FONDO MUTUO BCI AHORRO DIGITAL
- (6) FONDO MUTUO BCI CARTERA CORTO PLAZO
- (7) FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO
- (8) FONDO MUTUO BCI DEPOSITO EFECTIVO
- (9) FONDO MUTUO BCI MACH
- (10) FONDO MUTUO BCI RENDIMIENTO
- (11) FONDO MUTUO BI LIQUIDEZ
- (12) FONDO MUTUO BICE DIGITAL LIQUIDEZ PESOS
- (13) FONDO MUTUO BICE LIQUIDEZ PESOS
- (14) FONDO MUTUO BICE MP LIQUIDEZ
- (15) FONDO MUTUO BICE TESORERIA
- (16) FONDO MUTUO BTG PACTUAL MONEY MARKET
- (17) FONDO MUTUO COMPASS LIQUIDEZ
- (18) FONDO MUTUO CONVENIENCIA BANCOESTADO
- (19) FONDO MUTUO COOPEUCH COMPASS LIQUIDEZ
- (20) FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL LIQUIDEZ
- (21) FONDO MUTUO ITAU PERFORMANCE
- (22) FONDO MUTUO ITAU SELECT
- (23) FONDO MUTUO ITAU SELECT PLUS
- (24) FONDO MUTUO LARRAINVIAL MONETARIO
- (25) FONDO MUTUO PRINCIPAL VISION MONEY MARKET
- (26) FONDO MUTUO SANTANDER MONETARIO
- (27) FONDO MUTUO SANTANDER MONEY MARKET
- (28) FONDO MUTUO SANTANDER TESORERIA
- (29) FONDO MUTUO SCOTIA LIQUIDEZ
- (30) FONDO MUTUO SCOTIA MONEY MARKET
- (31) FONDO MUTUO SECURITY PLUS
- (32) FONDO MUTUO SOLVENTE BANCOESTADO
- (33) FONDO MUTUO SURA RENTA DEPOSITO CHILE
- (34) FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

3.a) Retorno neto vs TAC en 12 meses⁽¹⁾ (2)



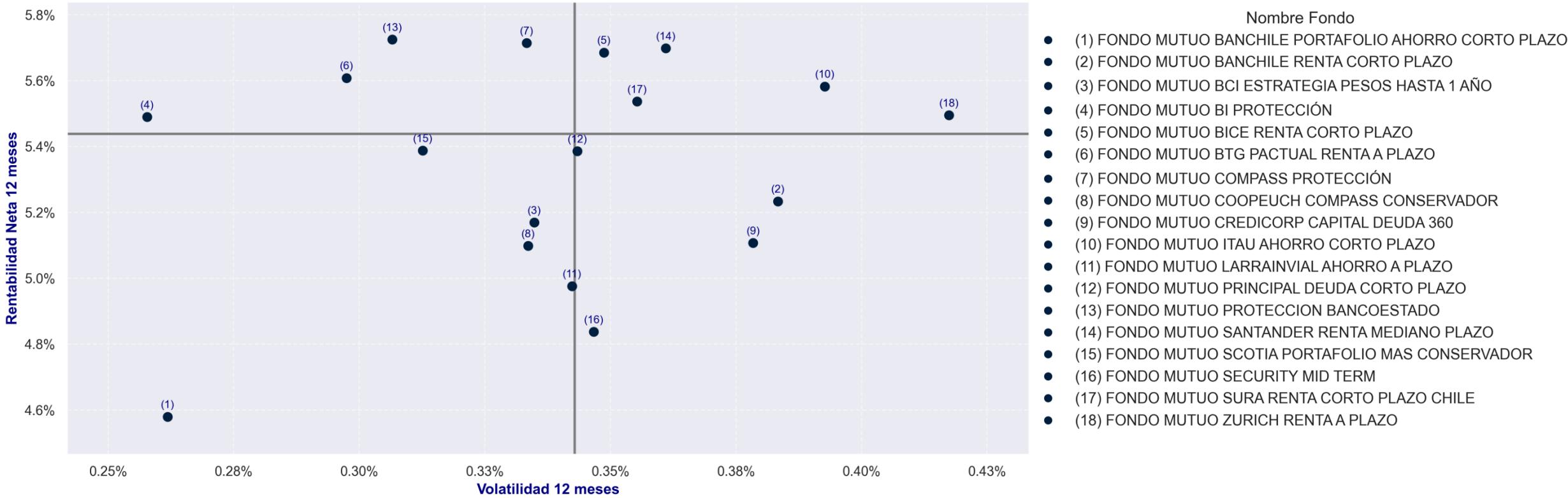
Nombre Fondo

- (1) FONDO MUTUO BANCHILE CAPITAL EMPRESARIAL
- (2) FONDO MUTUO BANCHILE CAPITAL FINANCIERO
- (3) FONDO MUTUO BANCHILE DISPONIBLE
- (4) FONDO MUTUO BANCOESTADO LIQUIDEZ ASG
- (5) FONDO MUTUO BCI AHORRO DIGITAL
- (6) FONDO MUTUO BCI CARTERA CORTO PLAZO
- (7) FONDO MUTUO BCI COMPETITIVO
- (8) FONDO MUTUO BCI DEPOSITO EFECTIVO
- (9) FONDO MUTUO BCI MACH
- (10) FONDO MUTUO BCI RENDIMIENTO
- (11) FONDO MUTUO BI LIQUIDEZ
- (12) FONDO MUTUO BICE DIGITAL LIQUIDEZ PESOS
- (13) FONDO MUTUO BICE LIQUIDEZ PESOS
- (14) FONDO MUTUO BICE MP LIQUIDEZ
- (15) FONDO MUTUO BICE TESORERIA
- (16) FONDO MUTUO BTG PACTUAL MONEY MARKET
- (17) FONDO MUTUO COMPASS LIQUIDEZ
- (18) FONDO MUTUO CONVENIENCIA BANCOESTADO
- (19) FONDO MUTUO COOPEUCH COMPASS LIQUIDEZ
- (20) FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL LIQUIDEZ
- (21) FONDO MUTUO ITAU PERFORMANCE
- (22) FONDO MUTUO ITAU SELECT
- (23) FONDO MUTUO ITAU SELECT PLUS
- (24) FONDO MUTUO LARRAINVIAL MONETARIO
- (25) FONDO MUTUO PRINCIPAL VISION MONEY MARKET
- (26) FONDO MUTUO SANTANDER MONETARIO
- (27) FONDO MUTUO SANTANDER MONEY MARKET
- (28) FONDO MUTUO SANTANDER TESORERIA
- (29) FONDO MUTUO SCOTIA LIQUIDEZ
- (30) FONDO MUTUO SCOTIA MONEY MARKET
- (31) FONDO MUTUO SECURITY PLUS
- (32) FONDO MUTUO SOLVENTE BANCOESTADO
- (33) FONDO MUTUO SURA RENTA DEPOSITO CHILE
- (34) FONDO MUTUO ZURICH MONEY MARKET

3.b) Retornos, TAC y Volatilidades – Fondos de Deuda < 365 Días Nacional⁽¹⁾

Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
BANCOESTADO	FONDO MUTUO PROTECCION BANCOESTADO	0,4%	5,7%	26,9%	0,3%	0,3%
COMPASS	FONDO MUTUO COMPASS PROTECCIÓN	0,4%	5,7%		0,3%	0,6%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER RENTA MEDIANO PLAZO	0,4%	5,7%	27,1%	0,4%	0,5%
BICE	FONDO MUTUO BICE RENTA CORTO PLAZO	0,5%	5,7%	26,8%	0,3%	0,6%
BTG	FONDO MUTUO BTG PACTUAL RENTA A PLAZO	0,4%	5,6%	26,8%	0,3%	0,7%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU AHORRO CORTO PLAZO	0,4%	5,6%	27,7%	0,4%	0,4%
SURA	FONDO MUTUO SURA RENTA CORTO PLAZO CHILE	0,4%	5,5%	27,1%	0,4%	0,7%
ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH RENTA A PLAZO	0,4%	5,5%	26,1%	0,4%	0,8%
BANCO INTERNACIONAL	FONDO MUTUO BI PROTECCIÓN	0,4%	5,5%		0,3%	0,6%
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA PORTAFOLIO MAS CONSERVADOR	0,4%	5,4%	25,6%	0,3%	0,7%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL DEUDA CORTO PLAZO	0,4%	5,4%	24,8%	0,3%	0,9%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE RENTA CORTO PLAZO	0,4%	5,2%	25,3%	0,4%	0,8%
BCI	FONDO MUTUO BCI ESTRATEGIA PESOS HASTA 1 AÑO	0,4%	5,2%	24,9%	0,3%	1,0%
CREDICORP	FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL DEUDA 360	0,4%	5,1%	25,7%	0,4%	1,1%
COMPASS	FONDO MUTUO COOPEUCH COMPASS CONSERVADOR	0,4%	5,1%	23,3%	0,3%	1,1%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO A PLAZO	0,4%	5,0%	24,3%	0,3%	1,2%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY MID TERM	0,3%	4,8%	24,4%	0,3%	1,5%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER RENTA CORTO PLAZO	0,3%	4,7%	24,2%	0,1%	0,7%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE PORTAFOLIO AHORRO CORTO PLAZO	0,4%	4,6%		0,3%	1,2%

3.b) Retorno neto vs Volatilidad en 12 meses⁽¹⁾



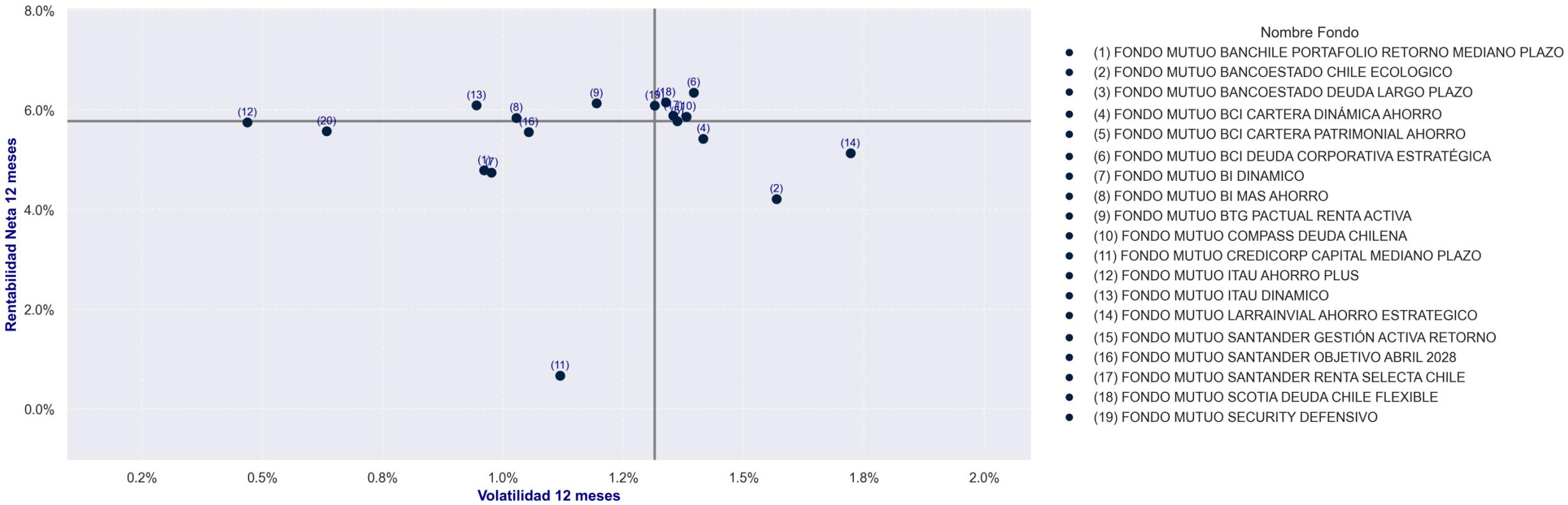
3.b) Retorno neto vs TAC en 12 meses⁽¹⁾



3.c) Retornos, TAC y Volatilidades – Fondos de Deuda > 365 Días Origen Flexible⁽¹⁾

Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
BCI	FONDO MUTUO BCI DEUDA CORPORATIVA ESTRÁTÉGICA	0,7%	6,4%		1,4%	0,5%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER RENTA SELECTA CHILE	0,6%	6,2%	30,8%	1,3%	0,6%
BTG	FONDO MUTUO BTG PACTUAL RENTA ACTIVA	0,6%	6,1%	29,3%	1,2%	0,8%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU DINAMICO	0,5%	6,1%	32,0%	0,9%	0,5%
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA DEUDA CHILE FLEXIBLE	0,7%	6,1%		1,3%	0,8%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER OBJETIVO ABRIL 2028	0,5%	5,9%		1,4%	0,8%
COMPASS	FONDO MUTUO COMPASS DEUDA CHILENA	0,7%	5,9%	29,9%	1,4%	1,0%
BANCO INTERNACIONAL	FONDO MUTUO BI MAS AHORRO	0,5%	5,8%	7,1%	1,0%	0,9%
BCI	FONDO MUTUO BCI CARTERA PATRIMONIAL AHORRO	0,6%	5,8%	28,9%	1,4%	0,9%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU AHORRO PLUS	0,5%	5,8%	29,0%	0,5%	0,4%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY DEFENSIVO	0,5%	5,6%		0,6%	1,2%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER GESTIÓN ACTIVA RETORNO	0,5%	5,6%	28,9%	1,1%	1,0%
BCI	FONDO MUTUO BCI CARTERA DINÁMICA AHORRO	0,6%	5,4%	28,3%	1,4%	1,0%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO ESTRATEGICO	0,6%	5,1%	26,6%	1,7%	1,2%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE PORTAFOLIO RETORNO MEDIANO PLAZO	0,5%	4,8%		1,0%	1,7%
BANCO INTERNACIONAL	FONDO MUTUO BI DINAMICO	0,4%	4,7%	20,9%	1,0%	1,3%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO CHILE ECOLOGICO	0,5%	4,2%		1,6%	0,2%
CREDICORP	FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL MEDIANO PLAZO	0,0%	0,7%	18,0%	1,1%	0,0%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO DEUDA LARGO PLAZO	1,0%				

3.c) Retorno neto vs Volatilidad en 12 meses⁽¹⁾ (2)



3.c) Retorno neto vs TAC en 12 meses⁽¹⁾ (2)



04 Fondos Balanceados

4.a) Retornos, TAC y Volatilidades (1) – Balanceado Conservador⁽¹⁾

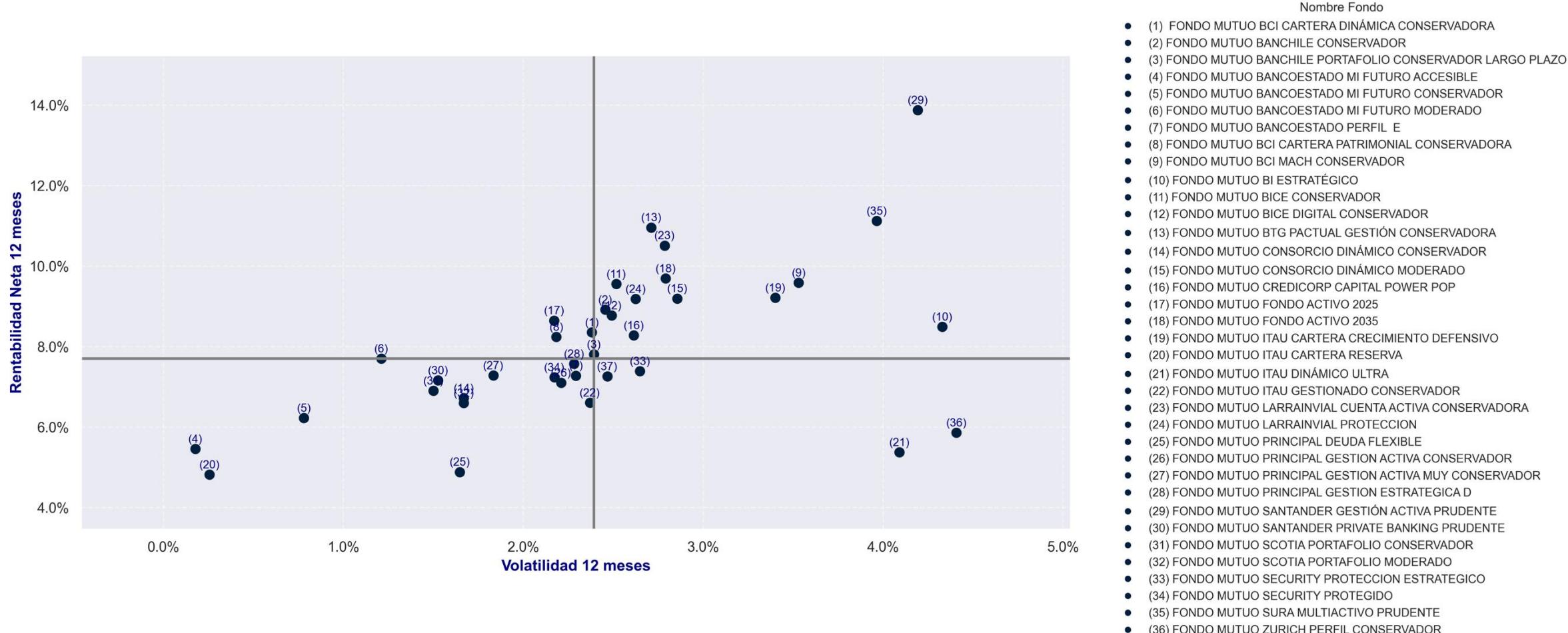
Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY PROTEGIDO	1,1%	11,1%		4,0%	1,3%
BTG	FONDO MUTUO BTG PACTUAL GESTIÓN CONSERVADORA	0,8%	11,0%	33,6%	2,7%	2,0%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL CUENTA ACTIVA CONSERVADORA	1,3%	10,5%	29,8%	2,8%	1,3%
SECURITY	FONDO MUTUO FONDO ACTIVO 2035	1,3%	9,7%	33,8%	2,8%	0,6%
BCI	FONDO MUTUO BCI MACH CONSERVADOR	1,1%	9,6%		3,5%	1,5%
BICE	FONDO MUTUO BICE CONSERVADOR	1,0%	9,6%	25,4%	2,5%	0,9%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU CARTERA CRECIMIENTO DEFENSIVO	1,0%	9,2%	39,4%	3,4%	0,9%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO MODERADO	1,1%	9,2%	25,8%	2,9%	2,1%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL PROTECCION	1,3%	9,2%	18,7%	2,6%	1,6%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE CONSERVADOR	1,1%	8,9%	28,7%	2,5%	1,2%
BICE	FONDO MUTUO BICE DIGITAL CONSERVADOR	0,9%	8,8%	25,9%	2,5%	1,5%
SECURITY	FONDO MUTUO FONDO ACTIVO 2025	1,1%	8,7%	31,7%	2,2%	0,7%
BANCO INTERNACIONAL	FONDO MUTUO BI ESTRATÉGICO	0,7%	8,5%	17,2%	4,3%	1,6%
BCI	FONDO MUTUO BCI CARTERA DINÁMICA CONSERVADORA	1,1%	8,4%	32,0%	2,4%	1,0%
CREDICORP	FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL POWER POP	1,0%	8,3%	30,1%	2,6%	1,6%
BCI	FONDO MUTUO BCI CARTERA PATRIMONIAL CONSERVADORA	1,1%	8,2%	30,3%	2,2%	0,9%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE PORTAFOLIO CONSERVADOR LARGO PLAZO	1,0%	7,8%	26,2%	2,4%	1,8%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO MI FUTURO MODERADO	0,7%	7,7%	25,4%	1,2%	0,6%

4.a) Retornos, TAC y Volatilidades (2) – Balanceado Conservador⁽¹⁾

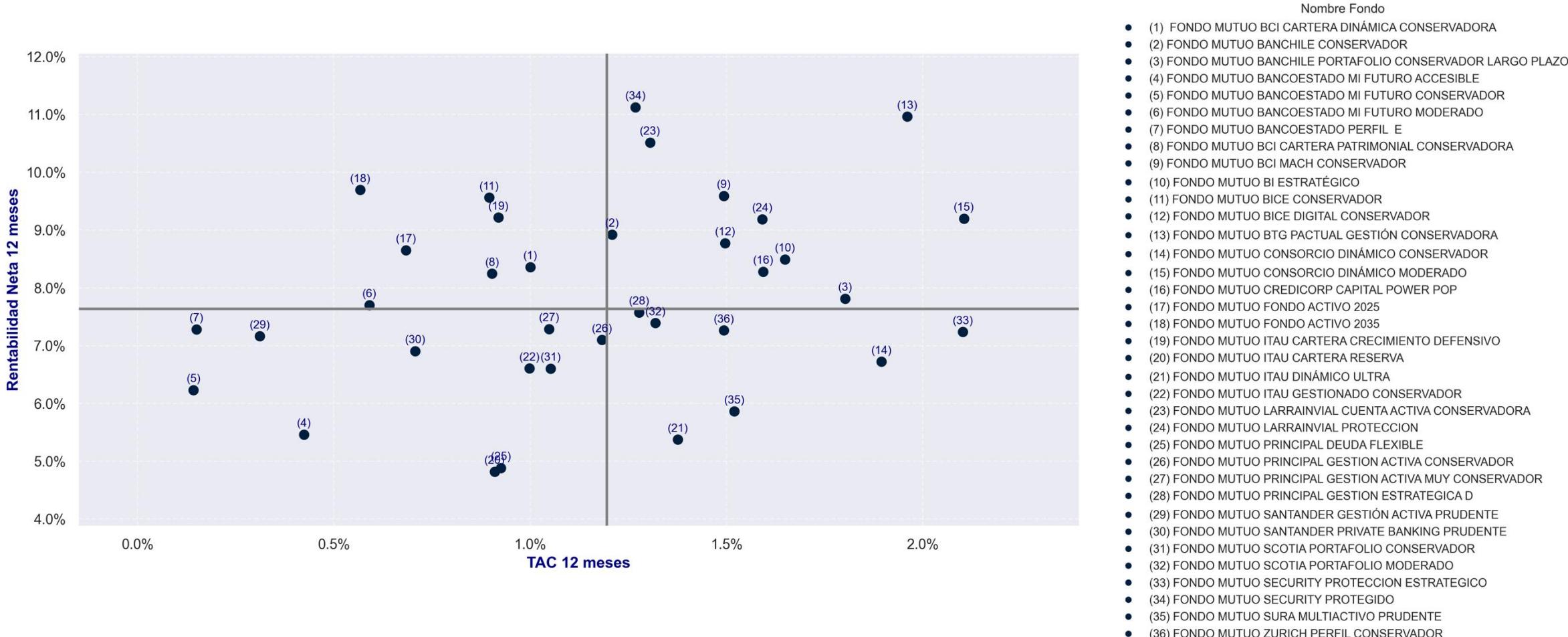
Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D	1,0%	7,6%	28,0%	2,3%	1,3%
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA PORTAFOLIO MODERADO	1,0%	7,4%		2,6%	1,3%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ACTIVA MUY CONSERVADOR	1,0%	7,3%	30,2%	1,8%	1,0%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO PERFIL E	1,1%	7,3%	30,2%	2,3%	0,2%
ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH PERFIL CONSERVADOR	0,7%	7,3%	21,4%	2,5%	1,5%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY PROTECCION ESTRATEGICO	1,0%	7,2%	26,7%	2,2%	2,1%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER GESTIÓN ACTIVA PRUDENTE	0,8%	7,2%		1,5%	0,3%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ACTIVA CONSERVADOR	1,1%	7,1%	29,6%	2,2%	1,2%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING PRUDENTE	0,8%	6,9%	31,8%	1,5%	0,7%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO CONSERVADOR	0,7%	6,7%	25,6%	1,7%	1,9%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU GESTIONADO CONSERVADOR	1,0%	6,6%		2,4%	1,0%
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA PORTAFOLIO CONSERVADOR	0,8%	6,6%	26,3%	1,7%	1,1%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO MI FUTURO CONSERVADOR	0,6%	6,2%		0,8%	0,1%
SURA	FONDO MUTUO SURA MULTIACTIVO PRUDENTE	1,2%	5,9%		4,4%	1,5%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO MI FUTURO ACCESIBLE	0,4%	5,5%	26,1%	0,2%	0,4%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU DINÁMICO ULTRA	0,5%	5,4%		4,1%	1,4%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL DEUDA FLEXIBLE	0,6%	4,9%	26,1%	1,6%	0,9%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU CARTERA RESERVA	0,4%	4,8%	24,9%	0,3%	0,9%

04 Fondos Balanceados – Conservador

4.a) Retorno neto vs Volatilidad en 12 meses⁽¹⁾



4.a) Retorno neto vs TAC en 12 meses⁽¹⁾



4.b) Retornos, TAC y Volatilidades (1) – Balanceado Moderado⁽¹⁾

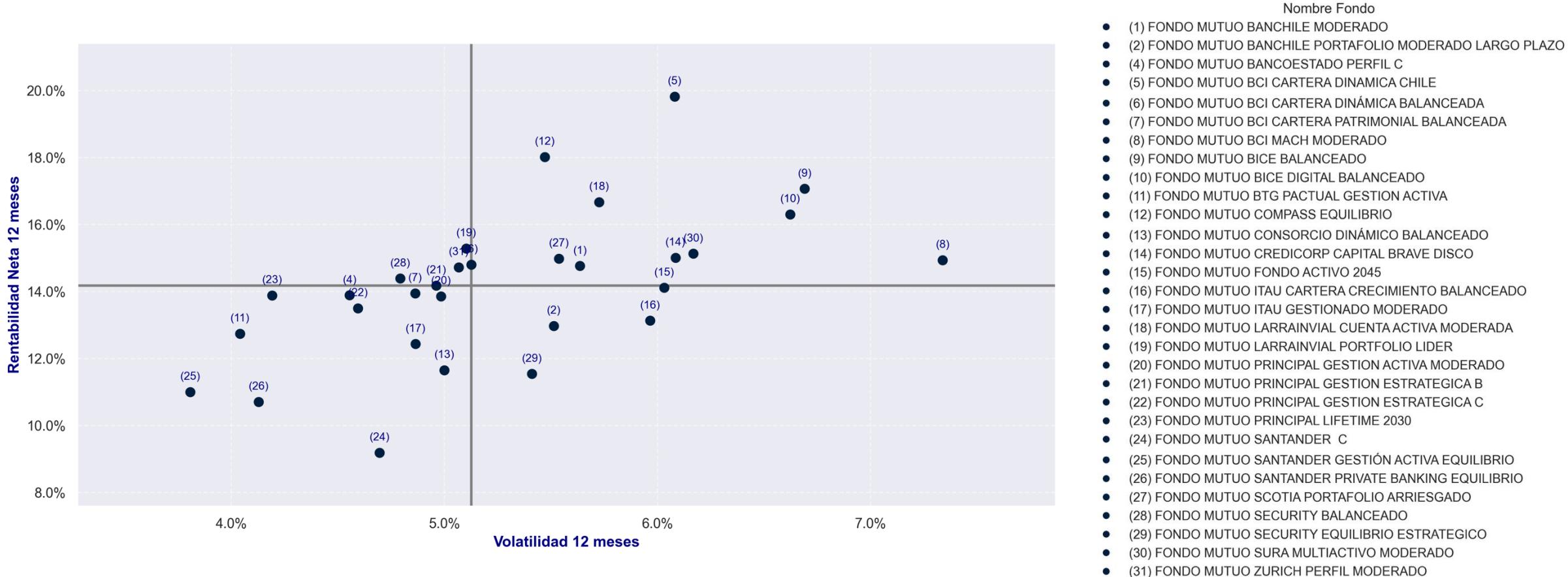
Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
BCI	FONDO MUTUO BCI CARTERA DINAMICA CHILE	1,2%	19,8%	40,0%	6,1%	1,5%
COMPASS	FONDO MUTUO COMPASS EQUILIBRIO	1,5%	18,0%		5,5%	1,1%
BICE	FONDO MUTUO BICE BALANCEADO	1,8%	17,1%	36,4%	6,7%	1,0%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL CUENTA ACTIVA MODERADA	2,2%	16,7%	40,2%	5,7%	1,3%
BICE	FONDO MUTUO BICE DIGITAL BALANCEADO	1,7%	16,3%	33,9%	6,6%	1,5%
CREDICORP	FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL BRAVE DISCO	1,5%	15,0%	39,5%	6,1%	2,3%
BCI	FONDO MUTUO BCI MACH MODERADO	1,9%	14,9%		7,3%	1,7%
BCI	FONDO MUTUO BCI CARTERA DINÁMICA BALANCEADA	1,9%	14,8%	38,6%	5,1%	1,3%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE MODERADO	1,9%	14,8%	38,0%	5,6%	1,2%
SECURITY	FONDO MUTUO FONDO ACTIVO 2045	1,8%	14,1%	41,3%	6,0%	0,6%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO PERFIL C	1,7%	13,9%	37,2%	4,6%	0,9%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL LIFETIME 2030	1,7%	13,9%	41,0%	4,2%	1,2%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU CARTERA CRECIMIENTO BALANCEADO	1,5%	13,1%	46,2%	6,0%	0,9%
BTG	FONDO MUTUO BTG PACTUAL GESTION ACTIVA	1,1%	12,7%	38,3%	4,0%	3,1%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU GESTIONADO MODERADO	1,3%	12,4%		4,9%	1,1%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY EQUILIBRIO ESTRATEGICO	1,6%	11,5%		5,4%	2,2%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER GESTIÓN ACTIVA EQUILIBRIO	1,4%	11,0%		3,8%	0,5%

4.b) Retornos, TAC y Volatilidades (2) – Balanceado Moderado⁽¹⁾

Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL PORTFOLIO LIDER	2,7%	15,3%	32,6%	5,1%	1,6%
SURA	FONDO MUTUO SURA MULTIACTIVO MODERADO	2,0%	15,1%	47,2%	6,2%	1,5%
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA PORTAFOLIO ARRIESGADO	1,8%	15,0%	41,2%	5,5%	1,4%
ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH PERFIL MODERADO	1,4%	14,7%		5,1%	0,7%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY BALANCEADO	1,6%	14,4%		4,8%	1,3%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA B	1,9%	14,2%	38,6%	5,0%	1,3%
BCI	FONDO MUTUO BCI CARTERA PATRIMONIAL BALANCEADA	1,8%	13,9%	41,7%	4,9%	1,2%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ACTIVA MODERADO	1,9%	13,9%	39,7%	5,0%	1,2%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA C	1,8%	13,5%	38,1%	4,6%	1,2%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE PORTAFOLIO MODERADO LARGO PLAZO	1,7%	13,0%	30,6%	5,5%	2,7%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO BALANCEADO	1,7%	11,7%	29,5%	5,0%	3,6%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING EQUILIBRIO	1,3%	10,7%	40,8%	4,1%	0,8%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER C	1,4%	9,2%	29,1%	4,7%	2,0%

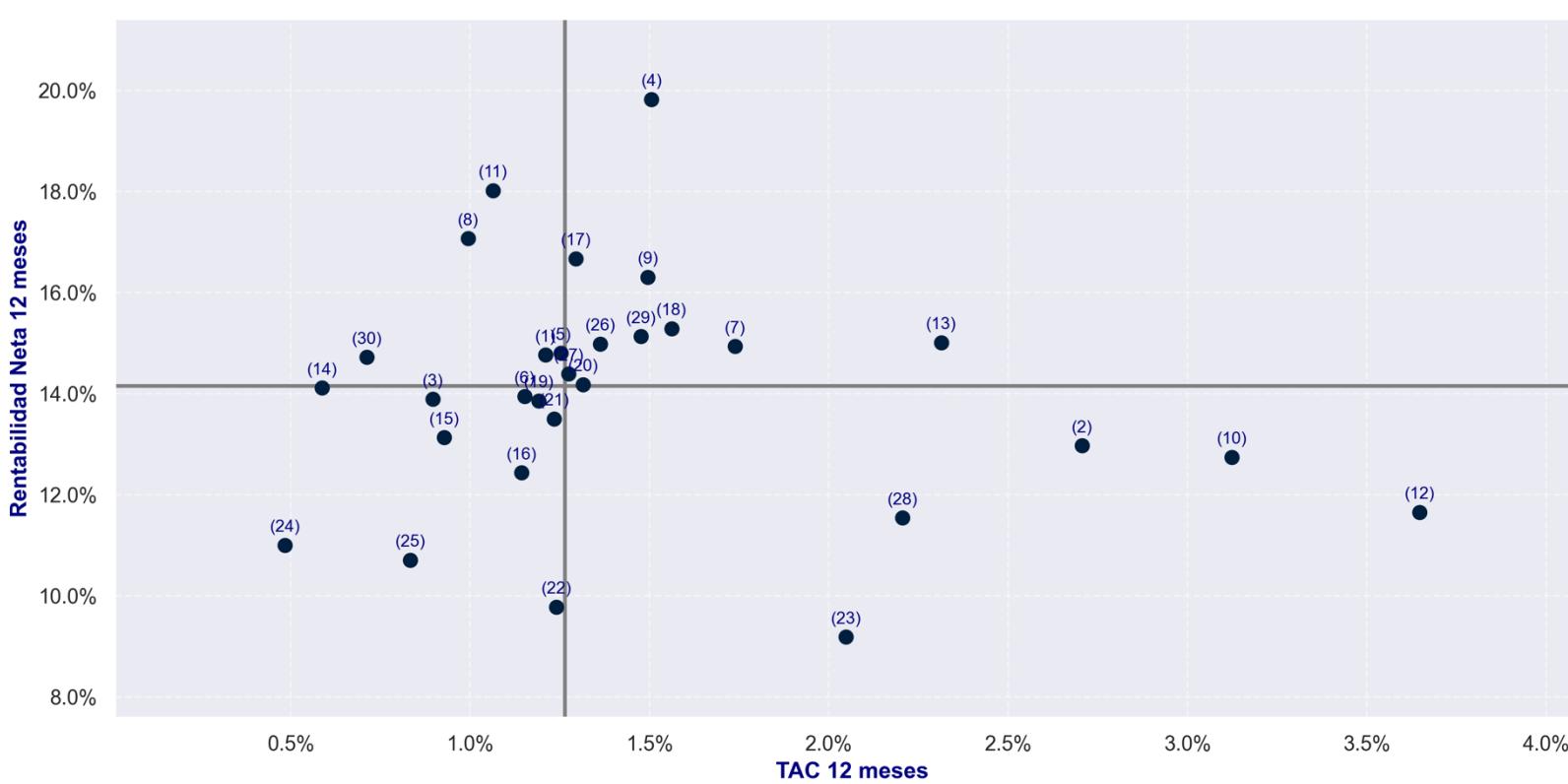
04 Fondos Balanceados – Moderado

4.b) Retorno neto vs Volatilidad en 12 meses⁽¹⁾



04 Fondos Balanceados – Moderado

4.b) Retorno neto vs TAC en 12 meses⁽¹⁾



Nombre Fondo

- (1) FONDO MUTUO BANCHILE MODERADO
- (2) FONDO MUTUO BANCHILE PORTAFOLIO MODERADO LARGO PLAZO
- (3) FONDO MUTUO BANCOESTADO PERFIL C
- (4) FONDO MUTUO BCI CARTERA DINAMICA CHILE
- (5) FONDO MUTUO BCI CARTERA DINAMICA BALANCEADA
- (6) FONDO MUTUO BCI CARTERA PATRIMONIAL BALANCEADA
- (7) FONDO MUTUO BCI MACH MODERADO
- (8) FONDO MUTUO BICE BALANCEADO
- (9) FONDO MUTUO BICE DIGITAL BALANCEADO
- (10) FONDO MUTUO BTG PACTUAL GESTION ACTIVA
- (11) FONDO MUTUO COMPASS EQUILIBRIO
- (12) FONDO MUTUO CONSORCIO DINAMICO BALANCEADO
- (13) FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL BRAVE DISCO
- (14) FONDO MUTUO FONDO ACTIVO 2045
- (15) FONDO MUTUO ITAU CARTERA CRECIMIENTO BALANCEADO
- (16) FONDO MUTUO ITAU GESTIONADO MODERADO
- (17) FONDO MUTUO LARRAINVIAL CUENTA ACTIVA MODERADA
- (18) FONDO MUTUO LARRAINVIAL PORTFOLIO LIDER
- (19) FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ACTIVA MODERADO
- (20) FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA B
- (21) FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA C
- (22) FONDO MUTUO PRINCIPAL LIFETIME 2030
- (23) FONDO MUTUO SANTANDER C
- (24) FONDO MUTUO SANTANDER GESTIÓN ACTIVA EQUILIBRIO
- (25) FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING EQUILIBRIO
- (26) FONDO MUTUO SCOTIA PORTAFOLIO ARRIESGADO
- (27) FONDO MUTUO SECURITY BALANCEADO
- (28) FONDO MUTUO SECURITY EQUILIBRIO ESTRATEGICO
- (29) FONDO MUTUO SURA MULTIACTIVO MODERADO
- (30) FONDO MUTUO ZURICH PERFIL MODERADO

4.c) Retornos, TAC y Volatilidades (1) – Balanceado Agresivo⁽¹⁾

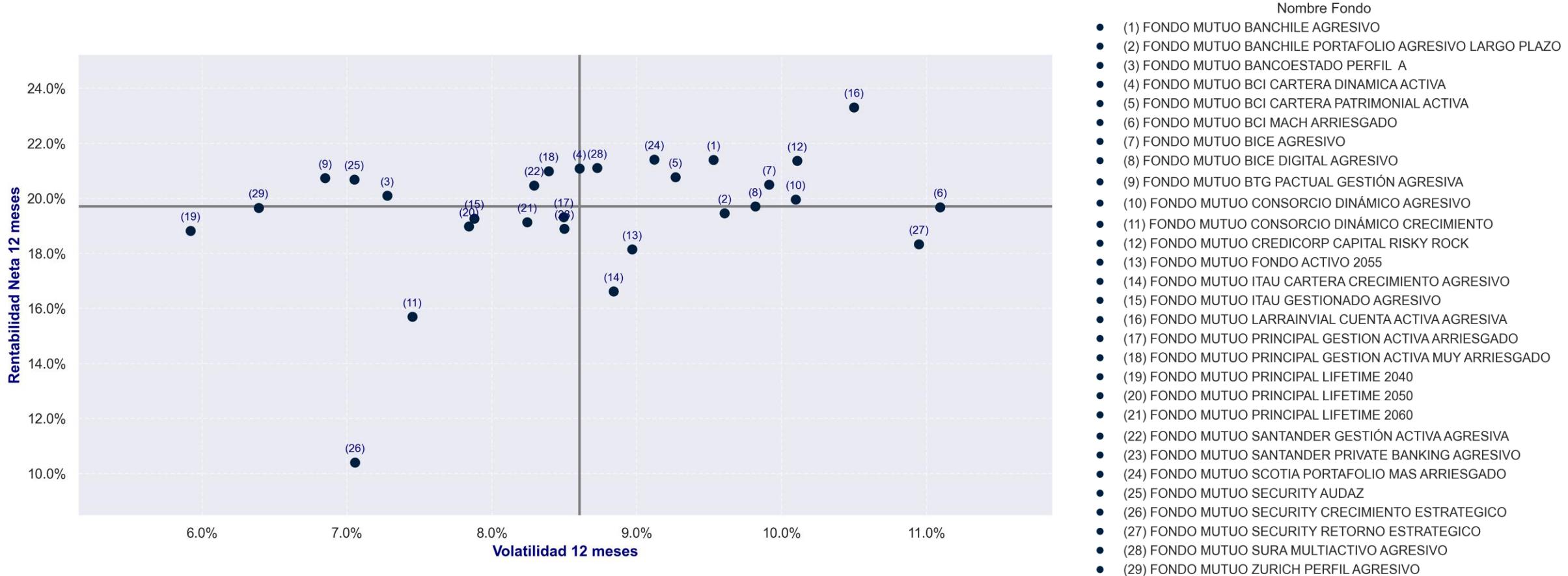
Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO LARRAINVIAL CUENTA ACTIVA AGRESIVA	3,0%	23,3%	56,9%	10,5%	1,3%
SCOTIA	FONDO MUTUO SCOTIA PORTAFOLIO MAS ARRIESGADO	2,6%	21,4%	53,6%	9,1%	1,5%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE AGRESIVO	2,9%	21,4%	58,0%	9,5%	1,2%
CREDICORP	FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL RISKY ROCK	2,2%	21,4%	53,4%	10,1%	2,3%
BCI	FONDO MUTUO BCI CARTERA DINAMICA ACTIVA	2,7%	21,1%	48,3%	8,6%	1,5%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ACTIVA MUY ARRIESGADO	2,9%	21,0%	53,4%	8,4%	0,7%
BCI	FONDO MUTUO BCI CARTERA PATRIMONIAL ACTIVA	2,5%	20,8%	55,6%	9,3%	1,4%
BTG	FONDO MUTUO BTG PACTUAL GESTIÓN AGRESIVA	1,8%	20,7%	55,0%	6,8%	3,3%
BICE	FONDO MUTUO BICE AGRESIVO	2,5%	20,5%	47,4%	9,9%	1,0%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER GESTIÓN ACTIVA AGRESIVA	2,5%	20,5%		8,3%	0,6%
BANCOESTADO	FONDO MUTUO BANCOESTADO PERFIL A	2,3%	20,1%	50,1%	7,3%	1,1%
BCI	FONDO MUTUO BCI MACH ARRIESGADO	2,7%	19,7%		11,1%	2,0%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU GESTIONADO AGRESIVO	2,2%	19,3%		7,9%	1,3%
SANTANDER	FONDO MUTUO SANTANDER PRIVATE BANKING AGRESIVO	2,1%	18,9%		8,5%	0,9%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL LIFETIME 2040	2,4%	18,8%	50,8%	5,9%	1,2%
SECURITY	FONDO MUTUO FONDO ACTIVO 2055	2,2%	18,1%	49,6%	9,0%	0,6%
ITAU	FONDO MUTUO ITAU CARTERA CRECIMIENTO AGRESIVO	1,9%	16,6%	54,2%	8,8%	1,0%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY CRECIMIENTO ESTRATEGICO	2,0%	10,4%		7,1%	0,0%

4.c) Retornos, TAC y Volatilidades (2) – Balanceado Agresivo⁽¹⁾

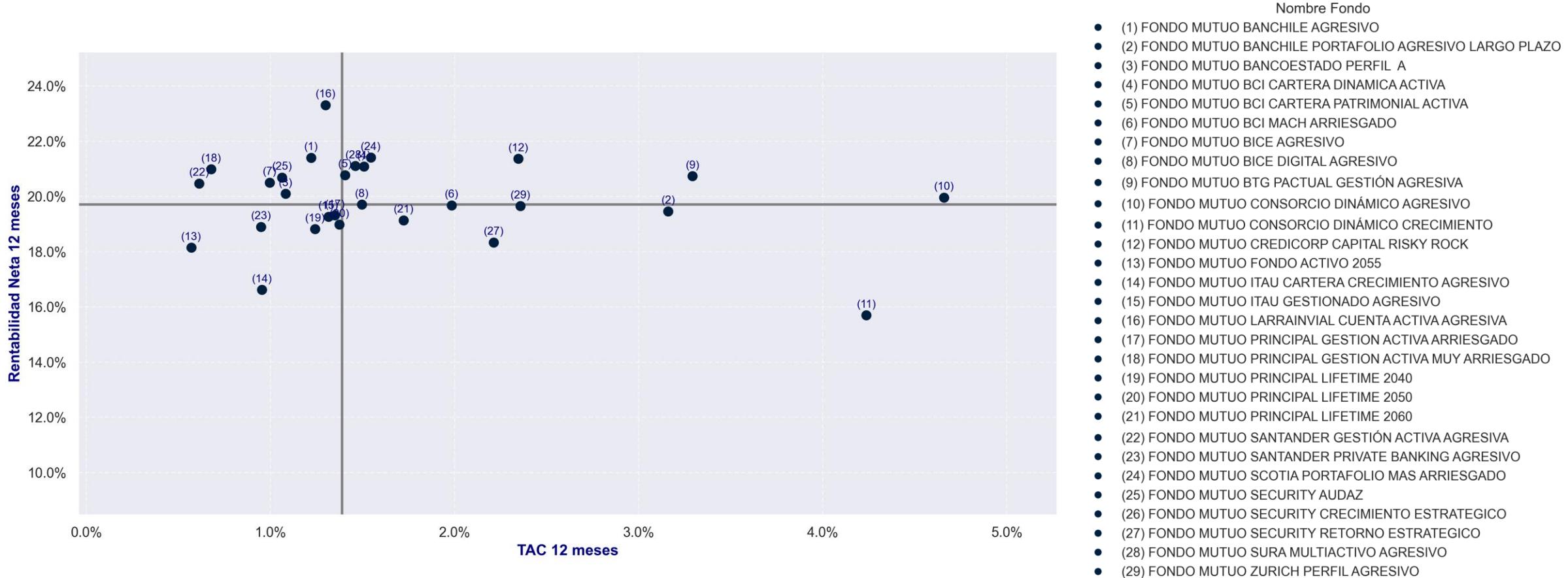
Asset Manager	Nombre del Fondo	Retorno Neto			Volatilidad 12 meses	TAC
		30 días	12 meses	3 años		
SURA	FONDO MUTUO SURA MULTIACTIVO AGRESIVO	2,9%	21,1%	66,8%	8,7%	1,5%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY AUDAZ	2,4%	20,7%		7,0%	1,1%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO AGRESIVO	2,9%	20,0%	45,8%	10,1%	4,7%
BICE	FONDO MUTUO BICE DIGITAL AGRESIVO	2,4%	19,7%	44,3%	9,8%	1,5%
ZURICH	FONDO MUTUO ZURICH PERFIL AGRESIVO	2,2%	19,7%	18,0%	6,4%	2,4%
BANCHILE	FONDO MUTUO BANCHILE PORTAFOLIO AGRESIVO LARGO PLAZO	2,6%	19,5%	42,8%	9,6%	3,2%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTIÓN ACTIVA ARRIESGADO	2,8%	19,3%	52,3%	8,5%	1,3%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL LIFETIME 2060	2,5%	19,1%	51,3%	8,2%	1,7%
PRINCIPAL	FONDO MUTUO PRINCIPAL LIFETIME 2050	2,4%	19,0%	52,3%	7,8%	1,4%
SECURITY	FONDO MUTUO SECURITY RETORNO ESTRATEGICO	2,3%	18,3%	48,3%	10,9%	2,2%
LARRAINVIAL	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO CRECIMIENTO	2,4%	15,7%	37,2%	7,5%	4,2%

04 Fondos Balanceados – Agresivo

4.c) Retorno neto vs Volatilidad en 12 meses⁽¹⁾



4.c) Retorno neto vs TAC en 12 meses⁽¹⁾



-
- Retorno neto diario: $(\text{valor cuota t} - \text{valor cuota t-1}) / \text{valor cuota t-1}$
 - Gasto diario: $(\text{remuneración (fija y variable)} + \text{gastos}) / \text{patrimonio neto}$
 - TAC: $(\sum_{i=1}^{365} gasto\ diario\ anualizado_i) / 365$
 - Retorno neto anual: $\prod_{i=1}^{365} (1 + \text{retorno neto diario}_i) - 1$
 - Retorno neto 3 años: $\prod_{i=1}^{1095} (1 + \text{retorno neto diario}_i) - 1$
 - Retorno neto 30 días: $\prod_{i=1}^{30} (1 + \text{retorno neto diario}_i) - 1$
 - Volatilidad anual: desviación estándar (retornos diarios durante 365 días) * $\sqrt{365}$

Reporte Especial:

Retornos, Riesgos y Costos Fondos Mutuos (Altos Patrimonios)

Septiembre 2025