

2018

VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE SON RELEVANTES EN LA GESTION DE PORTAFOLIOS DE FONDO MUTUOS EN CHILE

POBLETE GUTIERREZ, CARLOS ANTONIO

<http://hdl.handle.net/11673/24111>

Repositorio Digital USM, UNIVERSIDAD TECNICA FEDERICO SANTA MARIA

 UNIVERSIDAD TECNICA FEDERICO SANTA MARIA	PROYECTO DE TITULO	MBA EN GESTIÓN EMPRESARIAL
---	----------------------------------	--



PROYECTO DE TÍTULO

**“VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE SON RELEVANTES EN
LA GESTION DE PORTAFOLIOS DE FONDO MUTUOS EN CHILE”**

CARLOS ANTONIO POBLETE GUTIÉRREZ

26 de Febrero de 2018

Índice.

I-	Introducción.....	3
II-	Definición del Título y sus Objetivos.	5
II.I)	Título.	5
II.II)	Objetivo General.	5
II.III)	Objetivos Específicos.	5
III-	Estado del Arte.	6
III.I)	Fondos Mutuos, una alternativa de Inversión.	6
III.II)	Fondos Mutuos compuesto por instrumentos deuda (renta fija).	9
III.III)	Fondos Mutuos compuesto por instrumentos accionarios (renta variable).	10
III.IV)	Fondos Mutuos balanceados (renta variable y renta fija).	13
III.V)	Administradoras generales de fondos mutuos (AGF) en Chile.	14
IV-	Desarrollo del Tema	17
IV.I)	Identificación de las variables macroeconómicas que afectan a los fondos mutuos..	17
IV.II)	Índice Accionario: IPSA Index (Chile).	18
IV.III)	Índice Accionario: SPX 500 (EEUU).	19
IV.IV)	Índice Accionario: INDU Index (EEUU. evolución industrial).	21
IV.V)	Índice Accionario: SX5E Index (Europa).	23
IV.VI)	Índice Accionario: IBOV Index (Brasil).	25
IV.VII)	Índice Accionario: Merval Index (Argentina).	27
IV.VIII)	Índice Accionario: COLCAP Index (Colombia).	29
IV.IX)	Índice Accionario: DAX Index (Alemania).	31
IV.X)	Índice Accionario: NKY Index (Japón).	33
IV.XI)	Índice Accionario: HSI Index (bolsa Hong Kong China).	35
IV.XII)	Índice Accionario: SHSZ300 Index (China).	37
IV.XIII)	Índice Accionario: KOSPI Index (Korea).	39
IV.XIV)	Índice Accionario: MXWO Index (Mundial).	41
IV.XV)	Índice Accionario: MXEF Index (Países emergentes).	43
IV.XVI)	Índice VIX (Índice que mide el miedo en el mercado).	45
IV.XVII)	Futuro HG1 Comdty (Índice que mide el precio del Cobre).	47

IV.XVIII) Futuro CL1 Comdty (Índice que mide el precio del petróleo).	48
IV.XIX) Índice de Moneda USDCLP Curncy (Es el dólar pesos).	50
IV.XX) Índice de Moneda EURUSD Curncy (Es el valor del Euro Dólar).....	51
V- Análisis de Resultados.	54
V.I) Análisis Estadísticos de las Variables Macroeconómicas.	54
V.II) Análisis de Retornos Mensuales.	54
V.III) Análisis de Matriz de Correlaciones.	55
VI- Conclusiones.	58
VII- Bibliografía.....	60
VIII- Anexos.....	61
VII.I) Cuadro consolidado de datos históricos con sus retornos	61

1. Introducción.

Actualmente en el mercado financiero local existen productos de inversión llamados fondos mutuos, que son accesibles a las personas naturales y las personas jurídicas (Empresas), estos productos financieros son ofrecidos por entidades bancarias, que son reguladas por organismos públicos como la superintendencia de valores y seguros, y la superintendencia de bancos.

Los fondos mutuos en Chile, están manejando actualmente más de 35,7 Billones de pesos, son más de 17 administradoras, que algunas pertenecen a bancos, como BanChile AGF que es una filial del banco de Chile. Al igual que la AGF de Itaú que es una empresa filial del banco Itaú.

Cada administradora ofrece distintos fondos mutuos para invertir, es decir, las personas naturales pueden acercarse y aportar a un fondo que la persona desee o cliente desee, con la intención de recibir un interés o ganancia en el tiempo, es por eso que existen fondos mutuos que ofrecen distintos tipos de portafolios (conjunto de instrumentos financieros como acciones y depósitos), asociados al nivel de riesgo que quiera correr cada aportante al fondo.

Si una persona con un perfil de riesgo agresivo, es decir, dispuesto a perder algo a cambio de ganar algo mayor, los fondos ideales para estas personas son los fondos accionarios, ya que son los que tienen mayor volatilidad (cambios bruscos en los precios al corto plazo), si un inversionista tiene un perfil conservador, es decir no está dispuesto a perder de su dinero invertido, para eso elige fondos mutuos con instrumentos de renta fijo o de deuda (Instrumentos de deuda son los depósitos, bono), existen otro tipo de aportantes a estos fondos que tienen un nivel de riesgo moderado, es decir, buscan fondos mutuos que contengan en su composición de la cartera (portafolio), tanto acciones (renta variable), como instrumentos de deuda (renta fija), buscan fondos llamado balanceados.

La importancia de esta tesis es poder llegar a comprender que son los fondos mutuos, cuales son los volúmenes de dinero que manejan por tipo de fondo, averiguar cuáles son las principales administradoras del país y por sobre todo en qué países o tipos de instrumentos invierten, para después poder analizar las variables macroeconómicas que influyen en los cambios de precios de estos activos financieros.

Con las variables identificadas, se analiza en este estudio, la evolución de los últimos años (datos desde el año 2000 se tienen considerados en el estudio). Con esta ventana de tiempo se podrá determinar que variables son las más influyentes a la hora de analizar la composición de inversión que tienen los fondos mutuos y además se estudiaron las correlaciones entre estas variables.

El estudio arrojó que los instrumentos financieros más operados son los de deuda (32 billones de pesos), luego los fondos accionarios o de renta variable (2,5 billones de pesos) y los balanceados con (2,4 billones de pesos).

Los instrumentos de renta variable en donde más se invierten son en acciones de Chile, este 2017 se concentraron las inversiones en el mercado local, los gestores de los fondos mutuos (Los portafolios manager o los operadores de la mesa de dinero), apostaron a que en Chile este 2017 será un buen año en este tipo de inversión, por ejemplo comprando acciones de Falabella, de Copec, entre otras acciones Chilenas.

La intención de esta investigación, es poder entregar una visión clara a los futuros inversionistas en fondos mutuos, de que variables macroeconómicas deben conocer y dominar, para que a la hora de comprar o vender los instrumentos financieros, lo puedan hacer con el máximo de información posible que avale dicha decisión.

2. Definición del Título y sus Objetivos.

II.I) Título.

“Variables macroeconómicas que son relevantes en la gestión de portafolios de fondos mutuos en Chile”.

II.II) Objetivo General.

Analizar a fondo las variables macroeconómicas más importantes, que afectan la valorización de activos financieros ocupados en fondos mutuos.

II.III) Objetivos específicos.

1. Identificar los tipos de instrumentos financieros que manejan los fondos mutuos en Chile.
2. Analizar en detalle las variables macroeconómicas que afectan al mercado financiero en donde invierten los fondos mutuos.
3. Determinar las relaciones entre cada una de las variables macroeconómicas y analizar estadísticamente.

3. Estado del Arte.

III.I) Fondos Mutuos, una alternativa de Inversión.

Los fondos mutuos son un producto financiero que se compone por instrumentos financieros, un fondo mutuo puede ser accionario, si su composición interna es de instrumentos llamados acciones, que son instrumentos de capitalización bursátil, que transan en la bolsa de Santiago o en la Bolsa de los Estados Unidos, son productos que a nivel mundial se compran o se venden.

Un portafolio de inversión entonces es una composición de uno o más instrumentos financieros, algunos de estos y los más relevantes mercados en los que se invierten los dineros administrados son:

Cuadro: Patrimonio administrado por los fondos mutuos a Julio del 2017 en Chile.

Patrimonio total administrado

	Patrimonio (millones de pesos)	Participación de mercado	Var. mensual	Var. YTD	Var. anual
		(porcentaje)			
Accionario	2.514.829	7,0	6,4	31,3	28,2
Balanceado	2.473.982	6,9	3,8	23,4	15,7
Deuda	30.066.540	84,0	-1,4	12,5	12,0
Estructurado (1)	75.822	0,2	-3,2	-28,0	-39,7
Inv. calificado	413.231	1,2	31,7	64,8	66,0
Otros (2)	229.208	0,6	N/A	N/A	N/A
Total	35.773.612	100	-0,4	14,7	13,9

Fuente: Asociación de fondos mutuos de Chile. www.aafm.cl

Se puede apreciar que el tipo de inversión más ocupado en el mercado de fondos mutuos. Son los instrumentos de deuda, como los depósitos a plazos, que son inversiones en las cuales se compra un depósito emitido por algún banco local, y luego se espera un interés de ganancia por dicho monto entregado al banco para que administre. Se debe entender

que los fondos mutuos se financian con los aportes u ahorros que realizan las empresas o personas naturales.

Otro instrumento de deuda conocido en el mercado de renta fija, son los bonos de deuda, un bono es una emisión de deuda de una empresa, por ejemplo, Codelco para realizar un nuevo proyecto minero, si necesita financiamiento para esta inversión, puede ir al mercado financiero y emitir un bono que diga expresamente la cantidad de dinero que se está consiguiendo y la tasa de interés que está dispuesta a entregar por que le presten ese flujo de recursos para llevar a cabo la inversión, los bonos por lo tanto lo emiten empresas sociedades anónimas en Chile o en el extranjero, lo emite el gobierno de Chile por medio del banco central. El que acepta entregar el dinero a Codelco, se transforma en el comprador del bono o tenedores de estos, es aquí en donde los bancos de la plaza local, como el banco de Chile, el banco estado, banco Itaú, banco Santander, entre otros, están dispuestos a comprar a prestar el dinero y asumir el riesgo de no pago de la compañía en caso de que quiebre, es por tal motivo que el riesgo también se transforma en una variable importante a considerar, a mayor riesgo que tenga una empresa que emita un bono, mayor debe ser la tasa a ofrecer al mercado de compradores del bono.

El mercado de deuda es el más grande utilizado por los fondos mutuos, administrando 30 billones de pesos.

El segundo actor de instrumentos más importantes a estudiar, son las acciones, el mercado de fondos mutuos invierte actualmente más de 2,5 billones de pesos, estos instrumentos son acciones locales e internacionales, es decir, los fondos mutuos compran acciones que transan en la bolsa de Santiago, como por ejemplo la acción de la tienda Falabella, su identificación en bolsa es FALAB CI EQUITY, ese es el nemotécnico o identificador de la acción, con ese nombre se compra o vende dicho instrumento.

En la siguiente figuras se muestra la información financiera de Falabella, está fue obtenida con bloomberg (Software usado en el mercado financiero, es la base de datos financiera y económica más grande del mundo).



La evolución del precio de la acción de Falabella en el último año, el precio se encuentra en \$6.082 al 20/09/2017 pesos cada una, el 30/09/2016 estaba en \$4.750 pesos, ha subido un 28% ($\$6.082 / \$4.750 - 1$), esto ha pasado en un año.



El tercer grupo importante y no menor son los fondos mutuos balanceados con 2,4 billones de pesos. Estos son fondos mixtos, es decir un % lo invierten en renta fija o instrumentos de deuda y otro porcentaje lo invierten en acciones. Si un fondo mutuo tiene 100 millones de pesos de patrimonio (aportes de los partícipes del fondo), este dinero puede ser invertido en renta fija y renta variable).

La cantidad de partícipes en Chile (personas naturales y empresas) que invierten en fondos mutuos a julio del 2017:

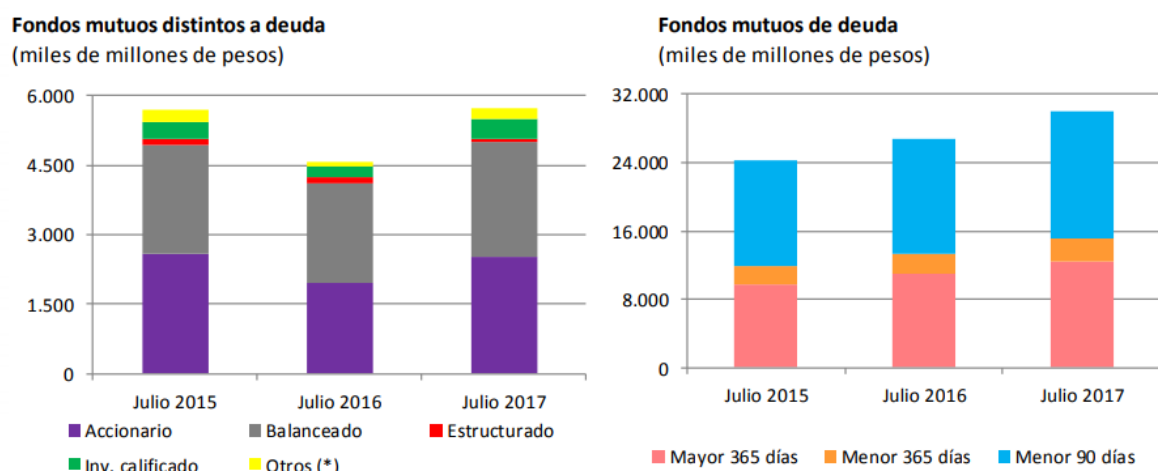
Tabla: Participes en chile.

	Partícipes	Participación de mercado	Var. mensual	Var. YTD	Var. anual
		(porcentaje)			
Accionario	317.759	13,4	3,8	24,8	22,0
Balanceado	196.462	8,3	16,9	16,9	22,0
Deuda	1.821.194	77,1	8,4	8,4	10,7
Estructurado (1)	4.723	0,2	-35,2	-35,2	-46,2
Inv. calificado	1.596	0,1	34,0	34,0	49,5
Otros (2)	21.386	0,9	N/A	N/A	N/A
Total	2.363.120	100	1,2	11,2	13,2

Fuente: Asociación de fondos mutuos.

III.II) fondos mutuos compuesto por instrumentos deuda (renta fija).

Evolución de los fondos de deuda en miles de millones de pesos:



Fuente: Asociación de fondos mutuos.

Los fondos accionarios el 2017 presentan un alza con respecto a lo invertido el 2016, el 2017 anda cerca de los niveles invertidos en 2015, las inversiones en los fondos balanceados aumentaron en julio del 2017 con respecto a julio 2016.

Se puede apreciar en los fondos de deuda, como son invertidos miles y miles de millones en papeles o instrumentos de inversión, que vencen en distintos plazos, es decir, a menor plazo en una inversión, la tasa de retorno conocida es menor que los instrumentos de deuda a más plazo, es por un efecto un poco lógico, ya que si presto dinero a mayor plazo, se corre el riesgo que no me lo paguen, por condiciones del mercado, por motivos que pueden ocurrir en el futuro, ósea, a mayor incertidumbre, mayor es la tasa que se le exige a estos instrumento. Es por tal motivo que un deposito en pesos a 90 días, entrega tasas tan bajas como retorno, ya que el tiempo es poco comparado con prestar dinero por medio de un bono a 5 años, obviamente un bono entregaría mayor tasa de interés que un deposito al corto plazo.

Los fondos mutuos, invierten en mayor proporción en instrumentos de corto plazo, esto se debe a que los clientes necesitan su capital en menos de 90 días. Las inversiones menores a 365 días y mayores a 90 días, son las menores en el mercado de deuda. Las inversiones que realizan los fondos mutuos en instrumentos de deuda mayores a 1 año, son volúmenes muy representativos, miles de millones por debajo a los depósitos cortos a 90 días.

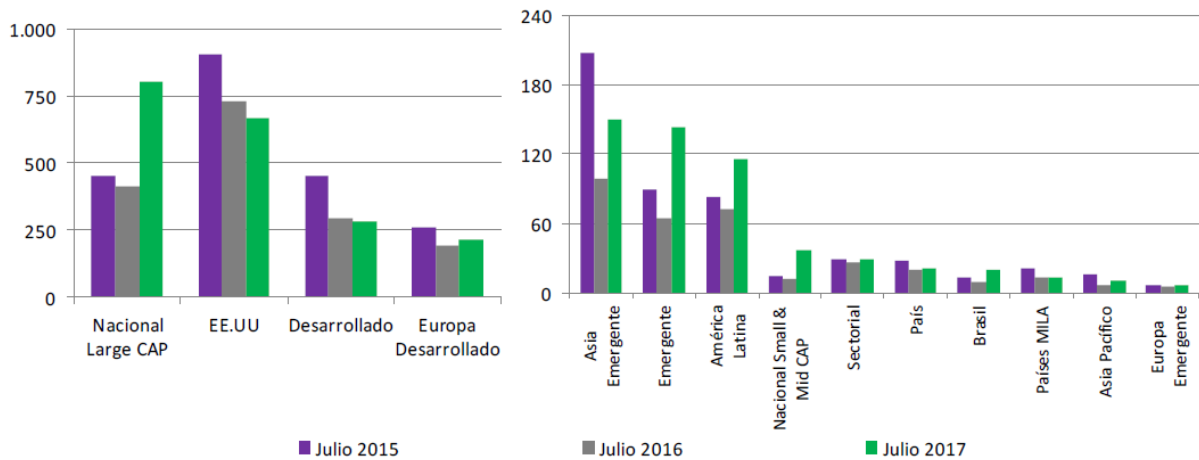
El mundo de los fondos mutuos es un mundo financiero que administra dinero de terceros, es decir de personas como usted que lee esta investigación, que se acerca a un banco, invierte dinero propio en un fondo mutuo, que lo administra el banco, y este se encarga de generar intereses que benefician a todos los inversionistas de cada fondo mutuo.

III.III) fondos mutuos compuesto por instrumentos accionarios (renta variable).

A continuación, se muestra como está compuesta en forma más detallada la renta variable:

Gráfico: Composición fondos mutuos accionarios:

Fondos mutuos accionarios
(miles de millones de pesos)

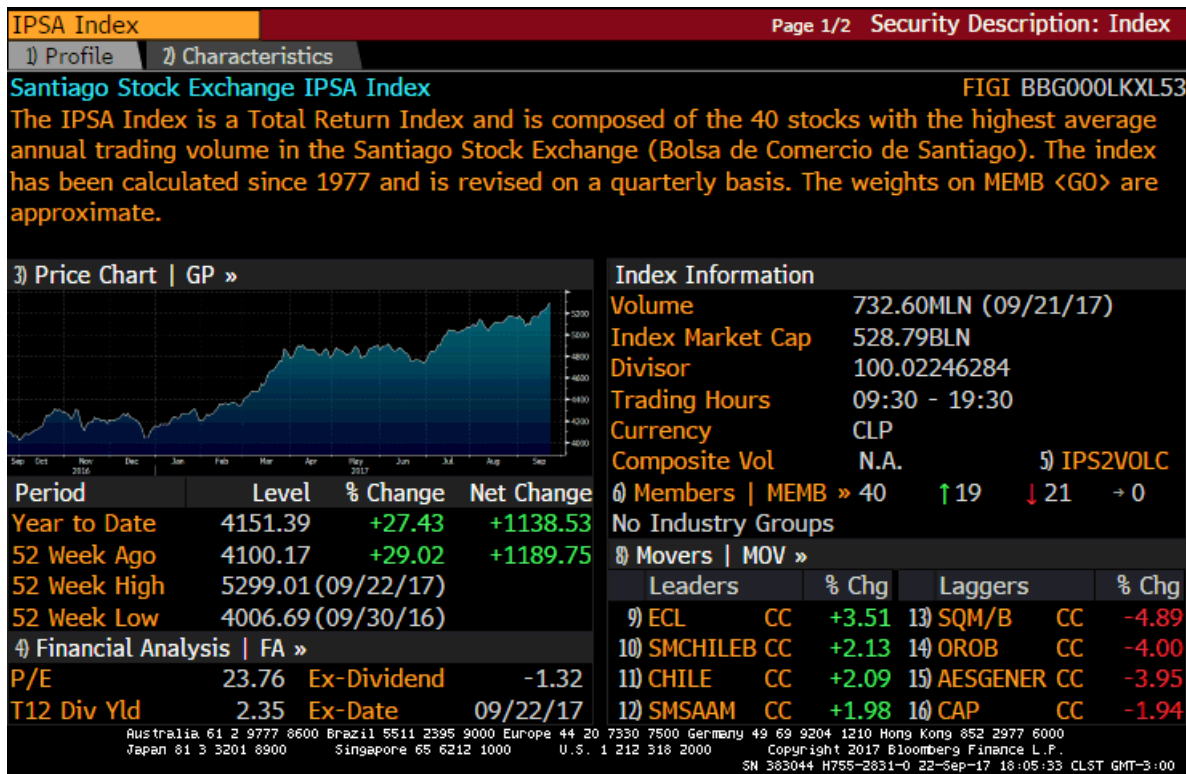


Fuente: asociación de fondos mutuos.

Se puede apreciar como las acciones del mercado nacional, aumentaron a julio del 2017 comparado con julio del 2016, gráficamente aumento al doble la concentración de inversiones de los fondos mutuos en el mercado accionario nacional, esto se debe principalmente a la buena rentabilidad que ofrece dicho mercado en la actualidad.

Las inversiones en los estados unidos cayeron el 2017 con respecto a los años anteriores, las inversiones en países desarrollados son menores a las invertidas en Chile o EEUU, también existen inversiones en Europa que han disminuido, con los años anteriores, en conclusión la renta variable creció solo el 2017 en el mercado nacional, los administradores de estos fondos mutuos, llamados operadores de mesas de dinero, apostaron el 2017 más en Chile que tener estas inversiones en Europa por ejemplo o en países desarrollados. Se aprecian inversiones en Asia, Brasil, América Latina, Europa emergente, entre otros.

A continuación se mostrará una variable macroeconómica relacionada al mundo accionario local el índice de precios de la bolsa Chilena, es llamado IPSA (Índice de precios de sociedades anónimas), este indicador macro financiero se relaciona con el mercado accionario en Chile, es un índice compuesto por las acciones más representativas en el país, que mira los niveles de tamaño de capitalización bursátil (o tamaño del patrimonio de la empresa), este índice es llamado IPSA Index en bloomberg, a continuación se muestra información del IPSA:



Evaluación del precio del índice en el mercado es de 5.200 en septiembre del 2017



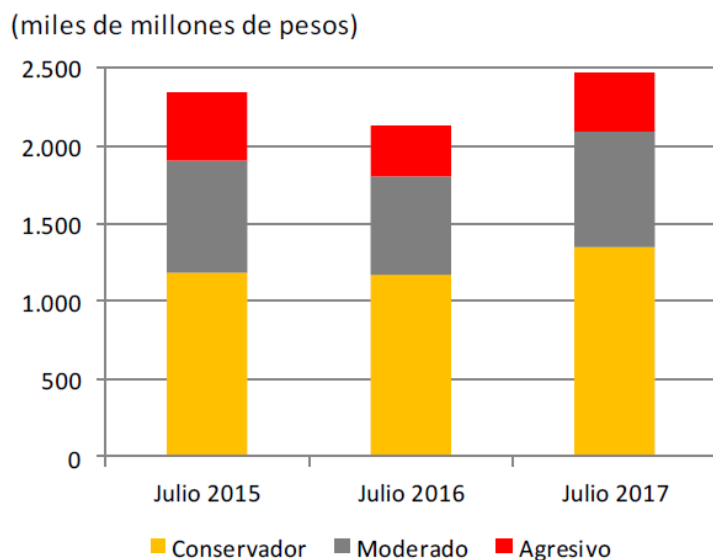
Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar como el índice que muestra la evolución de las acciones Chilena, se encuentra en los niveles más alto de toda su historia. Este 2017 ha sido un buen año para renta variable nacional, lo que motivo a que las inversiones de los fondos mutuos se concentren en empresas chilenas y no extranjeras, este estudio de flujos es muy importante para entender hacia a donde apunta el mercado financiero local.

III.IV) Fondos Mutuos balanceados (renta variable y renta fija).

Ahora bien, los fondos mutuos que tienen inversiones en renta fija y renta variable son llamados fondos mutuos balanceados, estos presentan la siguiente composición de distribución, por tipo de riesgo del inversionista, es decir, agresivo, moderado y conservador. Los fondos mutuos balanceados agresivos, son fondos que su mayor porcentaje de inversión es en acciones o renta variable, luego los fondos mutuos moderados, son fondos que tienen una inversión en renta fija similar a la de renta variable, y los fondos menos riesgosos dentro de la categoría balanceados son los fondos conservadores, dichos fondos están compuesto en su mayor proporción en renta fija, en instrumentos de deuda más que en instrumentos accionarios.

Gráfico: Fondos mutuos balanceados



Fuente: Asociación de fondos mutuos.

Primero se observa como aumento la inversión en estos tipos de fondos, el 2017 es mayor a los años 2015 y 2016.

La mayor cantidad de dinero se invierte en fondos de bajo perfil de riesgo, es decir, fondos conservadores, fondos que tienen más instrumentos de deuda en su composición propiamente tal, que instrumentos de renta variable.

Conocer los volúmenes invertidos en cada tipo de fondo mutuo, es muy importante, ya que con esto se le dará foco a conocer las variables macroeconómicas que se relacionan a los cambios en los precios de dichos instrumentos, en simples palabras, si la renta variable nacional, son acciones que están presentes en el IPSA, y el IPSA comienza a caer, significa que la mayor cantidad de dineros invertidos en renta variable se verían afectados, ya que actualmente es en donde más se invierte.

III.V) Administradoras generales de fondos mutuos (AGF) en Chile.

Las administradoras de fondos mutuos en Chile, son empresas que se especializan con sus funcionarios en manejar instrumentos de inversión, comprando y vendiendo en el mercado local e internacional. Las 3 administradoras de fondos mutuos más grandes en Chile son: BanChile AGF, Santander AGF, BCI Asset Management.

A continuación se muestra información relevante de las administradoras, para tener una visión clara de este mercado.

Cuadro: Listado de las administradoras de fondos mutuos en Chile a julio 2017, con la participación del mercado en patrimonio.

Patrimonio por administradora

Administradora	Porcentaje					MM\$
	Participación de mercado	Variación anual	Variación mensual	Aporte al crecimiento anual de la industria	Inv. en fondos mutuos propios (1)	Diferencia anual
Banchile	20,8	11,4	-0,1	17,4		758.254
BancoEstado	7,1	13,8	2,7	7,1		308.122
BBVA Asset Management	3,5	15,6	-10,4	3,9		171.082
Bci Asset Management	13,5	11,8	-0,4	11,7	3,3	509.902
BICE Inversiones	5,6	18,2	0,8	7,1	1,4	310.280
BTG Pactual Chile	2,2	67,0	2,5	7,3		317.316
CorpBanca	1,4	-13,7	-1,1	-1,9		-81.822
Credicorp Capital Asset Management	0,9	90,1	5,7	3,4	1,0	146.893
EuroAmerica	1,6	10,5	0,2	1,3	1,8	54.668
Itaú Chile	4,0	15,6	-1,8	4,4	6,0	190.231
Larrain Vial Asset Management	5,7	5,0	-0,1	2,2	3,8	97.589
Principal	3,2	23,4	1,5	5,0	0,1	218.476
Santander Asset Management	15,8	12,1	0,2	14,0		609.580
Scotia	3,1	-9,2	-4,7	-2,6		-113.617
Security	6,7	25,6	0,1	11,2	2,3	489.124
Sura	3,7	23,0	-1,9	5,7		246.505
Zurich	0,6	20,6	1,4	0,8		36.048
AGF no asociadas	0,6	N/A	1,7	N/A	0,4	N/A

(1) Incluye información de Compass Group, Toesca y Vision Advisors. Vision Advisors y Toesca comenzaron a administrar fondos mutuos en agosto y diciembre de 2016, respectivamente. Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

Fuente: Asociación de fondos mutuos.

Se puede apreciar que la administradora más relevante del mercado en patrimonio administrado en fondos mutuos son: en primer lugar BanChile, con una participación del 20,8% del mercado, luego lo sigue Banco Santander con un 15,8%, en tercer lugar BCI Asset Managment.

Ahora bien, el ranking con las administradoras con más participes o más clientes que invierten en los fondos mutuos se presentan a continuación:

Cuadro: Participes por administradora de fondos mutuos en Chile.

Participes por administradora

Administradora	Porcentaje				Diferencia anual
	Participación de mercado	Variación anual	Variación mensual	Aporte al crecimiento anual de la industria	
Banchile	25,3	19,6	1,4	35,6	98.069
BancoEstado	18,2	26,6	2,4	32,9	90.645
BBVA Asset Management	4,6	5,9	0,5	2,2	6.044
Bci Asset Management	9,7	8,7	-0,3	6,7	18.417
BICE Inversiones	1,8	4,7	0,6	0,7	1.966
BTG Pactual Chile	2,0	-14,2	-0,5	-2,8	-7.778
CorpBanca	1,8	-8,6	-0,9	-1,5	-4.072
Credicorp Capital Asset Management	0,2	8,3	1,9	0,1	297
EuroAmerica	1,5	22,8	0,1	2,3	6.354
Itaú Chile	1,5	-8,5	-0,8	-1,2	-3.248
Larraín Vial Asset Management	3,4	-9,9	-0,2	-3,2	-8.900
Principal	7,7	23,5	1,5	12,6	34.725
Santander Asset Management	12,0	18,5	2,9	16,1	44.297
Scotia	3,8	-4,0	-0,9	-1,4	-3.768
Security	3,2	-1,3	-0,2	-0,4	-981
Sura	2,8	4,4	-0,1	1,0	2.814
Zurich	0,3	8,9	1,7	0,2	589
AGF no asociadas (1)	0,03	N/A	1,4	N/A	N/A

(1) Incluye información de Compass Group, Toesca y Vision Advisors. Vision Advisors y Toesca comenzaron a administrar fondos mutuos en agosto y diciembre de 2016, respectivamente. Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

Fuente: Asociación de fondos mutuos.

Se puede apreciar que BanChile con un 25% del mercado de cantidad de clientes, Banco Estado con un 18% y Santander con un 12%.

4. Desarrollo del Tema

IV.I) Identificación de las Variables Macroeconómicas que afectan a los Fondos Mutuos.

Se realizaron entrevistas reales con algunos operadores de mesas de inversiones del banco Itaú Chile, los cuales como expertos en el mercado financiero, llegamos a un acuerdo de listar los índices, más usados para mirar el mercado y entender como afectara a las inversiones de fondos de renta variable o accionarios, renta fija o de deuda, y por ultimo a los fondos balanceados.

A continuación se muestran las variables seleccionadas con los especialistas en inversiones.

Cuadro: Variables macroeconómicas.

Cod Bloomberg	Nombre de la variable	Mediciones que realiza	Precio 21/09/2017	Moneda del Indice	Volatilidad (30 días).	Volatilidad (260 días).
IPSA Index	CHILE STOCK MKT SELECT	Mide la evolución del mercado accionario Chileno.	5.289,92	CLP	8%	10%
SPX Index	S&P 500 INDEX	Mide las evolución de las 500 empresas más grande de los EEUU.	2.502,22	USD	8%	8%
SX5E Index	Euro Stoxx 50 Pr	Mide la evolución del mercado accionario de Europa.	3.541,42	EUR	9%	12%
INDU Index	DOW JONES INDUS. AVG	Mide el mercado industrial de los EEUU.	22.349,59	USD	8%	8%
IBOV Index	BRAZIL IBOVESPA INDEX	Mide la evolución del mercado accionario Brasileño.	75.389,75	BRL	12%	22%
MERVAL Index	ARGENTINA MERVAL INDEX	Mide la evolución del mercado accionario Argentino.	24.994,48	ARS	17%	22%
COLCAP Index	COLOMBIA COLCAP INDEX	Mide la evolución del mercado accionario Colombiano.	1.486,15	COP	7%	10%
DAX Index	DAX INDEX	Mide la evolución del mercado accionario Alemán.	12.592,35	EUR	10%	12%
NKY Index	NIKKEI 225	Mide la evolución del mercado accionario Japón.	20.296,45	JPY	12%	15%
HSI Index	HANG SENG INDEX	Mide la evolución del mercado accionario Hong Kong China.	27.880,53	HKD	11%	12%
SHSZ300 Index	CSI 300 INDEX	Mide la evolución del mercado accionario Shanghai China.	3.837,73	CNY	7%	10%
KOSPI Index	KOSPI INDEX	Mide la evolución del mercado accionario Korea	2.388,71	KRW	9%	10%
MXWO Index	MSCI WORLD	Mide la evolución del mercado accionario Mundial	1.994,58	USD	6%	6%
MXEF Index	MSCI EM	Mide la evolución del mercado accionario paises emergentes.	1.102,25	USD	7%	11%
VIX Index	CBOE SPX VOLATILITY INDEX	Mide el miedo en el mercado accionario mundial.	9,59	USD	149%	118%
HG1 Comdty	Generic 1st 'HG' Future	Mide la evolución del precio del Cobre.	292,45	USD	18%	20%
CL1 Comdty	Generic 1st 'CL' Future	Mide la evolución del precio del petroleo.	50,66	USD	27%	30%
USDCLP Cumcy	USD-CLP X-RATE	Mide la evolución del precio del Dólar Peso Chileno	624,34	CLP	8%	8%
EURUSD Cumcy	EUR-USD X-RATE	Mide la evolución del precio del Euro Dólar.	1,20	USD	8%	8%

Fuente: Elaboración propia.

En el cuadro anterior se pueden apreciar varios índices que se desean analizar, estos son los principales indicadores que deberían mirar los gestores de los fondos mutuos, para cuidar día a día las inversiones de los clientes.

IV.II) Índice Accionario: IPSA Index (Chile).

El índice accionario de Chile, es la que representa el IPSA, muestra la evolución de las acciones Chilenas. Su evolución en los últimos 5 años es:

Cuadro: Evolución del índice del IPSA.



Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice está en niveles históricos, lo que significa que la renta variable nacional, pasa por uno de sus mejores desempeños.

Cuadro: Rendimientos del índice IPSA.

IPSA Index				Pg 2/2 Descripción del valor: índice			
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	5,288.00	+0.04	+14.16	Un año	4,094.00	+29.21	+29.21
Cinco días	5,162.91	+2.46	+167.96	2 años	3,716.38	+42.34	+19.28
MTD	5,153.15	+2.65	+54.43	5 años	4,199.13	+25.98	+4.72
QTD	4,747.24	+11.43	+60.05	Trim 1:16	3,937.49	+34.35	+22.09
YTD	4,151.39	+27.43	+39.45	Trim 2:16	3,995.91	+32.38	+25.61
Un mes	5,176.11	+2.20	+29.19	Trim 3:16	4,015.25	+31.75	+32.56
3 meses	4,766.20	+10.99	+51.23	Trim 4:16	4,151.39	+27.43	+39.45
6 meses	4,760.87	+11.11	+23.25	Trim 1:17	4,783.42	+10.59	+23.36

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que en lo que va del año 2017 (Enero – Septiembre), el índice ha rentado un 27,43% (YTD), en 5 años el índice a retornado 25,98%. (Ver la columna nivel del cuadro anterior). Son valores muy alentadores los vividos en el último año.

IV.III) Índice Accionario: SPX 500 (EEUU).

Una de las economías más influyentes en los fondos mutuos es la de los estados unidos, hay miles de millones invertidos en empresas de este país, su principal índice el SPX 500, es observado por todo el mundo financiero.

A continuación se muestra información relacionada al índice.

Cuadro: Descripción del índice SPX 500 en bloomberg.



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice de SPX 500.



Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que los EEUU, está en niveles histórico las empresas accionarias, esto es bueno, ya que le da estabilidad a las inversiones en renta variable que se tengan en empresas de ese país, como por ejemplo la acción de la compañía APPLE.

Cuadro: Rendimientos del índice SP&500.

SPX Index				Pg 2/2 Descripción del valor: índice			
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	2,500.60	+0.06	+26.67	Un año	2,164.69	+15.59	+15.59
Cinco días	2,500.23	+0.08	+4.24	2 años	1,931.34	+29.56	+13.80
MTD	2,471.65	+1.24	+22.62	5 años	1,441.59	+73.57	+11.65
QTD	2,423.41	+3.25	+14.92	Trim 1:16	2,059.74	+21.48	+14.06
YTD	2,238.83	+11.76	+16.49	Trim 2:16	2,098.86	+19.22	+15.36
Un mes	2,443.05	+2.42	+32.55	Trim 3:16	2,168.27	+15.40	+15.77
3 meses	2,438.30	+2.62	+10.81	Trim 4:16	2,238.83	+11.76	+16.49
6 meses	2,343.98	+6.75	+13.84	Trim 1:17	2,362.72	+5.90	+12.71

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el retorno en lo que va del 2017 es de (YTD) 11,76%, en 5 años han rentado un 73,57% lo que es muy positivo en este mercado.

IV.IV) Índice Accionario: INDU Index (EEUU. evolución industrial).

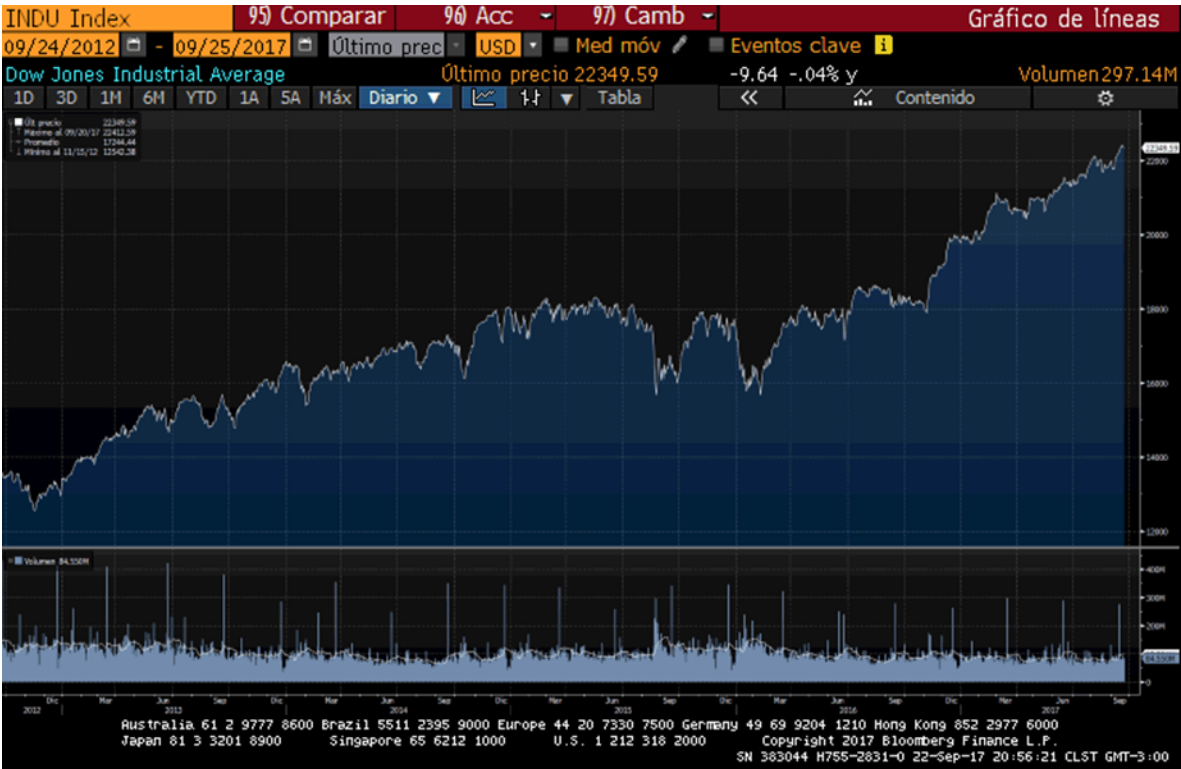
Este índice mide la evolución de las acciones más representativas de los EEUU, en especial las del rubro industrial, la información relacionada a este índice es la siguiente:

Cuadro: Información general del índice accionario INDU Index (EEUU. evolución industrial).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario INDU Index (EEUU. evolución industrial).



Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice se encuentra en máximos históricos, lo que es positivo para el mercado.

Cuadro: Rendimientos del índice accionario INDU Index (EEUU. evolución industrial).

INDU Index		Pg 2/2 Descripción del valor: índice					
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	22,359.23	-0.04	-14.56	Un año	18,261.45	+22.39	+22.39
Cinco días	22,268.34	+0.36	+20.91	2 Year	16,314.67	+36.99	+17.02
MTD	21,948.10	+1.83	+35.09	5 años	13,457.55	+66.07	+10.67
QTD	21,349.63	+4.68	+22.01	Trim 1:16	17,685.09	+26.38	+17.14
YTD	19,762.60	+13.09	+18.39	Trim 2:16	17,929.99	+24.65	+19.62
Un mes	21,813.67	+2.46	+33.08	Trim 3:16	18,308.15	+22.07	+22.62
3 meses	21,394.76	+4.46	+18.91	Trim 4:16	19,762.60	+13.09	+18.39
6 Month	20,596.72	+8.51	+17.59	Trim 1:17	20,663.22	+8.16	+17.78

Fuente: Bloomberg.

En el cuadro anterior se aprecia que la evolución en el 2017 es de un 13% (YTD), y a 5 años tiene un retorno del 66%, claramente es positivo para la economía de los EEUU.

IV.V) Índice Accionario: SX5E Index (Europa).

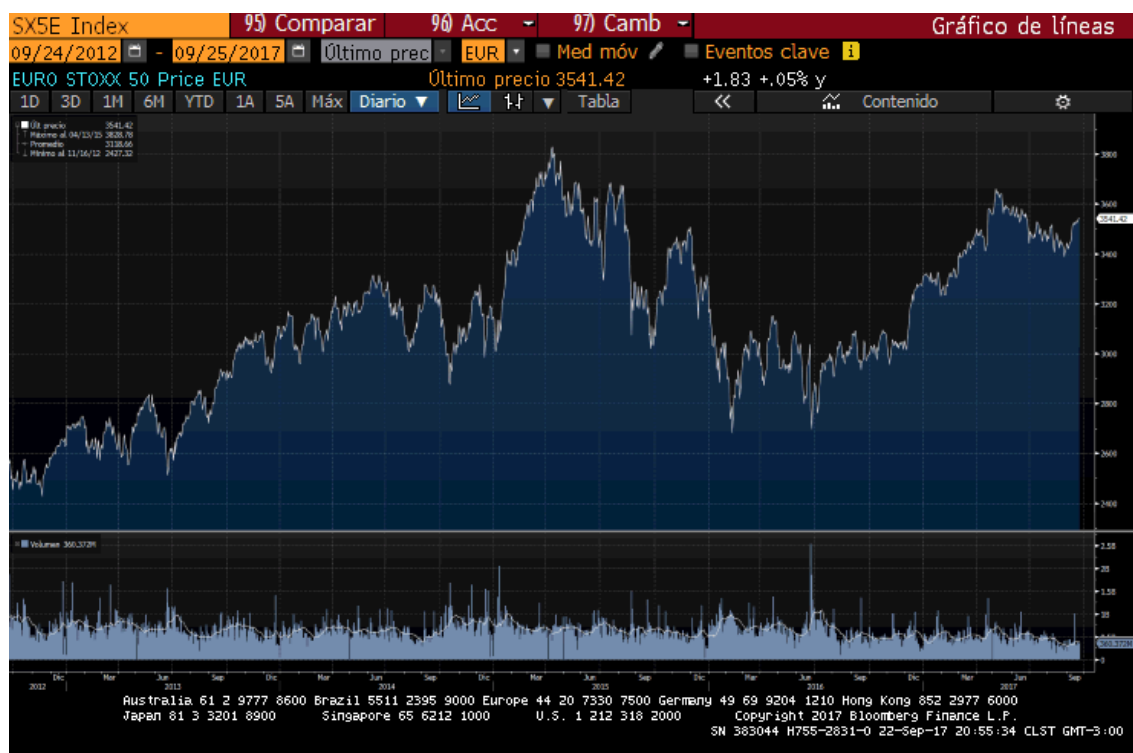
Este índice accionario mide la evolución de la economía europea, es muy importante, ya que Europa representa gran cantidad de flujos de fuentes Chilenas invirtiendo en empresas de esa zona, a continuación se muestran detalles técnicos del índice.

Cuadro: Información general del índice accionario de Europa: SX5E Index.



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario de Europa: SX5E Index.



Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el año 2015, fue el momento más alto de la bolsa europea, dentro de estos 5 años graficados, el 2016 estuvo con problemas serios la zona Euro, por las distintas crisis económicas de países como España, Italia, Grecia, que aún no tienen una economía estable, se aprecia en el índice que el 2017 tiende a mejorar la gestión del 2016.

Cuadro: Rendimientos del índice accionario de Europa: SX5E Index

SX5E Index				Pg 2/2 Descripción del valor: índice			
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	3,539.59	+0.05	+20.76	Un año	3,032.31	+16.79	+16.79
Cinco días	3,515.55	+0.74	+46.57	2 años	3,113.16	+13.76	+6.65
MTD	3,421.47	+3.51	+77.12	5 años	2,568.48	+37.88	+6.63
QTD	3,441.88	+2.89	+13.19	Trim 1:16	3,004.93	+17.85	+11.74
YTD	3,290.52	+7.62	+10.61	Trim 2:16	2,864.74	+23.62	+18.81
Un mes	3,438.55	+2.99	+41.49	Trim 3:16	3,002.24	+17.96	+18.40
3 meses	3,543.68	-0.06	-0.25	Trim 4:16	3,290.52	+7.62	+10.61
6 meses	3,444.15	+2.82	+5.68	Trim 1:17	3,500.93	+1.16	+2.43

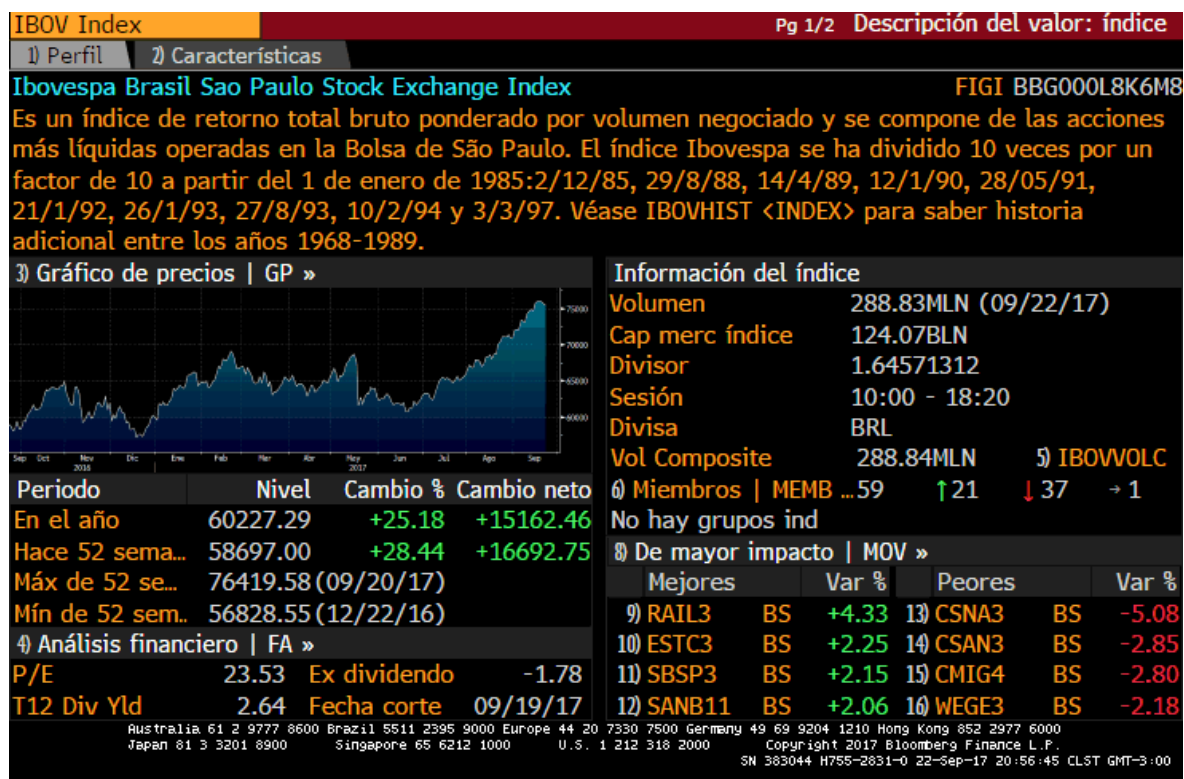
Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un retorno del 7,62% (YTD), en los últimos 5 años ha tenido un retorno del 37,88%.

IV.VI) Índice Accionario: IBOV Index (Brasil).

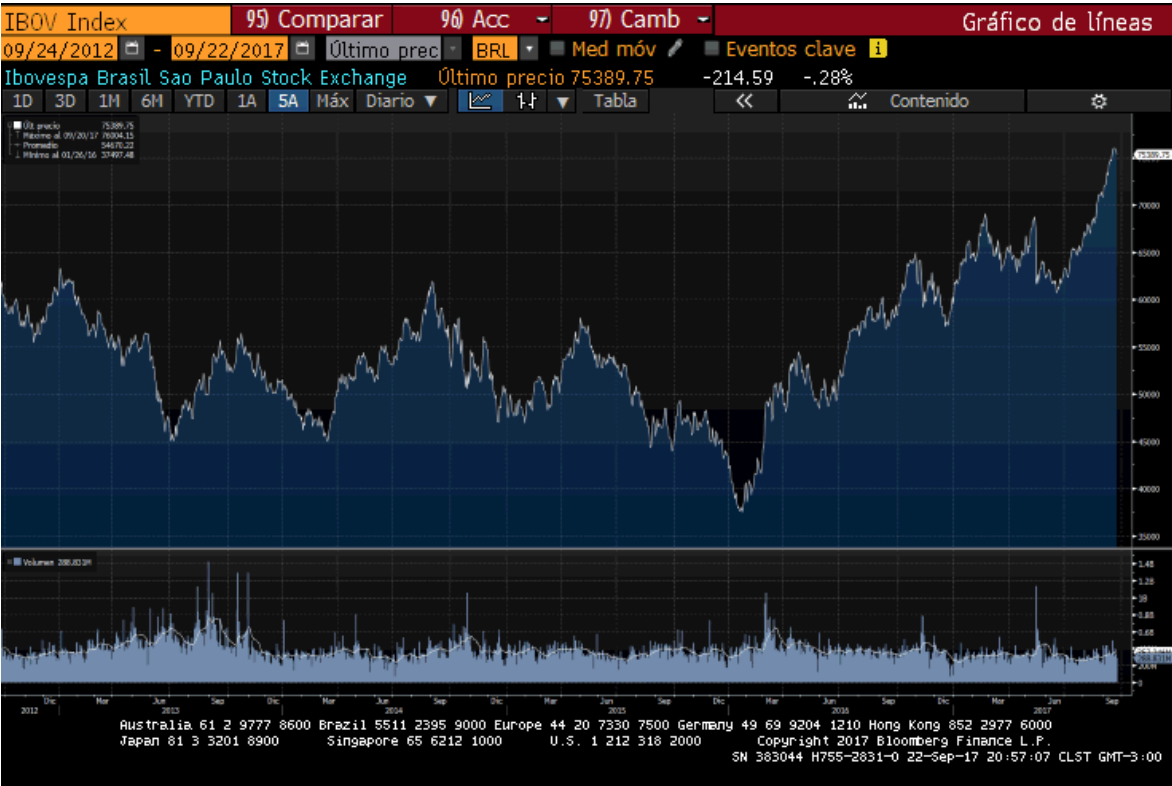
Los fondos mutuos en Chile, tienen inversiones en países de la región, uno de estos es Brasil, a continuación se muestra la información relacionada al índice.

Cuadro: Información general del índice accionario IBOV Index (Brasil).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario IBOV Index (Brasil).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Rendimientos del índice accionario IBOV Index (Brasil).

IBOV Index				Pg 2/2 Descripción del valor: índice			
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	75,604.34	-0.28	-64.56	Un año	58,697.00	+28.44	+28.44
Cinco días	75,756.52	-0.48	-22.36	2 Year	44,831.46	+68.16	+29.63
MTD	70,835.05	+6.43	+181.20	5 años	60,501.10	+24.61	+4.49
QTD	62,899.97	+19.86	+119.69	Trim 1:16	50,055.27	+50.61	+31.89
YTD	60,227.29	+25.18	+35.93	Trim 2:16	51,526.93	+46.31	+36.26
Un mes	71,073.65	+6.07	+100.20	Trim 3:16	58,367.05	+29.16	+29.91
3 meses	61,087.14	+23.41	+130.39	Trim 4:16	60,227.29	+25.18	+35.93
6 Month	63,853.77	+18.07	+39.02	Trim 1:17	64,984.07	+16.01	+36.31

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un retorno del 25,18% (YTD), en los últimos 5 años ha tenido un retorno del 24,61%.

IV.VII) Índice Accionario: Merval Index (Argentina).

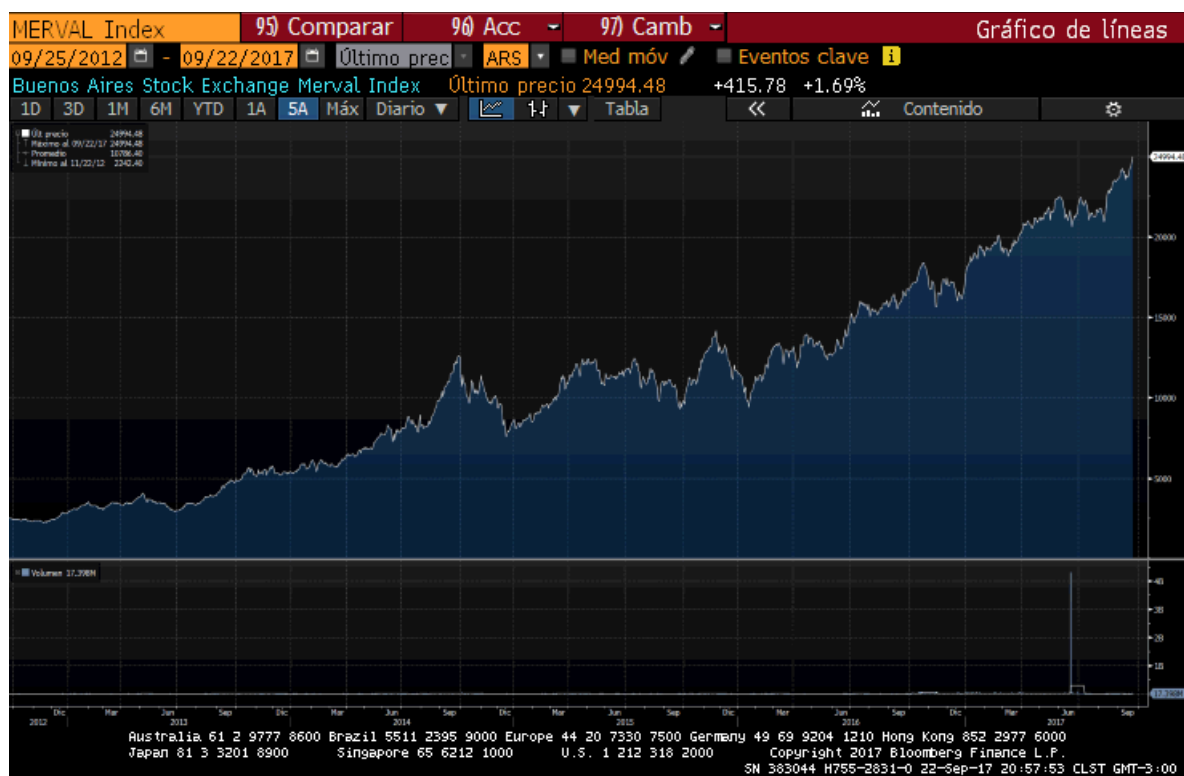
Otro actor importante en la región es Argentina, la bolsa y las principales acciones, se representan en este índice, a continuación se entrega información detallada.

Cuadro: Información general del índice accionario Merval Index (Argentina).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario Merval Index (Argentina).



Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar como el índice de Argentina se encuentra en uno de sus mejores niveles en los últimos 5 años.

Cuadro: Rendimientos del índice accionario Merval Index (Argentina).

MERVAL Index				Pg 2/2 Descripción del valor: índice			
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	24,578.70	+1.69	+45,513.82	Un año	16,441.71	+52.02	+52.02
Cinco días	23,715.54	+5.39	+1,446.80	2 Year	9,799.31	+155.06	+59.60
MTD	23,588.98	+5.96	+161.22	5 años	2,533.42	+886.59	+57.98
QTD	21,912.63	+14.06	+77.14	Trim 1:16	12,992.43	+92.38	+55.62
YTD	16,917.86	+47.74	+70.50	Trim 2:16	14,683.49	+70.22	+54.10
Un mes	23,500.95	+6.36	+106.57	Trim 3:16	16,675.68	+49.89	+51.25
3 meses	21,066.14	+18.65	+97.07	Trim 4:16	16,917.86	+47.74	+70.50
6 Month	19,705.10	+26.84	+60.27	Trim 1:17	20,265.32	+23.34	+54.88

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un retorno del 47,74% (YTD), en los últimos 5 años ha tenido un retorno del 886,59%, claramente el mercado accionario de nuestro vecino Argentina está en buen camino.

IV.VIII) Índice Accionario: COLCAP Index (Colombia).

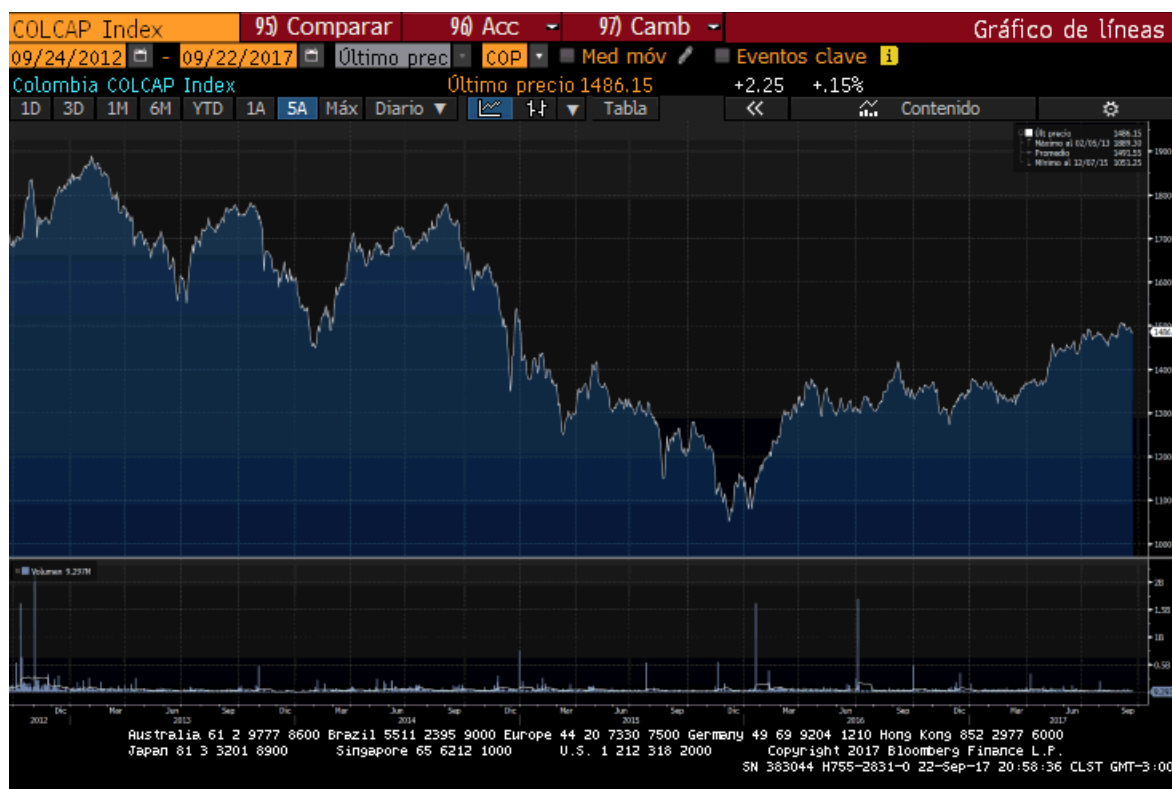
Colombia es otro país en donde los fondos mutuos invierten sus dineros.

Cuadro: Información general del índice accionario COLCAP Index (Colombia).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario COLCAP Index (Colombia).



Fuente: Bloomberg.

En el año 2017 está por debajo de lo que fue en los años 2012 al 2015, se aprecia una caída brusca en este mercado a principios del 2016.

Cuadro: Rendimientos del índice accionario COLCAP Index (Colombia).

COLCAP Index

Pg 2/2 Descripción del valor: índice

1) Perfil

2) Características

3) Análisis de retorno | TRA »

Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	1,483.90	+0.15	+73.85	Un año	1,351.60	+9.95	+9.95
Cinco días	1,492.96	-0.46	-21.21	2 Year	1,215.27	+22.29	+10.57
MTD	1,482.27	+0.26	+4.43	5 años	1,686.10	-11.86	-2.49
QTD	1,462.90	+1.59	+7.09	Trim 1:16	1,336.27	+11.22	+7.45
YTD	1,351.68	+9.95	+13.84	Trim 2:16	1,313.18	+13.17	+10.58
Un mes	1,475.17	+0.74	+9.12	Trim 3:16	1,338.83	+11.00	+11.26
3 meses	1,435.12	+3.56	+14.87	Trim 4:16	1,351.68	+9.95	+13.84
6 Month	1,355.53	+9.64	+20.02	Trim 1:17	1,365.61	+8.83	+19.29

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un retorno del 9,95% (YTD), en los últimos 5 años ha tenido un retorno del -11,86%.

IV.IX) Índice Accionario: DAX Index (Alemania).

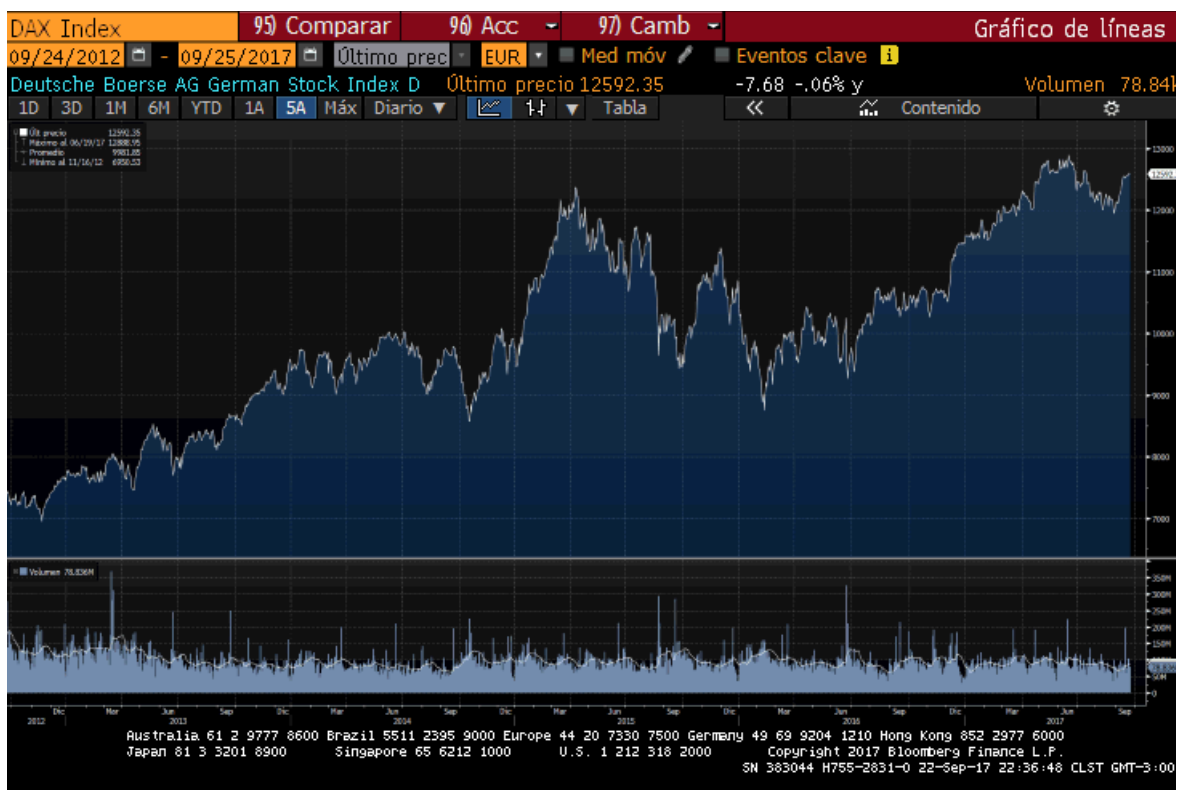
Una de las economías más relevantes del mundo es Alemania, también es una de las economías que se deben monitorear, el índice de sus principales acciones tiene la siguiente información en el mercado.

Cuadro: Información general del índice accionario DAX Index (Alemania).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario DAX Index (Alemania).



Fuente: Bloomberg.

Se aprecia como la bolsa Alemana, se encuentra en uno de sus mejores periodos en estos últimos 5 años.

Cuadro: Rendimientos del índice accionario DAX Index (Alemania).

DAX Index				Pg 2/2 Descripción del valor: índice			
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	12,600.03	-0.06	-19.95	Un año	10,626.97	+18.49	+18.49
Cinco días	12,518.81	+0.59	+35.72	2 Year	9,688.53	+29.97	+13.98
MTD	12,055.84	+4.45	+105.93	5 años	7,425.11	+69.59	+11.13
QTD	12,325.12	+2.17	+9.77	Trim 1:16	9,965.51	+26.36	+17.13
YTD	11,481.06	+9.68	+13.52	Trim 2:16	9,680.09	+30.09	+23.84
Un mes	12,167.94	+3.49	+49.73	Trim 3:16	10,511.02	+19.80	+20.29
3 meses	12,733.41	-1.11	-4.32	Trim 4:16	11,481.06	+9.68	+13.52
6 Month	12,064.27	+4.38	+8.87	Trim 1:17	12,312.87	+2.27	+4.79

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un retorno del 9,68% (YTD), en los últimos 5 años ha tenido un retorno del 69,59%.

IV.X) Índice Accionario: NKY Index (Japón).

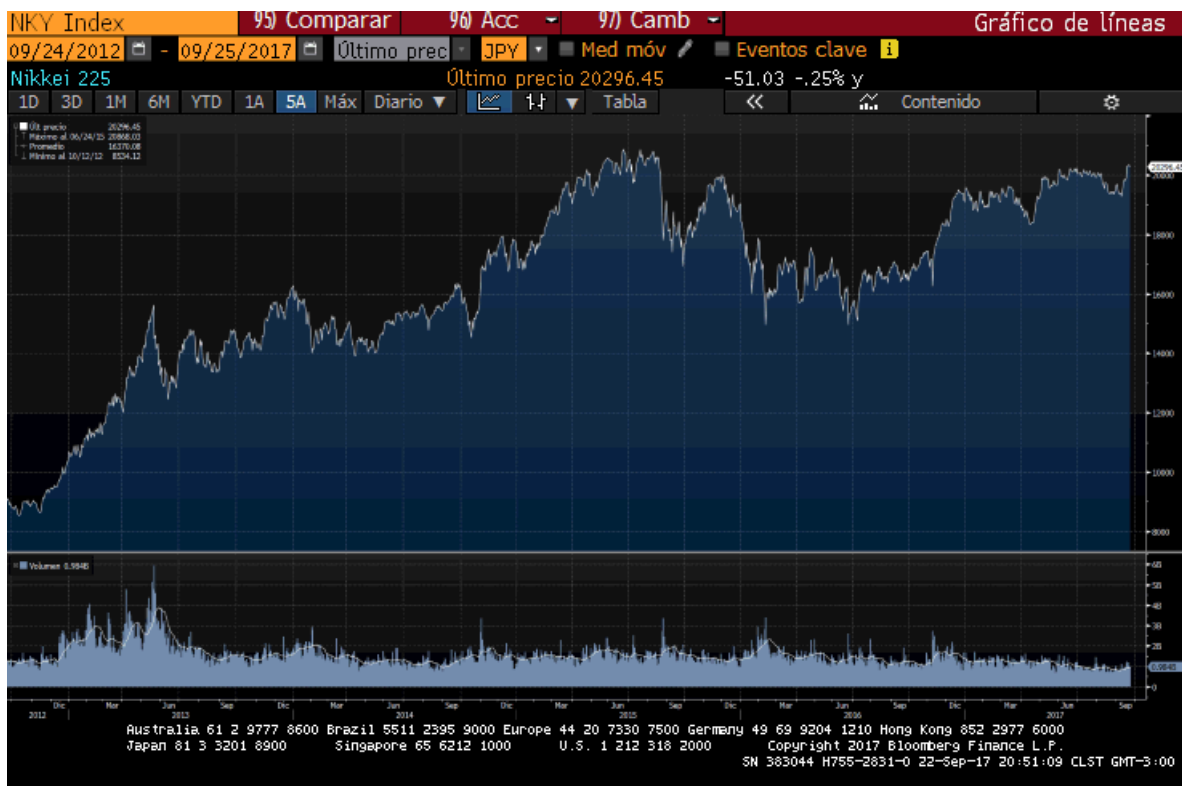
El mercado asiático, siempre ha sido un mercado importante a nivel global, Chile también tiene inversiones en empresas japonesas a través de los fondos mutuos, ya que estos compran acciones alocadas en ese país.

Cuadro: Información general del índice accionario NKY Index (Japón).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario NKY Index (Japón).



Fuente: Bloomberg.

Japón también es un país que este año 2017, va bien con respecto a los 5 años anteriores.

Cuadro: Rendimientos del índice accionario NKY Index (Japón).

NKY Index		Pg 2/2 Descripción del valor: índice					
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	20,347.48	-0.25	-60.01	Un año	16,754.02	+21.14	+21.08
Cinco días	19,807.44	+2.47	+204.26	2 Year	17,880.51	+13.51	+6.50
MTD	19,646.24	+3.31	+71.63	5 años	9,091.54	+123.25	+17.40
QTD	20,033.43	+1.31	+5.83	Trim 1:16	16,758.67	+21.11	+13.82
YTD	19,114.37	+6.18	+8.58	Trim 2:16	15,575.92	+30.31	+24.01
Un mes	19,452.61	+4.34	+64.87	Trim 3:16	16,449.84	+23.38	+23.97
3 meses	20,132.67	+0.81	+3.27	Trim 4:16	19,114.37	+6.18	+8.58
6 Month	19,262.53	+5.37	+10.93	Trim 1:17	18,909.26	+7.34	+15.91

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un retorno del 6,18% (YTD), en los últimos 5 años ha tenido un retorno del 123,25%.

IV.XI) Índice Accionario: HSI Index (bolsa Hong Kong China).

China, es uno de los principales socios comerciales de Chile, también los fondos mutuos invierten en empresas de este país, pero además de invertir en China, se debe tener claro que si a ellos les va bien en su economía cotidiana, Chile se beneficia porque les exportamos alimentos y el cobre, es una de las fuentes principales de ingresos del país.

Cuadro: Información general del índice accionario HSI Index (Hong Kong China).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario HSI Index (Hong Kong China).



Fuente: Bloomberg.

En el último año China, ha tenido un crecimiento en su bolsa local, lo que es bueno para las inversiones que realice Chile.

Cuadro: Rendimientos del índice accionario HSI Index (Hong Kong China).

HSI Index				Pg 2/2 Descripción del valor: índice			
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	28,110.33	-0.82	-95.00	Un año	23,686.48	+17.71	+17.71
Cinco días	27,807.59	+0.26	+14.64	2 Year	21,186.32	+31.60	+14.69
MTD	27,970.30	-0.32	-5.19	5 años	20,698.68	+34.70	+6.13
QTD	25,764.58	+8.21	+40.91	Trim 1:16	20,776.70	+34.19	+21.99
YTD	22,000.56	+26.73	+38.41	Trim 2:16	20,794.37	+34.08	+26.92
Un mes	27,848.16	+0.12	+1.38	Trim 3:16	23,297.15	+19.67	+20.16
3 meses	25,670.05	+8.61	+38.78	Trim 4:16	22,000.56	+26.73	+38.41
6 Month	24,358.27	+14.46	+30.72	Trim 1:17	24,111.59	+15.63	+35.38

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un retorno del 26,73% (YTD), en los últimos 5 años ha tenido un retorno del 34,7%.

IV.XII) Índice Accionario: SHSZ300 Index (China).

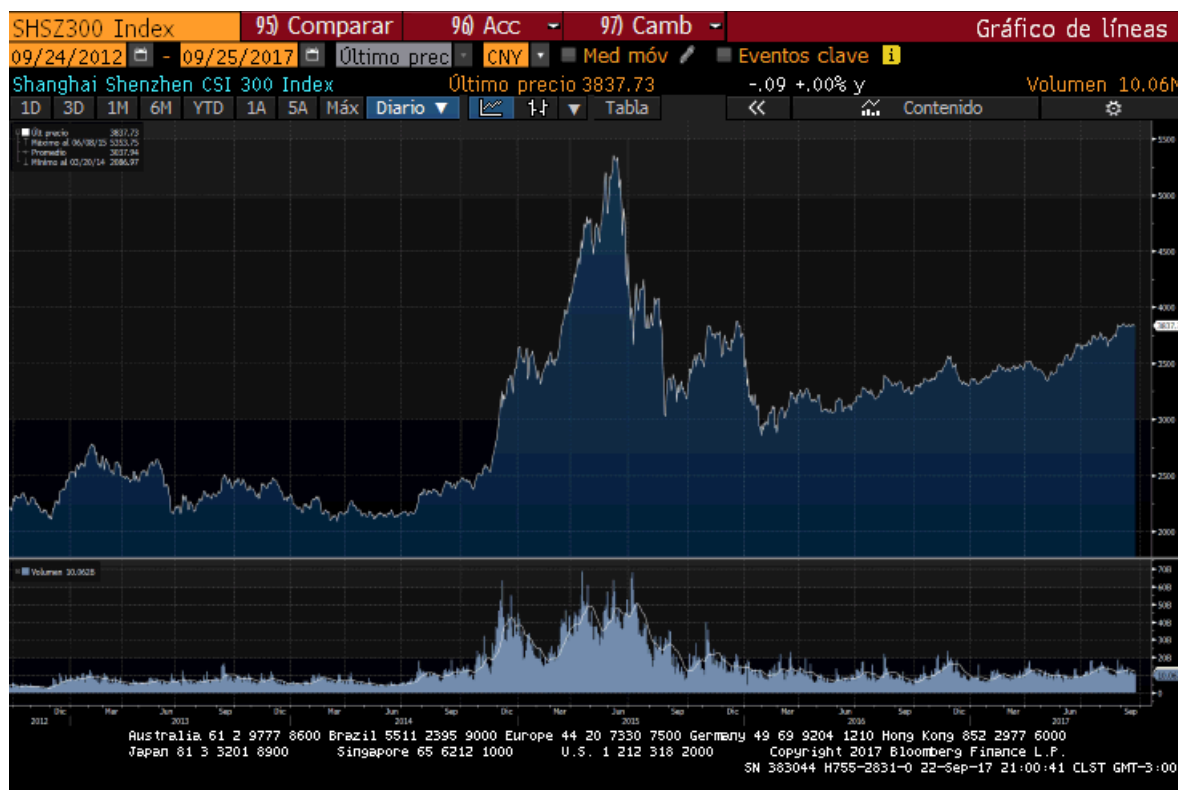
Otro índice importante de la bolsa de China es el SHSZ300 el cual representa a las 300 acciones más relevantes del país asiático.

Cuadro: Información general del índice accionario SHSZ300 Index (China).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario SHSZ300 Index (China).



Fuente: Bloomberg.

En la gráfica se aprecia como el año 2015 llegó a estar en uno de los niveles más altos en estos últimos 5 años, pero a fines de ese año cae a niveles similares al 2014. Luego el 2016 tiene una lenta recuperación al igual que en lo que va del 2017 (a septiembre).

Cuadro: Rendimientos del índice accionario SHSZ300 Index (China).

SHSZ300 Index				Pg 2/2 Descripción del valor: índice			
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	3,837.82	+0.00	-0.83	Un año	3,275.67	+17.16	+17.16
Cinco días	3,831.30	+0.17	+9.14	2 años	3,231.95	+18.74	+8.96
MTD	3,822.09	+0.41	+7.01	5 años	2,210.15	+73.64	+11.65
QTD	3,666.80	+4.66	+21.89	Trim 1:16	3,218.09	+19.25	+12.64
YTD	3,310.08	+15.94	+22.50	Trim 2:16	3,153.92	+21.68	+17.30
Un mes	3,795.75	+1.11	+13.83	Trim 3:16	3,253.28	+17.96	+18.40
3 meses	3,622.88	+5.93	+25.68	Trim 4:16	3,310.08	+15.94	+22.50
6 meses	3,489.60	+9.98	+20.76	Trim 1:17	3,456.05	+11.04	+24.42

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un retorno del 15,94% (YTD), en los últimos 5 años ha tenido un retorno del 73,64%.

IV.XIII) Índice Accionario: KOSPI Index (Korea).

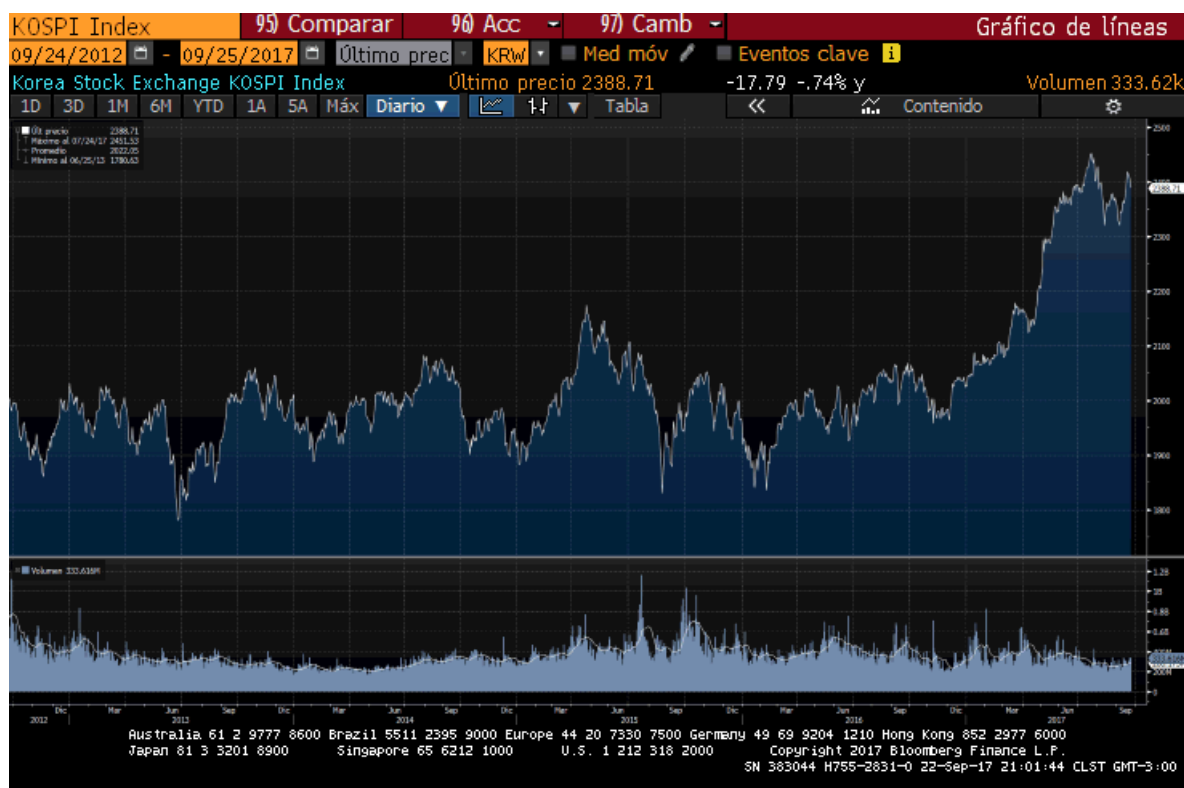
Otro actor relevante en el mercado asiático es Korea.

Cuadro: Información general del índice accionario KOSPI Index (Korea).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario KOSPI Index (Korea).



Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar el alza obtenida en el último año dicho mercado, en comparación con los últimos 5 años.

Cuadro: Rendimientos del índice accionario KOSPI Index (Korea).

KOSPI Index				Pg 2/2 Descripción del valor: índice			
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	2,406.50	-0.74	-93.33	Un año	2,054.07	+16.29	+16.29
Cinco días	2,386.07	+0.11	+5.94	2 años	1,942.85	+22.95	+10.87
MTD	2,363.19	+1.08	+19.51	5 años	1,991.41	+19.95	+3.70
QTD	2,391.79	-0.13	-0.56	Trim 1:16	1,995.85	+19.68	+12.91
YTD	2,026.46	+17.88	+25.21	Trim 2:16	1,970.35	+21.23	+16.94
Un mes	2,378.51	+0.43	+5.17	Trim 3:16	2,043.63	+16.89	+17.30
3 meses	2,378.60	+0.43	+1.70	Trim 4:16	2,026.46	+17.88	+25.21
6 meses	2,168.95	+10.13	+21.10	Trim 1:17	2,160.23	+10.58	+23.33

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un retorno del 17,88% (YTD), en los últimos 5 años ha tenido un retorno del 19,95%.

IV.XIV) Índice Accionario: MXWO Index (Mundial).

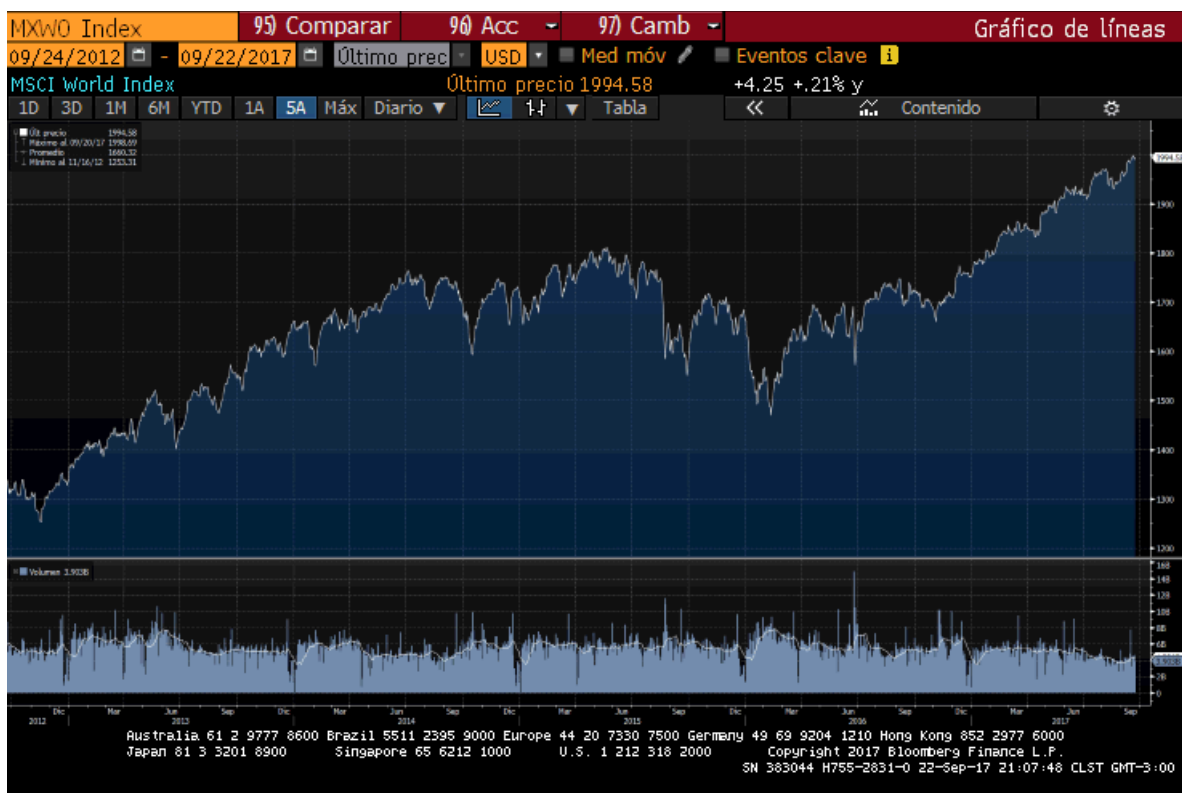
Este índice financiero, está compuesto por las empresas más grandes del mundo, es un buen indicador para analizar, como ha evolucionado la economía a nivel global.

Cuadro: Información general del índice accionario MXWO Index (Mundial).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario MXWO Index (Mundial).



Fuente: Bloomberg.

En la gráfica en los últimos 5 años, este 2017 se encuentra en los mejores niveles, es decir, es un efecto mundial o global que a la renta variable, este año sea uno de los mejores comparando los últimos 5 periodos.

Cuadro: Rendimientos del índice accionario MXWO Index (Mundial).

MXWO Index				Pg 2/2 Descripción del valor: índice			
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	1,990.33	+0.21	+117.99	Un año	1,729.70	+15.31	+15.31
Cinco días	1,987.72	+0.35	+19.67	2 años	1,594.70	+25.08	+11.82
MTD	1,959.74	+1.78	+33.96	5 años	1,327.25	+50.28	+8.48
QTD	1,916.43	+4.08	+18.97	Trim 1:16	1,648.12	+21.02	+13.77
YTD	1,751.22	+13.90	+19.55	Trim 2:16	1,653.23	+20.65	+16.48
Un mes	1,944.56	+2.57	+34.85	Trim 3:16	1,725.67	+15.58	+15.96
3 meses	1,925.02	+3.61	+15.12	Trim 4:16	1,751.22	+13.90	+19.55
6 meses	1,845.81	+8.06	+16.62	Trim 1:17	1,853.69	+7.60	+16.51

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un retorno del 13,9% (YTD), en los últimos 5 años ha tenido un retorno del 50,28%.

IV.XV) Índice Accionario: MXEF Index (Países Emergentes).

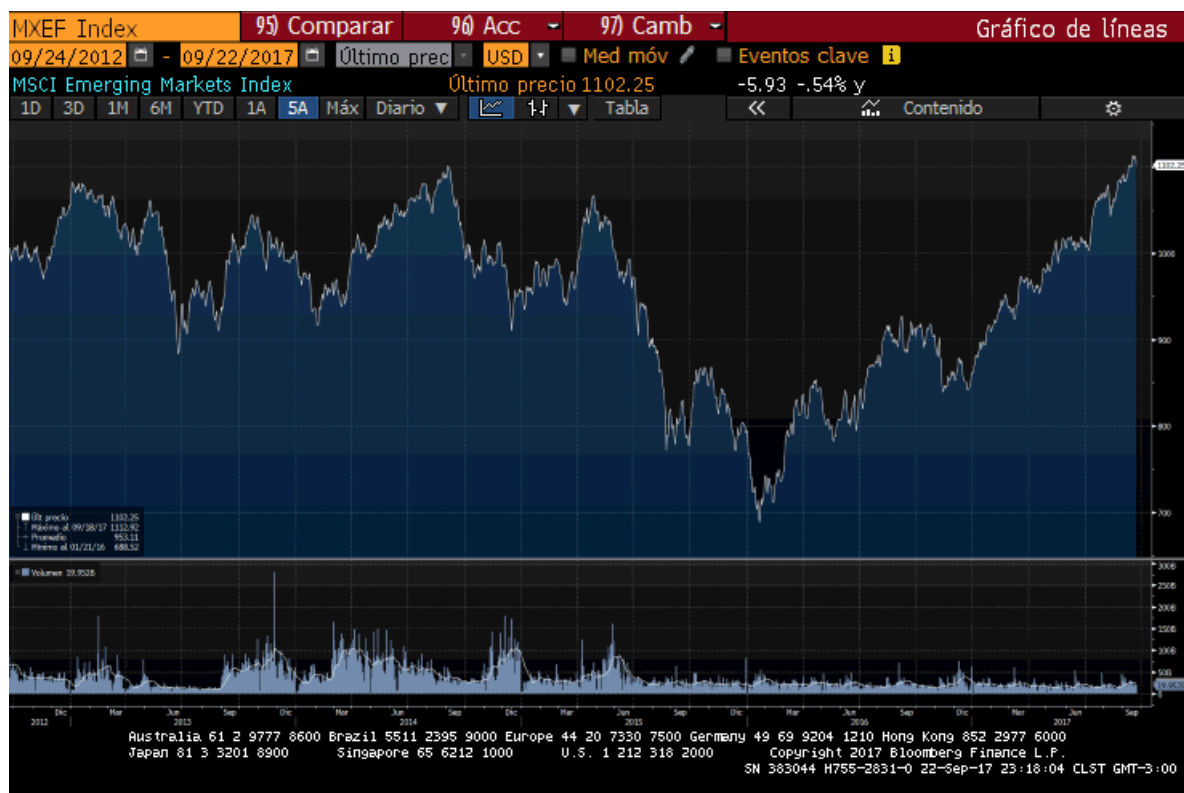
Este índice nos entrega una clara visión de cómo la economía emergente, evoluciona en el tiempo su mercado accionario.

Cuadro: Información general del índice accionario MXEF Index (Países emergentes).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice accionario MXEF Index (Países emergentes).



Fuente: Bloomberg.

En los últimos 5 años las economías emergentes, han tenido altos y bajos, se puede apreciar en la gráfica como a principios del año 2016, cae el índice, pero el segundo semestre de ese mismo año comienza a retomar fuerzas, llegando a septiembre del 2017 a niveles máximos en estos últimos 5 años.

Cuadro: Rendimientos del índice accionario MXEF Index (Países emergentes).

MXEF Index				Pg 2/2 Descripción del valor: índice			
1) Perfil		2) Características					
3) Análisis de retorno TRA »							
Rango	Nivel	Var %	Anual	Rango	Nivel	Var %	Anual
Un día	1,108.19	-0.54	-85.90	Un año	917.50	+20.14	+20.14
Cinco días	1,102.16	+0.01	+0.43	2 años	789.15	+39.68	+18.16
MTD	1,087.70	+1.34	+24.68	5 años	1,001.85	+10.02	+1.93
QTD	1,010.80	+9.05	+45.70	Trim 1:16	836.80	+31.72	+20.47
YTD	862.27	+27.83	+40.06	Trim 2:16	834.10	+32.15	+25.43
Un mes	1,085.37	+1.56	+19.93	Trim 3:16	903.46	+22.00	+22.55
3 meses	1,011.67	+8.95	+40.53	Trim 4:16	862.27	+27.83	+40.06
6 meses	969.13	+13.74	+29.09	Trim 1:17	958.37	+15.01	+33.88

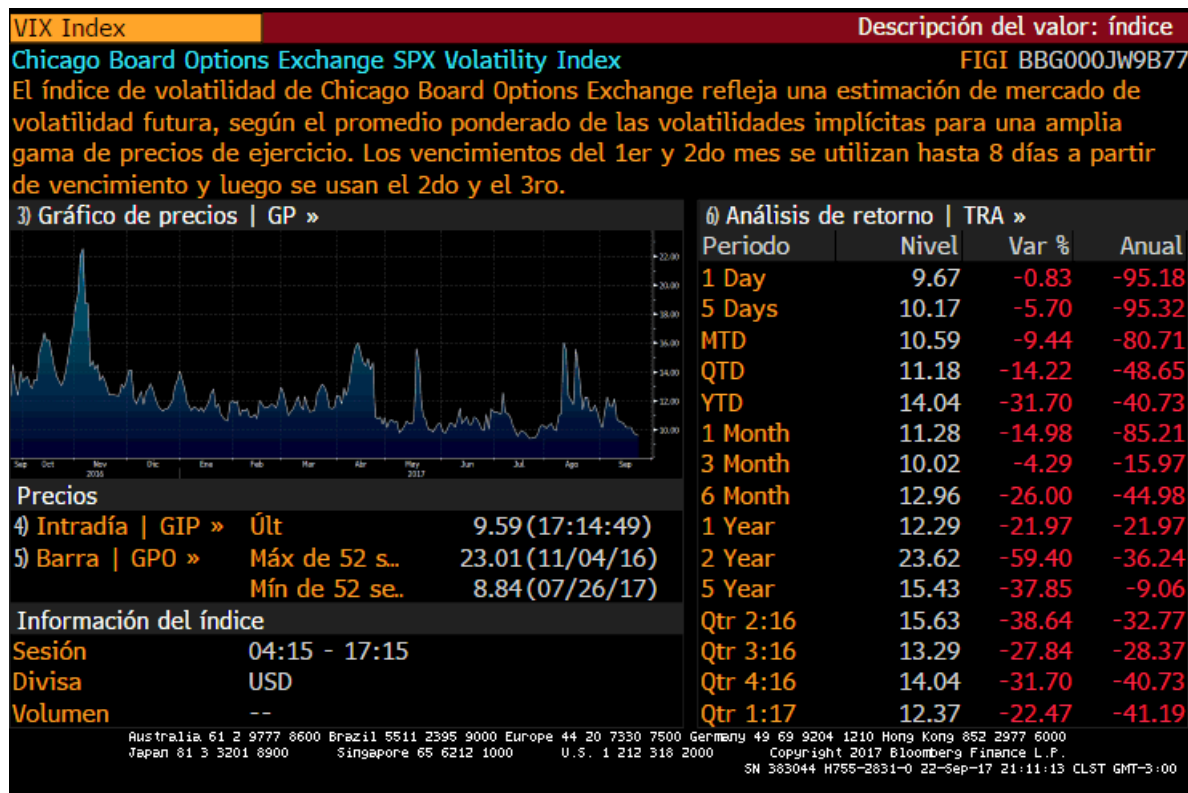
Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un retorno del 27,83% (YTD), en los últimos 5 años ha tenido un retorno del 10,02%, es bajo por la gran caída sufrida el 2016.

IV.XVI) Índice VIX (Índice que mide el miedo en el mercado).

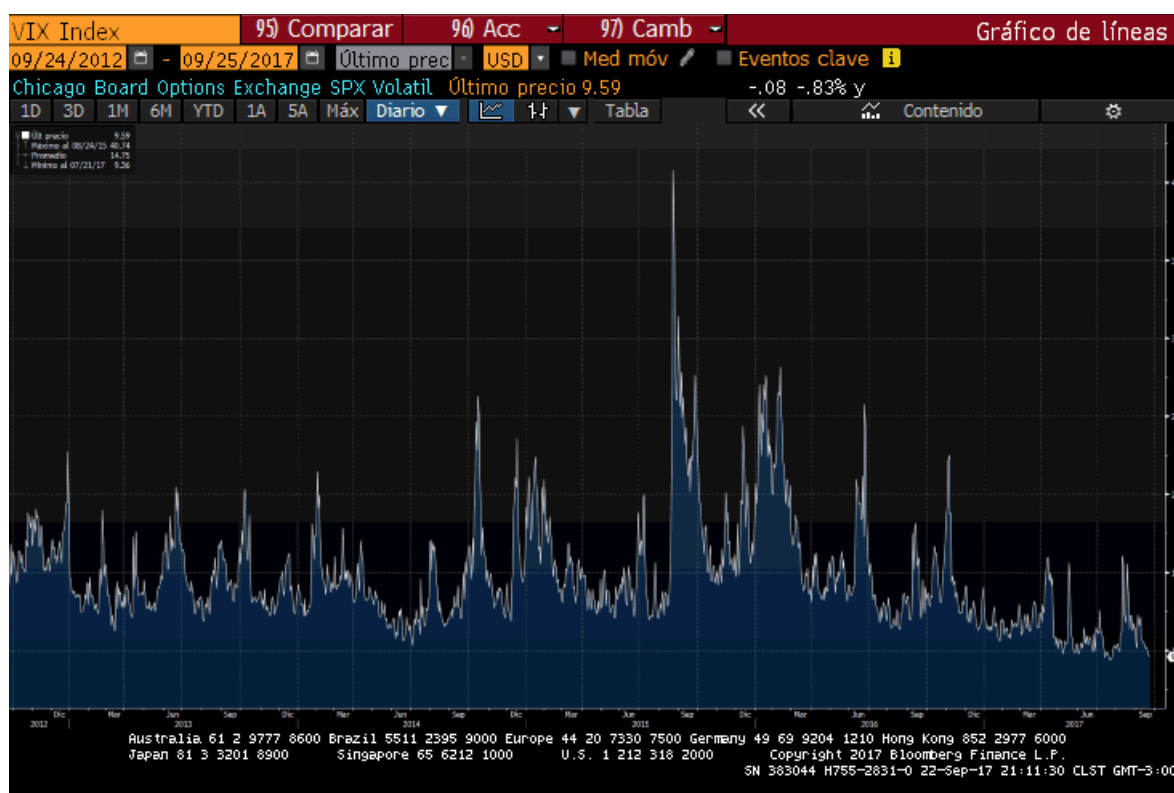
El índice VIX es conocido como el índice que mide el miedo en el mercado financiero, a mayor nivel este índice, significa que los mercados a nivel global se encuentran con mucha volatilidad (cambios en los precios de las acciones, suben y bajan con mayor frecuencia).

Cuadro: Información general del índice VIX.



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del índice VIX.



Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el 2015 el índice del miedo llegó a sus niveles más altos en los últimos 5 años, lo que no es bueno, ya que a mayor incertidumbre, menores son los retornos que se obtienen.

Cuadro: Rendimientos del índice VIX.

6) Análisis de retorno TRA »			
Periodo	Nivel	Var %	Anual
1 Day	9.67	-0.83	-95.18
5 Days	10.17	-5.70	-95.32
MTD	10.59	-9.44	-80.71
QTD	11.18	-14.22	-48.65
YTD	14.04	-31.70	-40.73
1 Month	11.28	-14.98	-85.21
3 Month	10.02	-4.29	-15.97
6 Month	12.96	-26.00	-44.98
1 Year	12.29	-21.97	-21.97
2 Year	23.62	-59.40	-36.24
5 Year	15.43	-37.85	-9.06
Qtr 2:16	15.63	-38.64	-32.77
Qtr 3:16	13.29	-27.84	-28.37
Qtr 4:16	14.04	-31.70	-40.73
Qtr 1:17	12.37	-22.47	-41.19

Fuente: Bloomberg.

Se puede apreciar que el índice en lo que va del 2017 ha tenido un cambio en el precio de un -31,7% (YTD), en los últimos 5 años ha caído un -37,85%. Mientras menor sea este índice, es mejor, ya que la economía se encontrara más estable, en caso de alguna guerra o alguna crisis financiera mundial, este índice sube.

IV.XVII) Futuro HG1 Comdty (Índice que mide el precio del Cobre).

En esta etapa se está analizando un futuro, es más que nada un instrumento financiero para transar el precio del cobre.

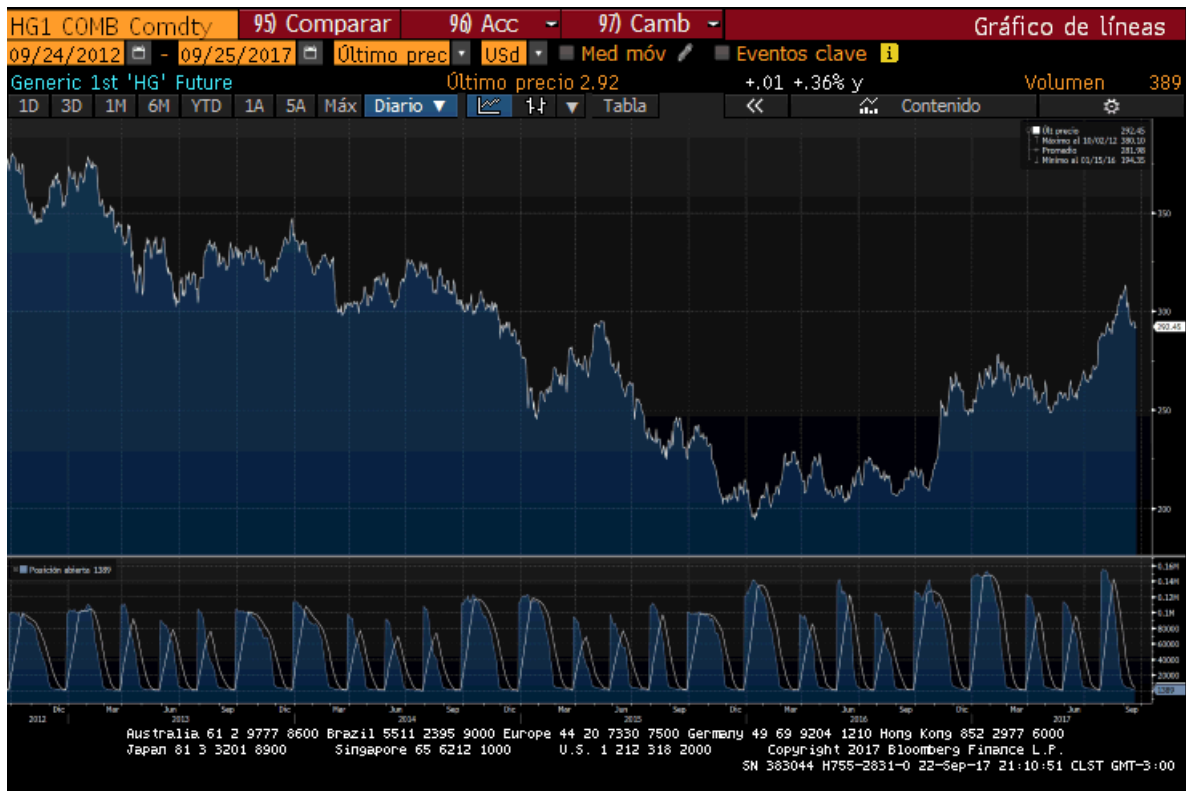
El cobre es la principal materia prima que exporta Chile al extranjero, principalmente a China, es por esto que el precio del cobre si sube las empresas mineras y el estado de Chile, se beneficia, pero si el precio que se tema para transar el cobre a nivel mundial cae, esto le afecta al país de Chile, por lo tanto a las inversiones locales que se tengan, es por esto que se debe analizar este futuro.

Cuadro: Información general del futuro HG1 Comdty (Índice que mide el precio del Cobre).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del futuro HG1 Comdty (Índice que mide el precio del Cobre).



Fuente: Bloomberg

El precio del cobre ha evolucionado negativamente desde el año 2012 al 2016, pero a fines del 2016 tiende a recuperar el precio del metal, lo que a mediados de septiembre del 2017, se encuentre en niveles similares a los transados el 2014.

IV.XVIII) Futuro CL1 Comdty (Índice que mide el precio del petróleo).

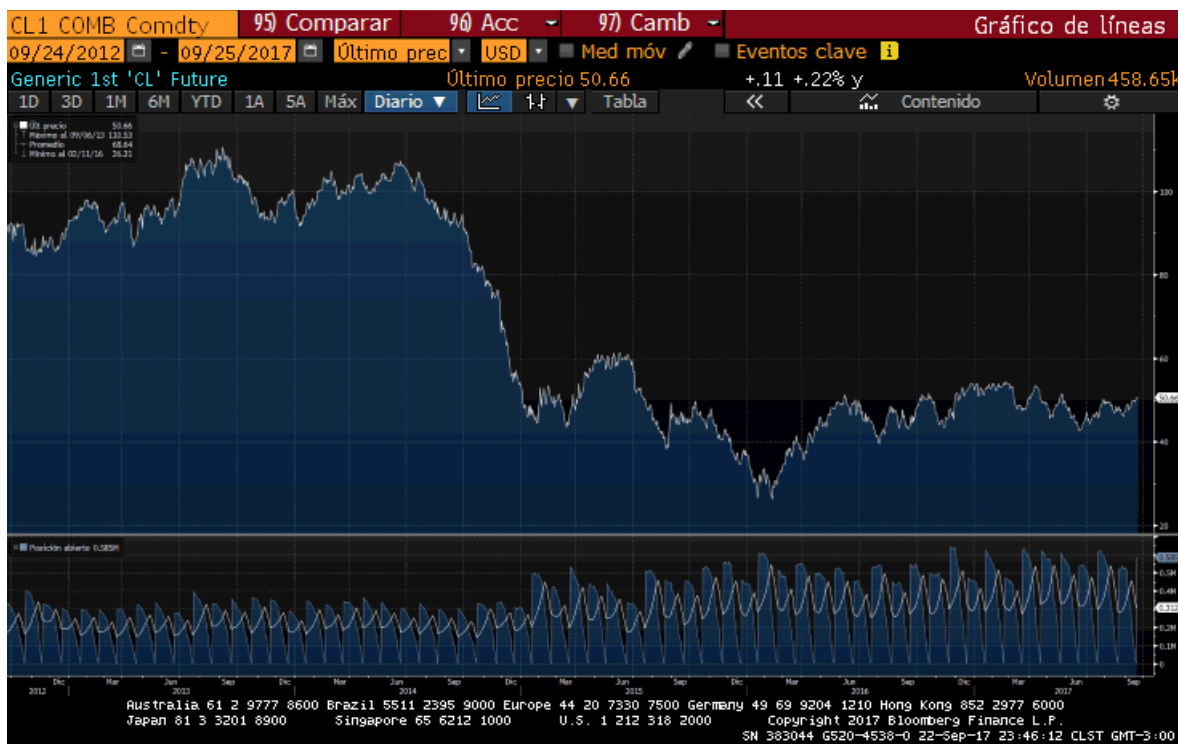
Entender la evolución de uno de los principales commodities del mundo, el cual es el petróleo, los barriles de petróleo se transan día a día en el mercado financiero. Si cae el precio de este bien, países como Colombia u Argentina que son productores, se ven afectados.

Cuadro: Información general del futuro CL1 Comdty.



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del precio del futuro CL1 Comdty.



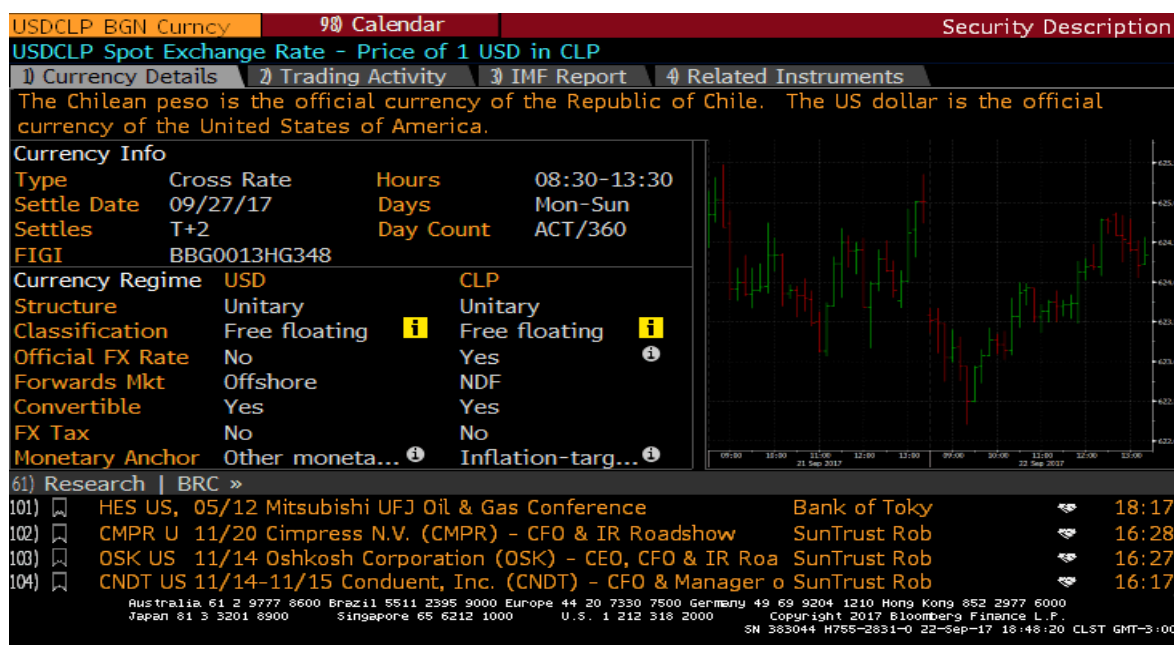
Fuente: Bloomberg

Se analiza que en el 2017 en septiembre se tiene un precio de 52 USD el barril de crudo de petróleo, el 2015 y parte del 2016, el precio cayo bruscamente, es por eso que la economía Colombiana se vio afectada en dicha época, ya que uno de sus principales productos a exportar es el petróleo. En el 2012 y 2013 los precios por barril estaban por sobre los 100 USD, uno de los principales factores de caída del precio, es la acumulación de inventarios a nivel mundial del crudo, a mayor cantidad del bien disponible a vender, menor es el precio ofrecido.

IV.XIX) Índice de Moneda USDCLP Curncy (Es el dólar pesos).

El valor del tipo de cambio dólar peso chileno, es una de las variables más importantes, ya que si se tienen compradas acciones extranjeras, estas en su mayoría se pagan en dólares, y se reciben por la venta de ellas dólares, si los fondos están en pesos chilenos y el tipo de cambio cae, se está en frente de una perdida por concepto de tipo de cambio, es un riesgo que las mesa de inversiones pueden manejar utilizando algunos instrumentos financieros de coberturas llamados forward, son un tipo de derivado financiero, es decir es un tipo de inversión.

Cuadro: Información general Índice de Moneda USDCLP Curncy (Es el dólar pesos).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del Índice de Moneda USDCLP Curncy (Es el dólar pesos).



Fuente: Bloomberg

Se puede apreciar como el USD/CLP a mediados de septiembre del año 2017 se encuentra en niveles de 620 pesos, a principios del 2016 se encontraba por sobre los 700 pesos y el 2012 en menos de 450 pesos, si Chile recibe los flujos por la venta del cobre en USD y el dólar está bajo, las empresas mineras pierden dinero por concepto del tipo de cambio. Tener un tipo de cambio controlado es ideal para que una economía no tenga problemas de falta de ingresos en su moneda local.

IV.XX) Índice de Moneda EURUSD Curncy (Es el valor del Euro Dólar).

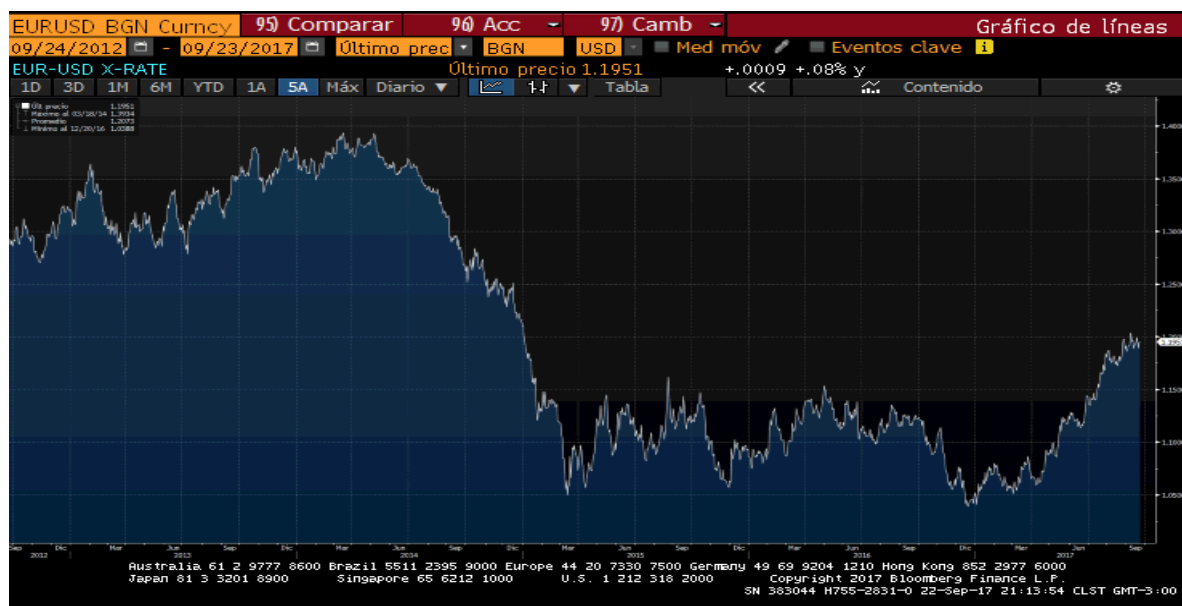
El euro dólar, es el tipo de cambio existente entre los Estados Unidos y los países de Europa, cuando la economía de EEUU va mejor que la de Europa, es normal que este precio caiga, es decir, se necesiten menos dólares para conseguir un Euro, ya que el dólar se fortalece, con las noticias económicas positivas para los EEUU y viceversa.

Cuadro: Información general Índice EURUSD Curncy (Es el valor del Euro Dólar).



Fuente: Bloomberg.

Cuadro: Evolución del Índice EURUSD Curncy (Es el valor del Euro Dólar).



Fuente: Bloomberg

En la gráfica se aprecia que a mediados de septiembre el tipo de cambio EUR/USD se encuentra en niveles de 1,19 dólares por cada euro. En el 2014 llegó a valer más de 1,4 dólares por euro, es decir la economía de EEUU, desde mediados del 2014 hasta fines del 2016, su paridad del tipo de cambio se fortaleció con respecto al EURO, moneda ocupada en la zona Euro, en donde se encuentran los principales países de Europa, como Alemania. Francia, España, entre otros.

5. Análisis de Resultados.

V.I) Análisis estadísticos de las variables macroeconómicas.

En este capítulo se entregaran análisis estadísticos de cada una de las variables seleccionadas, el muestreo es de más de 4.000 registros de precios diarios por cada una de las variables, es decir, se recopiló la muestra de precios desde enero del año 2000, el estudio consta con más de 17 años de datos analizados.

La fuente de precios, es obtenida gracias al terminal bloomberg, que cuenta con historia detallada por cada instrumento financiero que se transa. Una vez descargados los precios diarios, se procesaron para realizar análisis mensuales.

V.II) Análisis de Retornos Mensuales.

Un retorno mensual se obtiene de la siguiente manera:

Si el 31/01/2000 el precio del IPSA fue de 1151,36 y el 29/02/2000 el precio es de 1106,23 el retorno obtenido es de: $(1106,23 / 1151,36) - 1 = -3,9\%$ perdió ese porcentaje el IPSA en 1 mes.

A continuación se muestran los promedios de los retornos mensuales por cada índice desde el año 2000 a septiembre del 2017.

Cuadro: promedio de retornos mensuales de cada variable.

Indice	Mide	Prom. Mensual
MERVAL Index	Mide la evolución del mercado accionario Argentino.	2,300%
VIX Index	Mide el miedo en el mercado accionario mundial.	1,546%
COLCAP Index	Mide la evolución del mercado accionario Colombiano.	1,528%
SHSZ300 Index	Mide la evolución del mercado accionario Shanghai China.	0,979%
IBOV Index	Mide la evolución del mercado accionario Brasileño.	0,923%
HG1 Comdty	Mide la evolución del precio del Cobre.	0,897%
IPSA Index	Mide la evolución del mercado accionario Chileno.	0,806%
CL1 Comdty	Mide la evolución del precio del petroleo.	0,717%
KOSPI Index	Mide la evolución del mercado accionario Korea	0,650%
MXEF Index	Mide la evolución del mercado accionario paises emergentes.	0,577%
DAX Index	Mide la evolución del mercado accionario Alemán.	0,463%
HSI Index	Mide la evolución del mercado accionario Hong Kong China.	0,456%
INDU Index	Mide el mercado industrial de los EEUU.	0,414%
SPX Index	Mide las evolución de las 500 empresas más grande de los EEUU.	0,363%
MXWO Index	Mide la evolución del mercado accionario Mundial	0,280%
NKY Index	Mide la evolución del mercado accionario Japón.	0,171%
USDCLP Curncy	Mide la evolución del precio del Dólar Peso Chileno	0,164%
EURUSD Curncy	Mide la evolución del precio del Euro Dólar.	0,139%
SX5E Index	Mide la evolución del mercado accionario de Europa.	-0,003%

Fuente: Elaboración propia.

V.III) Análisis de Matriz de Correlaciones.

Con los retornos mensuales, se usó la herramienta estadística de Excel, llamada correlaciones, con dicha tabla podemos apreciar cómo se relacionan sus comportamientos de retornos, unas variables con otras, se podrá analizar esta información en forma compacta, dando como resultado la siguiente matriz.

Tabla de correlaciones de las variables analizadas.

Variables	INDU Index	SPX Index	IPSA Index	SX5E Index	IBOV Index	MERVAL Index	COLCAP Index	DAX Index	NKY Index	HSI Index	SHSZ300 Index	KOSPI Index	HG1 Comdty	VIX Index	USDCPL Curncy	EURUSD Curncy	CL1 Comdty	MXWO Index	MXEF Index
INDU Index	1,00	0,95	0,47	0,77	0,61	0,32	0,27	0,76	0,56	0,63	0,31	0,59	0,43	- 0,61	- 0,45	0,28	0,19	0,91	0,71
SPX Index	0,95	1,00	0,48	0,82	0,65	0,39	0,33	0,80	0,62	0,69	0,30	0,62	0,45	- 0,67	- 0,46	0,31	0,24	0,97	0,77
IPSA Index	0,47	0,48	1,00	0,45	0,53	0,31	0,34	0,44	0,31	0,51	0,26	0,50	0,29	- 0,39	- 0,32	0,23	0,24	0,53	0,60
SX5E Index	0,77	0,82	0,45	1,00	0,57	0,40	0,30	0,94	0,60	0,62	0,24	0,57	0,29	- 0,58	- 0,33	0,14	0,16	0,85	0,68
IBOV Index	0,61	0,65	0,53	0,57	1,00	0,45	0,47	0,57	0,44	0,69	0,34	0,59	0,41	- 0,49	- 0,54	0,38	0,28	0,71	0,81
MERVAL Index	0,32	0,39	0,31	0,40	0,45	1,00	0,31	0,38	0,32	0,41	0,27	0,42	0,30	- 0,28	- 0,37	0,24	0,29	0,45	0,56
COLCAP Index	0,27	0,33	0,34	0,30	0,47	0,31	1,00	0,25	0,26	0,41	0,18	0,42	0,28	- 0,26	- 0,34	0,30	0,24	0,40	0,53
DAX Index	0,76	0,80	0,44	0,94	0,57	0,38	0,25	1,00	0,58	0,62	0,26	0,60	0,27	- 0,54	- 0,33	0,07	0,11	0,81	0,69
NKY Index	0,56	0,62	0,31	0,60	0,44	0,32	0,26	0,58	1,00	0,56	0,26	0,53	0,26	- 0,44	- 0,29	0,14	0,28	0,68	0,60
HSI Index	0,63	0,69	0,51	0,62	0,69	0,41	0,41	0,62	0,56	1,00	0,49	0,62	0,45	- 0,52	- 0,52	0,40	0,34	0,77	0,86
SHSZ300 Index	0,31	0,30	0,26	0,24	0,34	0,27	0,18	0,26	0,26	0,49	1,00	0,34	0,35	- 0,14	- 0,28	0,23	0,18	0,33	0,43
KOSPI Index	0,59	0,62	0,50	0,57	0,59	0,42	0,42	0,60	0,53	0,62	0,34	1,00	0,40	- 0,40	- 0,40	0,18	0,25	0,65	0,79
HG1 Comdty	0,43	0,45	0,29	0,29	0,41	0,30	0,28	0,27	0,26	0,45	0,35	0,40	1,00	- 0,29	- 0,49	0,37	0,40	0,49	0,53
VIX Index	- 0,61	- 0,67	- 0,39	- 0,58	- 0,49	- 0,28	- 0,26	- 0,54	- 0,44	- 0,52	- 0,14	- 0,40	- 0,29	1,00	0,39	- 0,21	- 0,18	- 0,66	- 0,57
USDCPL Curncy	- 0,45	- 0,46	- 0,32	- 0,33	- 0,54	- 0,37	- 0,34	- 0,33	- 0,29	- 0,52	- 0,28	- 0,40	- 0,49	0,39	1,00	- 0,42	- 0,22	- 0,52	- 0,60
EURUSD Curncy	0,28	0,31	0,23	0,14	0,38	0,24	0,30	0,07	0,14	0,40	0,23	0,18	0,37	- 0,21	- 0,42	1,00	0,32	0,44	0,45
CL1 Comdty	0,19	0,24	0,24	0,16	0,28	0,29	0,24	0,11	0,28	0,34	0,18	0,25	0,40	- 0,18	- 0,22	0,32	1,00	0,32	0,41
MXWO Index	0,91	0,97	0,53	0,85	0,71	0,45	0,40	0,81	0,68	0,77	0,33	0,65	0,49	- 0,66	- 0,52	0,44	0,32	1,00	0,85
MXEF Index	0,71	0,77	0,60	0,68	0,81	0,56	0,53	0,69	0,60	0,86	0,43	0,79	0,53	- 0,57	- 0,60	0,45	0,41	0,85	1,00

Fuente: Elaboración propia.

Se puede apreciar que el índice IPSA, tiene mayor correlación con el índice que mide los países emergentes MXEF index, un 0,6.

S&P tiene una correlación de 0,97 con el índice de acciones globales MXWO Index, un 0,8 con el DAX Index, ósea con la bolsa de Alemania y un 0,77 con el índice de países emergentes el MXEF index.

El índice de Europa SX5E Index tiene una correlación de 0,85 con el índice mundial y un 0,82 con S&P 500 ósea con los EEUU.

El índice de la bolsa de Brasil (IBOV Index) tiene una correlación de 0,81 con el índice de acciones emergentes y un 0,71 con el índice global.

La bolsa de Argentina tiene una correlación de 0,53 con el índice de mercados emergente.

La bolsa de Colombia tiene una correlación de 0,56 con el índice de mercados emergente.

Alemania (DAX Index), está fuertemente correlacionado con los resultados de EEUU.

Japón (NKY Index) se correlaciona un 0,6 con los EEUU y un 0,68 con el índice mundial (MXWO Index).

Se puede apreciar que el índice de China (HSI Index), tiene mayor correlación con el índice que mide los países emergentes MXEF index, un 0,86 y un 0,69 con la bolsa de EEUU.

El índice de Korea (KOSPI), tiene mayor correlación con el índice que mide los países emergentes MXEF index, un 0,79 y un 0,62 con los EEUU.

El futuro del cobre (HG1 Comdty), tiene mayor correlación con el índice que mide los países emergentes MXEF index, un 0,53.

El futuro del petróleo (CL1 Comdty), tiene mayor correlación con el índice que mide los países emergentes MXEF index, un 0,41.

El índice bursátil del mundo se relaciona un 0,91 con S&P 500, ósea con los EEUU.

El índice que mide los países emergentes se relaciona un 0,81 con Brasil, un 0,86 con China y un 0,79 con Korea.

6. Conclusiones.

En el presente estudio se pudo comprender que son los fondos mutuos, en Chile, son una herramienta de inversión para personas naturales y personas jurídicas, permiten invertir con el fin de generar ahorros al corto, mediano o largo plazo.

Las distintas administradoras de fondos mutuos del país compiten día a día en sus oficinas o sucursales bancarias, para captar a la mayor cantidad de personas posibles, para que estas aporten económicamente en los fondos mutuos que ofrecen, dentro de las personas que toman la decisión de invertir, muchas veces no conocen bien el concepto de riesgo, en una inversión, es por tal motivo, que en esta tesina se explica, las principales variables macroeconómicas que se deben considerar al momento de tomar una decisión de invertir.

Los retornos, tienen asociado un nivel de riesgo, estos riesgos en los fondos mutuos de Chile, traspasa las fronteras del país, ya que como estamos insertos en una economía abierta, globalizada, afectan a las inversiones financieras por ejemplo el índice de S&P 500 de los EEUU, en aquellos fondos mutuos que tienen acciones o posiciones financieras en ese país, si los EEUU, sufre una contracción, su principal índice tenderá a perder valor, la economía del norte tendrá problemas, las empresas accionarias que transan en esa bolsa extranjera, podrían contagiarse y tener una desvalorización en su valor de la acción, todos aquellos fondos mutuos que tengan esas acciones o el índice de S&P 500 comprado con un futuro, caerán, perderán valor financiero, por valorización de sus precios.

Es por tal motivo, que conocer no solo basta conocer el tipo de fondo mutuo que ofrece a banca local, sino que también se debe conocer la composición de sus instrumentos, en donde invierten habitualmente, existen reglamentos internos de cada fondo mutuo que señala en detalle, en que países pueden invertir, en los tipos de instrumentos financieros a usar en la gestión del fondo, es ahí en donde las variables más importantes macroeconómicamente, entran en el análisis de esta tesina.

Para medir la evolución de los indicadores económicos más relevantes se usaron los precios históricos publicados día a día, estos precios fueron captados con el terminal Bloomberg, tomando una data histórica de precios desde el año 2000 en adelante.

El principal índice económico que afecta a los fondos mutuos de renta variable chilena es el IPSA, dicho indicador tiene una volatilidad del 10% anual, lo que significa que un fondo de inversión de esta categoría podría perder o ganar un 10% según el monto de la inversión.

Los fondos mutuos que invierten en Europa, sus índices relacionados en esta economía es SX5E Index, en donde este índice representa las principales acciones de la Zona Euro., la volatilidad en este mercado anualmente es de un 12% según este estudio, otro índice de la zona Euro, es el índice de Alemania llamado DAX Index, también tiene una volatilidad del 12%, estos son niveles altos comparando con la economía chilena.

Los fondos mutuos que tienen acciones en el mercado colombiano deben estar atentos al índice de Colombia llamado COLCAP Index, con una volatilidad anual del 10%.

Hay otros índices estudiados y analizados, que ayudan a tener una visión más global como lo son los mercados emergentes, el índice que mide la evolución de este índice, es el llamado MXEF Index, el otro índice se llama MXWO Index, este índice mide el mercado accionario global, por lo tanto aquellos fondos mutuos que ofrezcan sus inversiones en estos mercados, deben considerar que los niveles de riesgos son 11% para los mercados emergentes y un 6% de volatilidad anual para el mercado accionario global.

Los riesgos asociados a los fondos mutuos no son solo locales, sino más bien, son riesgos que provienen de la economía internacional y son medibles y cuantificables.

7. **Bibliografía.**

- Terminal Bloomberg, base de datos financiera que se usa en todo el mundo, consultando Precios de Activos Financieros y mucha más información del mercado.
- Bolsa de Santiago de Chile.
- Banco Central De Chile.
- Servicio de Impuesto Internos.
- Asociación de Fondos Mutuos de Chile.
- SuperIntendencia de Valores y Seguros (SVS).

8. Anexos.

VII.I) Cuadro consolidado de datos históricos con sus retornos.

Retornos mensuales de cada uno de los índices desde el año 2000.

	INDU Index	SPX Index	IPSA Index	SXSE Index	IBOV Index	MERVAL Index	COLCAP Inde	DAX Index	NIKY Index	HSI Index
29-02-2000	-7,4%	-2,0%	-3,9%	10,6%	7,8%	11,5%		11,8%	2,1%	10,5%
31-03-2000	7,8%	9,7%	2,1%	1,3%	0,9%	-9,9%		-0,6%	1,9%	1,4%
30-04-2000	-1,7%	-3,1%	-4,9%	1,0%	-12,8%	-10,5%		-2,4%	-11,6%	-10,8%
31-05-2000	-2,0%	-2,2%	4,6%	-1,9%	-3,7%	-8,9%		-4,1%	-9,1%	-5,2%
30-06-2000	-0,7%	2,4%	-1,4%	-1,1%	11,8%	7,0%		-3,0%	6,6%	9,8%
31-07-2000	0,7%	-1,6%	-3,1%	-0,4%	-1,6%	1,0%		4,2%	-9,7%	4,2%
31-08-2000	6,6%	6,1%	4,5%	1,0%	5,4%	-5,4%		0,4%	7,2%	1,5%
30-09-2000	-5,0%	-5,3%	-1,2%	-5,0%	-8,2%	0,2%		-5,8%	-6,6%	-8,5%
31-10-2000	3,0%	-0,5%	-4,4%	2,9%	-6,7%	-7,3%		4,1%	-7,7%	-4,8%
30-11-2000	-5,1%	-8,0%	2,4%	-5,3%	-10,6%	-9,4%		-10,0%	0,7%	-6,1%
31-12-2000	3,6%	0,4%	-0,2%	-0,4%	14,8%	4,3%		1,0%	-5,9%	7,9%
31-01-2001	0,9%	3,5%	5,0%	0,2%	15,8%	27,8%		5,6%	0,4%	6,7%
28-02-2001	-3,6%	-9,2%	-3,7%	-9,6%	-10,1%	-18,2%		-8,6%	-6,9%	-8,2%
31-03-2001	-5,9%	-6,4%	-3,1%	-3,1%	-9,1%	1,8%		-6,1%	0,9%	-13,7%
30-04-2001	8,7%	7,7%	4,1%	8,1%	3,3%	-1,8%		7,5%	7,2%	4,9%
31-05-2001	1,6%	0,5%	9,3%	-2,2%	-1,8%	0,8%		-2,3%	-4,8%	-1,6%
30-06-2001	-3,8%	-2,5%	-3,2%	-4,1%	-0,6%	-8,4%		-1,1%	-2,2%	-1,0%
31-07-2001	0,2%	-1,1%	2,7%	-3,6%	-5,5%	-20,3%		-3,3%	-8,5%	-5,6%
31-08-2001	-5,4%	-6,4%	3,2%	-8,5%	-6,6%	-0,3%		-11,5%	-9,7%	-10,0%
30-09-2001	-11,1%	-8,2%	-13,6%	-11,9%	-17,2%	-23,9%		-17,0%	-8,8%	-10,3%
31-10-2001	2,6%	1,8%	4,7%	5,5%	6,9%	-7,7%		5,8%	6,1%	1,2%
30-11-2001	8,6%	7,5%	6,3%	5,2%	13,8%	-9,9%		9,4%	3,2%	12,0%
31-12-2001	1,7%	0,8%	-0,8%	4,0%	5,0%	45,9%		3,4%	-1,4%	1,0%
31-01-2002	-1,0%	-1,6%	-2,5%	-3,6%	-6,3%	48,7%		-1,0%	-5,2%	-5,9%
28-02-2002	1,9%	-2,1%	-0,7%	-1,2%	10,3%	-9,3%		-1,3%	5,9%	-2,3%
31-03-2002	2,9%	3,7%	1,7%	4,4%	-5,5%	9,5%		7,1%	4,1%	5,3%
30-04-2002	-4,4%	-6,1%	-2,2%	-5,5%	-1,3%	-11,1%		-6,6%	4,2%	4,2%
31-05-2002	-0,2%	-0,9%	-3,4%	-4,2%	-1,7%	-18,1%		-4,4%	2,4%	-1,7%
30-06-2002	-6,9%	-7,2%	-6,2%	-8,5%	-13,4%	10,4%		-9,0%	-9,7%	-6,2%
31-07-2002	-5,5%	-7,9%	0,7%	-14,3%	-12,4%	2,5%		-15,6%	-7,0%	-3,1%
31-08-2002	-0,8%	0,5%	-1,7%	0,9%	6,3%		0,0%	0,3%	-2,6%	-2,2%
30-09-2002	-12,4%	-11,0%	-9,3%	-18,6%	-16,9%	5,3%		7,5%	-25,4%	-9,7%
31-10-2002	10,6%	8,6%	3,4%	14,3%	17,9%	10,0%		9,3%	13,9%	4,1%
30-11-2002	5,9%	5,7%	0,2%	5,5%	3,4%	14,5%		3,5%	5,3%	6,7%
31-12-2002	-6,2%	-6,0%	4,1%	-10,2%	7,2%	5,5%		7,5%	-12,9%	-7,4%
31-01-2003	-3,5%	-2,7%	0,2%	-5,8%	-2,9%	4,7%		-0,3%	-5,0%	-0,7%
28-02-2003	-2,0%	-1,7%	1,3%	-4,8%	-6,0%	8,0%		-2,3%	-7,3%	-1,5%
31-03-2003	1,3%	0,8%	-0,6%	-4,9%	9,7%	-4,6%		0,2%	-4,8%	-5,4%
30-04-2003	6,1%	8,1%	15,3%	14,1%	11,4%	12,3%		6,5%	21,4%	1,0%
31-05-2003	4,4%	5,1%	5,8%	0,3%	6,9%	6,7%		15,7%	1,4%	8,8%
30-06-2003	1,5%	1,1%	-0,2%	3,8%	-3,3%	12,9%		1,0%	8,0%	0,9%
31-07-2003	2,8%	1,6%	7,6%	4,1%	4,6%	-1,3%		2,3%	8,3%	5,8%
31-08-2003	2,0%	1,8%	3,7%	1,5%	11,8%	-5,6%		-1,8%	-0,1%	8,2%
30-09-2003	-1,5%	-1,2%	4,4%	-6,3%	5,5%	16,0%		0,8%	-6,5%	2,9%
31-10-2003	5,7%	5,5%	6,0%	7,5%	12,3%	12,3%		5,6%	12,3%	8,6%
30-11-2003	-0,2%	0,7%	-3,8%	2,2%	12,2%	7,2%		3,8%	2,5%	1,0%
31-12-2003	6,9%	5,1%	1,8%	4,9%	10,2%	7,6%		5,4%	5,9%	2,1%
31-01-2004	0,3%	1,7%	-5,1%	2,8%	-1,7%	6,4%		17,8%	2,4%	5,7%
29-02-2004	0,9%	1,2%	9,5%	1,9%	-0,4%	3,7%		11,1%	-1,0%	4,6%
31-03-2004	-2,1%	-1,6%	-5,5%	-3,7%	1,8%	1,6%		10,2%	-4,0%	6,1%
30-04-2004	-1,3%	-1,7%	-1,9%	0,0%	-11,4%	-10,3%		1,1%	3,3%	-5,8%
31-05-2004	-0,4%	1,2%	-0,1%	-1,4%	-0,3%	-11,6%		-11,4%	-1,6%	2,1%
30-06-2004	2,4%	1,8%	3,8%	2,2%	8,2%	-0,8%		0,9%	3,3%	0,7%
31-07-2004	-2,8%	-3,4%	2,6%	-3,2%	5,6%	2,2%		-1,9%	-3,9%	-0,4%
31-08-2004	0,3%	0,2%	7,3%	-1,8%	2,1%	-1,4%		1,9%	-2,8%	5,0%
30-09-2004	-0,9%	0,9%	4,6%	2,1%	1,9%	20,0%		17,1%	2,8%	2,1%
31-10-2004	-0,5%	1,4%	3,6%	3,1%	-0,8%	12,7%		5,2%	1,7%	-0,5%
30-11-2004	4,0%	3,9%	1,3%	2,3%	9,0%	-5,8%		15,5%	4,2%	7,7%
31-12-2004	3,4%	3,2%	0,3%	2,6%	4,2%	13,4%		0,2%	3,2%	1,2%
31-01-2005	-2,7%	-2,5%	0,7%	1,1%	-7,0%	-0,1%		2,0%	0,0%	-3,6%
28-02-2005	2,6%	1,9%	4,7%	2,5%	15,6%	13,5%		15,0%	2,2%	3,5%
31-03-2005	-2,4%	-1,9%	3,5%	-0,1%	-5,4%	-10,2%		-11,5%	0,0%	-4,8%
30-04-2005	-3,0%	-2,0%	-0,2%	-4,1%	-6,6%	-3,7%		6,1%	-3,8%	2,9%
31-05-2005	2,7%	3,0%	0,6%	5,0%	1,5%	10,2%		-3,4%	6,6%	-0,3%
30-06-2005	-1,8%	0,0%	4,5%	3,4%	-0,6%	-8,0%		15,9%	2,8%	2,4%
31-07-2005	3,6%	3,6%	5,7%	4,6%	4,0%	10,3%		11,5%	6,5%	4,8%
31-08-2005	-1,5%	-1,1%	-4,1%	-1,9%	7,7%	4,9%		7,7%	-1,2%	0,2%

30-09-2005	0,8%	0,7%	3,2%	5,0%	12,6%	7,2%	2,0%	4,4%	9,4%	3,5%
31-10-2005	-1,2%	-1,8%	-3,7%	-3,2%	-4,4%	-5,1%	3,7%	-2,3%	0,2%	-6,8%
30-11-2005	3,5%	3,5%	-2,2%	3,8%	5,7%	-3,4%	17,5%	5,4%	9,3%	3,8%
31-12-2005	-0,8%	-0,1%	-3,1%	3,8%	4,8%	-0,7%	11,8%	4,1%	8,3%	-0,4%
31-01-2006	1,4%	2,5%	7,8%	3,1%	14,7%	16,2%	14,2%	4,9%	3,3%	5,9%
28-02-2006	1,2%	0,0%	2,3%	2,3%	0,6%	-4,5%	2,1%	2,1%	-2,7%	1,0%
31-03-2006	1,1%	1,1%	0,7%	2,1%	-1,7%	5,0%	0,5%	3,0%	5,3%	-0,7%
30-04-2006	2,3%	1,2%	0,9%	-0,4%	6,4%	6,0%	-0,1%	0,7%	-0,9%	5,4%
31-05-2006	-1,7%	-3,1%	-2,0%	-5,3%	-9,5%	-13,4%	-18,7%	-5,3%	-8,5%	-4,8%
30-06-2006	-0,2%	0,0%	-1,4%	0,3%	0,3%	3,5%	-15,9%	-0,2%	0,2%	2,6%
31-07-2006	0,3%	0,5%	0,3%	1,2%	1,2%	-0,6%	15,5%	0,0%	-0,3%	4,3%
31-08-2006	1,7%	2,1%	3,5%	3,2%	-2,3%	-2,3%	5,2%	3,1%	4,4%	2,5%
30-09-2006	2,6%	2,5%	3,4%	2,4%	0,6%	-1,5%	-3,1%	2,5%	-0,1%	0,9%
31-10-2006	3,4%	3,2%	4,4%	2,7%	7,7%	8,8%	8,9%	4,4%	1,7%	4,5%
30-11-2006	1,2%	1,6%	7,5%	-0,4%	6,8%	10,4%	-1,8%	0,6%	-0,8%	3,5%
31-12-2006	2,0%	1,3%	5,2%	3,3%	6,1%	6,3%	9,3%	4,6%	5,8%	5,3%
31-01-2007	1,3%	1,4%	7,5%	1,4%	0,4%	-0,9%	-3,4%	2,9%	0,9%	0,7%
28-02-2007	-2,8%	-2,2%	-2,9%	-2,2%	-1,7%	-0,1%	-6,1%	-1,1%	1,3%	-2,3%
31-03-2007	0,7%	1,0%	4,2%	2,3%	4,4%	1,7%	3,6%	3,0%	-1,8%	0,8%
30-04-2007	5,7%	4,3%	7,9%	5,1%	6,9%	2,5%	-0,6%	7,1%	0,7%	2,6%
31-05-2007	4,3%	3,3%	3,7%	2,7%	6,8%	4,1%	-3,8%	6,4%	2,7%	1,6%
30-06-2007	-1,6%	-1,8%	5,8%	-0,5%	4,1%	-2,3%	5,5%	1,6%	1,5%	5,5%
31-07-2007	-1,5%	-3,2%	-3,7%	-3,9%	-0,4%	-0,5%	6,4%	-5,3%	-4,9%	6,5%
31-08-2007	1,1%	1,3%	-0,9%	-0,5%	0,8%	-5,4%	-2,8%	0,7%	-3,9%	3,4%
30-09-2007	4,0%	3,6%	-1,8%	2,0%	10,7%	6,1%	-3,1%	2,9%	1,3%	13,2%
31-10-2007	0,2%	1,5%	6,2%	2,5%	8,0%	7,5%	3,3%	2,0%	-0,3%	15,5%
30-11-2007	-4,0%	-4,4%	-7,1%	-2,1%	-3,5%	-6,1%	5,8%	-1,9%	-6,3%	-8,6%
31-12-2007	-0,8%	-0,9%	-4,8%	0,1%	1,4%	-2,5%	-3,3%	2,5%	-2,4%	-2,9%
31-01-2008	-4,6%	-6,1%	-8,6%	-13,8%	-6,9%	-6,7%	-11,8%	-15,1%	-11,2%	-15,7%
29-02-2008	-3,0%	-3,5%	1,7%	-1,8%	6,7%	7,7%	-2,4%	-1,5%	0,1%	3,7%
31-03-2008	0,0%	-0,6%	2,3%	-2,6%	-4,0%	-2,7%	-2,8%	-3,2%	-7,9%	-6,1%
30-04-2008	4,5%	4,8%	3,0%	5,4%	11,3%	-0,4%	10,9%	6,3%	10,6%	12,7%
31-05-2008	-1,4%	1,1%	2,0%	-1,2%	7,0%	5,3%	3,4%	2,1%	3,5%	-4,7%
30-06-2008	-10,2%	-8,6%	-1,6%	-11,3%	-10,4%	-4,4%	-7,3%	-9,6%	-6,0%	-9,9%
31-07-2008	0,2%	-1,0%	0,5%	0,4%	-8,5%	-8,9%	0,0%	1,0%	-0,8%	2,8%
31-08-2008	1,5%	1,2%	-4,0%	-0,1%	-6,4%	-7,4%	5,0%	-0,9%	-2,3%	-6,5%
30-09-2008	-6,0%	-9,1%	-4,9%	-9,7%	-11,0%	-10,1%	-1,9%	-9,2%	-13,9%	-15,3%
31-10-2008	-14,1%	-16,9%	-9,6%	-14,7%	-24,8%	-36,8%	-19,0%	-14,5%	-23,8%	-22,5%
30-11-2008	-5,3%	-7,5%	-3,3%	-6,2%	-1,8%	-1,7%	1,8%	-6,4%	-0,8%	-0,6%
31-12-2008	-0,6%	0,8%	-1,2%	0,7%	2,6%	8,6%	6,0%	3,0%	4,1%	3,6%
31-01-2009	-8,8%	-8,6%	7,3%	-8,6%	4,7%	-0,2%	2,2%	-9,8%	-9,8%	-7,7%
28-02-2009	-11,7%	-11,0%	-3,2%	-11,7%	-2,8%	-5,4%	-2,0%	-11,4%	-5,3%	-3,5%
31-03-2009	7,7%	8,5%	0,4%	4,8%	7,2%	10,5%	2,6%	6,3%	7,1%	6,0%
30-04-2009	7,3%	9,4%	7,7%	14,7%	15,5%	13,3%	6,6%	16,8%	8,9%	14,3%
31-05-2009	4,1%	5,3%	16,1%	3,2%	12,5%	24,5%	10,7%	3,6%	7,9%	17,1%
30-06-2009	-0,6%	0,0%	-0,3%	-2,0%	-3,3%	0,0%	6,9%	-2,7%	4,6%	1,1%
31-07-2009	8,6%	7,4%	4,4%	9,8%	6,4%	8,3%	4,9%	10,9%	4,0%	11,9%
31-08-2009	3,5%	3,4%	-1,6%	5,2%	3,1%	3,6%	4,6%	2,5%	1,3%	-4,1%
30-09-2009	2,3%	3,6%	6,2%	3,5%	8,9%	16,5%	9,9%	3,9%	-3,4%	6,2%
31-10-2009	0,0%	-2,0%	-1,7%	-4,5%	0,0%	2,0%	-5,4%	-4,6%	-1,0%	3,8%
30-11-2009	6,5%	5,7%	-1,8%	2,0%	8,9%	1,5%	4,8%	3,9%	-6,9%	0,3%
31-12-2009	0,8%	1,8%	10,0%	6,0%	2,3%	8,1%	3,7%	5,9%	12,8%	0,2%
31-01-2010	-3,5%	-3,7%	6,4%	-6,3%	-4,6%	-1,0%	-0,2%	-5,9%	-3,3%	-8,0%
28-02-2010	2,6%	2,9%	0,5%	-1,7%	1,7%	-3,4%	2,0%	-0,2%	-0,7%	2,4%
31-03-2010	5,1%	5,9%	-1,7%	7,4%	5,8%	6,9%	3,6%	9,9%	9,5%	3,1%
30-04-2010	1,4%	1,5%	2,7%	-3,9%	-4,0%	1,0%	1,9%	-0,3%	-0,3%	-0,6%
31-05-2010	-7,9%	-8,2%	0,6%	-7,3%	-6,6%	-8,0%	-1,5%	-2,8%	-11,7%	-6,4%
30-06-2010	-3,6%	-5,4%	4,6%	-1,4%	-3,3%	-0,8%	1,5%	0,0%	-4,0%	1,8%
31-07-2010	7,1%	6,9%	7,4%	6,6%	10,8%	9,6%	7,1%	3,1%	1,6%	4,5%
31-08-2010	-4,3%	-4,7%	3,7%	-4,3%	-3,5%	-2,4%	5,9%	-3,6%	-7,5%	-2,3%
30-09-2010	7,7%	8,8%	6,0%	4,8%	6,6%	13,1%	6,3%	5,1%	6,2%	8,9%
31-10-2010	3,1%	3,7%	2,4%	3,5%	1,8%	13,8%	7,5%	6,0%	-1,8%	3,3%
30-11-2010	-1,0%	-0,2%	0,9%	-6,8%	-4,2%	8,4%	-6,4%	1,3%	8,0%	-0,4%
31-12-2010	5,2%	6,5%	-0,6%	5,4%	2,4%	8,0%	2,5%	3,4%	2,9%	0,1%
31-01-2011	2,7%	2,3%	-5,2%	5,8%	-3,9%	2,0%	-3,4%	2,4%	0,1%	1,8%
28-02-2011	2,8%	3,2%	-4,9%	2,0%	1,2%	-3,8%	-0,7%	2,8%	3,8%	-0,5%
31-03-2011	0,8%	-0,1%	4,0%	-3,4%	1,8%	-2,0%	-1,9%	-3,2%	-8,2%	0,8%
30-04-2011	4,0%	2,8%	4,3%	3,4%	-3,6%	0,5%	-1,0%	6,7%	1,0%	0,8%
31-05-2011	-1,9%	-1,4%	0,5%	-5,0%	-2,3%	-4,6%	3,5%	-2,9%	-1,6%	-0,2%
30-06-2011	-1,2%	-1,8%	-1,1%	-0,5%	-3,4%	3,4%	-3,4%	1,1%	1,3%	-5,4%

31-07-2011	-2,2%	-2,1%	-7,7%	-6,3%	-5,7%	-1,2%	-2,4%	-2,9%	0,2%	0,2%
31-08-2011	-4,4%	-5,7%	-3,1%	-13,8%	-4,0%	-10,7%	-1,0%	-19,2%	-8,9%	-8,5%
31-09-2011	-6,0%	-7,2%	-9,3%	-5,3%	-7,4%	-16,9%	-3,5%	-4,9%	-2,8%	-14,3%
30-10-2011	9,5%	10,8%	11,3%	9,4%	11,5%	17,9%	2,4%	11,6%	3,3%	12,9%
30-11-2011	0,8%	-0,5%	-3,8%	-2,3%	-2,5%	-11,8%	-3,8%	-0,9%	-6,2%	-9,4%
31-12-2011	1,4%	0,9%	0,4%	-0,6%	-0,2%	-3,9%	0,7%	-3,1%	0,2%	2,5%
31-01-2012	3,4%	4,4%	2,0%	4,3%	11,1%	13,2%	3,9%	9,5%	4,1%	10,6%
29-02-2012	2,5%	4,1%	6,5%	3,9%	4,3%	-5,0%	5,9%	6,1%	10,5%	6,3%
31-03-2012	2,0%	3,1%	3,0%	-1,4%	-2,0%	1,4%	0,8%	1,3%	3,7%	-5,2%
30-04-2012	0,0%	-0,7%	-1,8%	-6,9%	-4,2%	-15,4%	2,4%	-2,7%	-5,6%	2,6%
31-05-2012	-6,2%	-6,3%	-5,8%	-8,1%	-11,9%	-0,7%	-3,3%	-7,3%	-10,3%	-11,7%
30-06-2012	3,9%	4,0%	1,9%	6,9%	-0,2%	4,0%	-5,0%	2,4%	5,4%	4,4%
31-07-2012	1,0%	1,3%	-3,9%	2,7%	3,2%	2,3%	2,1%	5,5%	-3,5%	1,8%
31-08-2012	0,6%	2,0%	-1,7%	4,9%	1,7%	0,3%	-0,3%	2,9%	1,7%	-1,6%
30-09-2012	2,6%	2,4%	1,8%	0,6%	3,7%	1,8%	0,8%	3,5%	0,3%	7,0%
31-10-2012	-2,5%	-2,0%	0,8%	2,0%	-3,6%	-5,2%	7,7%	0,6%	0,7%	3,8%
30-11-2012	-0,5%	0,3%	-3,0%	2,9%	0,7%	4,1%	-2,8%	2,0%	5,8%	1,8%
31-12-2012	0,6%	0,7%	3,9%	2,4%	6,1%	18,0%	4,2%	2,8%	10,0%	2,8%
31-01-2013	5,8%	5,0%	5,8%	2,5%	-2,0%	21,3%	1,8%	2,1%	7,2%	4,7%
28-02-2013	1,4%	1,1%	0,1%	-2,6%	-3,9%	-12,0%	-1,2%	-0,4%	3,8%	-3,0%
31-03-2013	3,7%	3,6%	-2,8%	-0,4%	-1,9%	10,9%	-3,8%	0,7%	7,3%	-3,1%
30-04-2013	1,8%	1,8%	-3,2%	3,4%	-0,8%	13,8%	-5,1%	1,5%	11,8%	2,0%
31-05-2013	1,9%	2,1%	-2,4%	2,1%	-4,3%	-9,3%	-1,1%	5,5%	-0,6%	-1,5%
30-06-2013	-1,4%	-1,5%	-3,9%	-6,0%	-11,3%	-14,7%	-3,0%	-4,7%	-0,7%	-7,1%
31-07-2013	4,0%	4,9%	-7,4%	6,4%	1,6%	12,8%	4,0%	4,0%	-0,1%	5,2%
31-08-2013	-4,4%	-3,1%	-2,8%	-1,7%	3,7%	17,2%	2,9%	-2,1%	-2,0%	-0,7%
30-09-2013	2,2%	3,0%	5,4%	6,3%	4,7%	21,5%	1,3%	6,1%	8,0%	5,2%
31-10-2013	2,8%	4,5%	2,3%	6,0%	3,7%	8,0%	-0,5%	5,1%	-0,9%	1,5%
30-11-2013	3,5%	2,8%	-3,2%	0,6%	-3,3%	10,7%	-6,5%	4,1%	9,3%	2,9%
31-12-2013	3,0%	2,4%	-2,4%	0,7%	-1,9%	-5,7%	-1,5%	1,6%	4,0%	-2,4%
31-01-2014	-5,3%	-3,6%	-7,0%	-3,1%	-7,5%	11,6%	-9,1%	-2,6%	-8,5%	-5,5%
28-02-2014	4,0%	4,3%	8,1%	4,5%	-1,1%	-3,9%	4,2%	4,1%	-0,5%	3,6%
31-03-2014	0,8%	0,7%	1,4%	0,4%	7,1%	10,2%	11,0%	-1,4%	-0,1%	-3,0%
30-04-2014	0,7%	0,6%	3,6%	1,2%	2,4%	6,4%	-0,9%	0,5%	-3,5%	-0,1%
31-05-2014	0,8%	2,1%	-0,1%	1,4%	-0,8%	13,7%	-0,8%	3,5%	2,3%	4,3%
30-06-2014	0,7%	1,9%	-0,7%	-0,5%	3,8%	2,3%	2,8%	-1,1%	3,6%	0,5%
31-07-2014	-1,6%	-1,5%	0,0%	-3,5%	5,0%	3,8%	-0,7%	-4,3%	3,0%	6,8%
31-08-2014	3,2%	3,8%	3,1%	1,8%	9,8%	19,9%	4,5%	0,7%	-1,3%	-0,1%
30-09-2014	-0,3%	-1,6%	-1,3%	1,7%	-11,7%	27,8%	-6,0%	0,0%	4,9%	-7,3%
31-10-2014	2,0%	2,3%	-2,3%	-3,5%	0,9%	-12,2%	-1,9%	-1,6%	1,5%	4,6%
30-11-2014	2,5%	2,5%	3,7%	4,4%	0,2%	-11,0%	-6,7%	7,0%	6,4%	0,0%
31-12-2014	0,0%	-0,4%	-3,5%	-3,2%	-8,6%	-12,5%	-0,8%	-1,8%	-0,1%	-1,6%
31-01-2015	-3,7%	-3,1%	-0,4%	6,5%	-6,2%	-1,0%	-8,2%	9,1%	1,3%	3,8%
28-02-2015	5,6%	5,5%	3,8%	7,4%	10,0%	13,1%	-1,5%	6,6%	6,4%	1,3%
31-03-2015	-2,0%	-1,7%	-1,7%	2,7%	-0,8%	12,9%	-4,6%	5,0%	2,2%	0,3%
30-04-2015	0,4%	0,9%	3,2%	-2,2%	9,9%	11,2%	7,0%	-4,3%	1,6%	13,0%
31-05-2015	1,0%	1,0%	0,1%	-1,2%	-6,2%	-10,4%	-6,4%	-0,4%	5,3%	-2,5%
30-06-2015	-2,2%	-2,1%	-3,7%	-4,1%	0,6%	7,9%	1,9%	-4,1%	-1,6%	-4,3%
31-07-2015	0,4%	2,0%	-0,7%	5,2%	-4,2%	-4,8%	-1,1%	3,3%	1,7%	-6,1%
31-08-2015	-6,6%	-6,3%	-0,8%	-9,2%	-8,3%	-0,6%	-5,4%	-9,3%	-8,2%	-12,0%
30-09-2015	-1,5%	-2,6%	-4,0%	-5,2%	-3,4%	-11,0%	-2,2%	-5,8%	-8,0%	-3,8%
31-10-2015	8,5%	8,3%	3,9%	10,2%	1,8%	27,0%	-0,1%	12,3%	9,7%	8,6%
30-11-2015	0,3%	0,1%	-4,5%	2,6%	-1,6%	4,1%	-8,5%	4,9%	3,5%	-2,8%
31-12-2015	-1,7%	-1,8%	0,7%	-6,8%	-3,9%	-10,0%	3,5%	-5,6%	-3,6%	-0,4%
31-01-2016	-5,5%	-5,1%	0,7%	-6,8%	-6,8%	-3,2%	1,9%	-8,8%	-8,0%	-10,2%
29-02-2016	0,3%	-0,4%	0,3%	-3,3%	5,9%	16,0%	5,9%	-3,1%	-8,5%	-2,9%
31-03-2016	7,1%	6,6%	6,0%	2,0%	17,0%	-0,9%	7,4%	5,0%	4,6%	8,7%
30-04-2016	0,5%	0,3%	1,6%	0,8%	7,7%	5,6%	0,5%	0,7%	-0,6%	1,4%
31-05-2016	0,1%	1,5%	-1,7%	1,2%	-10,1%	-7,6%	-3,7%	2,2%	3,4%	-1,2%
30-06-2016	0,8%	0,1%	1,6%	-6,5%	6,3%	15,8%	1,6%	-5,7%	-9,6%	-0,1%
31-07-2016	2,8%	3,6%	3,0%	4,4%	11,2%	7,6%	-0,4%	6,8%	6,4%	5,3%
31-08-2016	-0,2%	-0,1%	0,0%	1,1%	1,0%	-1,0%	5,5%	2,5%	1,9%	5,0%
30-09-2016	-0,5%	-0,1%	-2,5%	-0,7%	0,8%	6,6%	-3,0%	-0,8%	-2,6%	1,4%
31-10-2016	-0,9%	-1,9%	6,8%	1,8%	11,2%	5,6%	2,0%	1,5%	5,9%	-1,6%
30-11-2016	5,4%	3,4%	-1,9%	-0,1%	-4,6%	-1,0%	-5,8%	-0,2%	5,1%	-0,6%
31-12-2016	3,3%	1,8%	-1,3%	7,8%	-2,7%	-3,0%	5,1%	7,9%	4,4%	-3,5%
31-01-2017	0,5%	1,8%	1,2%	-1,8%	7,4%	12,7%	0,4%	0,5%	-0,4%	6,2%
28-02-2017	4,8%	3,7%	3,8%	2,8%	3,1%	0,3%	-2,3%	2,6%	0,4%	1,6%
31-03-2017	-0,7%	0,0%	9,7%	5,5%	-2,5%	6,0%	3,0%	4,0%	-1,1%	1,6%
30-04-2017	1,3%	0,9%	0,2%	1,7%	0,6%	3,7%	0,4%	1,0%	1,5%	2,1%
31-05-2017	0,3%	1,2%	1,3%	-0,1%	-4,1%	6,3%	5,0%	1,4%	2,4%	4,2%
30-06-2017	1,6%	0,5%	-2,2%	-3,2%	0,3%	-2,0%	1,6%	-2,3%	1,9%	0,4%
31-07-2017	2,5%	1,9%	6,7%	0,2%	4,8%	-1,5%	1,3%	-1,7%	-0,5%	6,1%

SHSZ300 Inde		KOSPI Index	HG1 Comdty	VIX Index	USDCPL Curr	EURUSD Curr	CL1 Comdty	MXWO Inde	MXEF Index
29-02-2000		-12,2%	-7,4%	-6,3%	-3,0%	-0,7%	10,1%	0,2%	1,3%
31-03-2000		3,9%	2,3%	3,2%	0,2%	-0,9%	-11,6%	6,8%	0,3%
30-04-2000		-15,7%	-1,9%	8,7%	2,4%	-4,6%	-4,3%	-4,3%	-9,6%
31-05-2000		0,9%	3,1%	-9,7%	1,7%	2,9%	12,7%	-2,6%	-4,4%
30-06-2000		12,2%	0,1%	-17,4%	3,0%	1,5%	12,0%	3,3%	3,2%
31-07-2000		-14,0%	7,2%	6,1%	2,9%	-2,7%	-15,6%	-2,9%	-5,3%
31-08-2000		-2,5%	1,2%	-18,8%	1,2%	-4,2%	20,7%	3,2%	0,4%
30-09-2000		-10,9%	4,0%	22,1%	0,3%	-0,6%	-6,9%	-5,4%	-8,9%
31-10-2000		-16,1%	-7,8%	14,9%	1,2%	-3,8%	6,0%	-1,8%	-7,3%
30-11-2000		-1,0%	-0,9%	25,5%	1,3%	2,8%	3,4%	-6,2%	-8,8%
31-12-2000		-0,9%	0,2%	-9,4%	-0,7%	8,0%	-20,8%	1,5%	2,3%
31-01-2001		22,5%	0,3%	-18,0%	-2,1%	-0,6%	6,9%	1,9%	13,6%
28-02-2001		-6,4%	-4,2%	28,7%	1,9%	-1,4%	-4,4%	-8,5%	-7,9%
31-03-2001		-9,5%	-5,7%	1,0%	4,1%	-5,1%	-4,0%	-6,7%	-10,3%
30-04-2001		10,3%	0,3%	-11,0%	0,9%	1,4%	8,3%	7,2%	4,7%
31-05-2001		6,0%	-1,2%	-11,1%	1,7%	-4,9%	-0,3%	-1,5%	0,9%
30-06-2001		-2,8%	-7,0%	-15,8%	3,4%	0,4%	-7,5%	-3,2%	-2,3%
31-07-2001		-9,0%	-3,1%	13,4%	6,1%	3,2%	0,4%	-1,4%	-6,6%
31-08-2001		0,7%	-0,6%	15,3%	-0,8%	4,1%	3,2%	-4,9%	-1,2%
30-09-2001		-12,0%	-3,9%	28,1%	4,3%	-0,1%	-13,9%	-8,9%	-15,7%
31-10-2001		12,1%	-4,1%	5,1%	2,9%	-1,2%	-9,6%	1,9%	6,1%
30-11-2001		19,7%	15,5%	-29,0%	-3,8%	-0,5%	-8,2%	5,8%	10,3%
31-12-2001		7,7%	-8,7%	-0,2%	-3,6%	-0,8%	2,1%	0,6%	7,8%
31-01-2002		7,8%	11,3%	-11,4%	2,6%	-3,4%	-1,8%	-3,1%	3,3%
28-02-2002	1,9%	9,6%	-2,7%	2,4%	-1,0%	1,2%	11,6%	-1,0%	1,5%
31-03-2002	5,5%	9,2%	6,9%	-19,4%	-2,3%	0,3%	21,0%	4,2%	5,6%
30-04-2002	3,1%	-5,9%	-4,1%	25,9%	-1,5%	3,3%	3,7%	-3,5%	0,4%
31-05-2002	-8,5%	-5,5%	4,3%	-8,8%	1,3%	3,7%	-7,3%	0,0%	-1,9%
30-06-2002	15,5%	-6,7%	0,5%	27,1%	4,7%	6,1%	6,1%	-6,2%	-7,7%
31-07-2002	-5,1%	-3,3%	-11,3%	26,1%	3,0%	-1,4%	0,6%	-8,5%	-7,9%
31-08-2002	0,2%	2,6%	0,9%	1,9%	0,4%	0,5%	7,3%	0,0%	1,4%
30-09-2002	-5,6%	-12,2%	-3,1%	21,6%	5,5%	0,4%	5,1%	-11,1%	-11,0%
31-10-2002	-4,7%	1,9%	7,7%	-21,5%	-3,1%	0,4%	-10,6%	7,3%	6,4%
30-11-2002	-5,0%	10,0%	4,5%	-11,7%	-3,1%	0,4%	-1,2%	5,3%	6,8%
31-12-2002	-5,2%	-13,4%	-6,3%	4,1%	2,3%	5,5%	16,0%	-5,0%	-3,4%
31-01-2003	9,4%	-5,7%	13,1%	8,9%	2,1%	2,6%	7,4%	-3,1%	-0,6%
28-02-2003	0,5%	-2,8%	-2,5%	-4,9%	1,9%	0,4%	9,2%	-1,9%	-3,2%
31-03-2003	0,1%	-6,9%	-7,8%	-1,6%	-2,1%	1,0%	-15,2%	-0,6%	-3,2%
30-04-2003	2,0%	11,9%	1,5%	-27,2%	-3,9%	2,5%	-16,9%	8,6%	8,4%
31-05-2003	4,9%	5,7%	7,9%	-8,2%	1,3%	5,4%	14,6%	5,5%	6,9%
30-06-2003	-6,6%	5,8%	-4,4%	0,3%	-1,8%	-2,3%	2,1%	1,6%	5,5%
31-07-2003	0,7%	6,5%	9,7%	-0,2%	0,9%	-2,4%	1,2%	1,9%	6,0%
31-08-2003	-3,6%	6,4%	-2,1%	-4,4%	-1,4%	-2,2%	3,4%	2,0%	6,5%
30-09-2003	-4,4%	-8,2%	1,9%	22,0%	-5,2%	6,1%	-7,5%	0,5%	0,6%
31-10-2003	-1,4%	12,2%	14,7%	-29,1%	-5,3%	-0,5%	-0,3%	5,8%	8,3%
30-11-2003	2,8%	1,8%	-3,4%	1,4%	-0,8%	3,5%	4,5%	1,4%	1,0%
31-12-2003	4,5%	1,8%	15,3%	12,2%	-4,5%	5,0%	6,9%	6,2%	7,1%
31-01-2004	7,2%	4,7%	9,6%	-9,2%	-1,4%	-0,9%	1,6%	1,5%	3,3%
29-02-2004	5,5%	4,1%	17,2%	-12,5%	1,2%	0,1%	9,4%	1,6%	4,5%
31-03-2004	2,5%	-0,3%	1,3%	15,1%	3,6%	-1,4%	-1,1%	-0,9%	0,9%
30-04-2004	-10,5%	-2,0%	-11,1%	2,7%	1,7%	-2,7%	4,5%	-2,2%	-8,5%
31-05-2004	-2,7%	-6,8%	5,6%	-9,8%	2,7%	1,7%	6,7%	0,7%	-2,3%
30-06-2004	-10,6%	-2,2%	-5,7%	-7,5%	-0,5%	0,1%	-7,1%	1,9%	0,2%
31-07-2004	0,9%	-6,4%	8,5%	6,8%	0,9%	-1,5%	18,2%	-3,3%	-2,1%
31-08-2004	-3,0%	9,3%	-2,1%	-0,2%	-2,3%	1,4%	-3,8%	0,3%	3,9%
30-09-2004	5,1%	3,9%	9,0%	-12,8%	-2,6%	2,1%	17,9%	1,8%	5,5%
31-10-2004	-5,3%	0,0%	-4,2%	22,0%	0,5%	2,9%	4,3%	2,4%	2,2%
30-11-2004	1,2%	5,2%	7,9%	-18,6%	-4,0%	3,8%	-5,1%	5,1%	9,2%
31-12-2004	-5,9%	2,0%	0,7%	0,4%	-5,6%	2,1%	-11,6%	3,7%	4,7%
31-01-2005	-4,5%	4,1%	-1,2%	-3,5%	4,6%	-3,8%	10,9%	-2,3%	0,0%
28-02-2005	8,9%	8,4%	4,5%	-5,8%	-1,2%	1,4%	7,4%	3,0%	8,6%
31-03-2005	-9,4%	-4,5%	0,2%	16,1%	2,0%	-2,0%	7,1%	-2,2%	-6,8%
30-04-2005	-1,0%	-5,6%	-0,6%	9,2%	-0,6%	-0,7%	-10,3%	-2,4%	-3,0%
31-05-2005	-8,2%	6,5%	-2,4%	-13,2%	0,2%	-4,4%	4,5%	1,5%	3,0%
30-06-2005	2,7%	3,9%	6,7%	-9,4%	-1,0%	-1,6%	8,7%	0,7%	3,1%
31-07-2005	1,1%	10,2%	5,9%	-3,9%	-3,0%	0,1%	7,2%	3,4%	6,6%
31-08-2005	4,5%	-2,5%	3,1%	8,9%	-3,1%	1,8%	13,8%	0,6%	0,6%

30-09-2005	-1,1%	12,7%	1,9%	-5,4%	-2,4%	-2,6%	-3,9%	2,5%	9,1%
31-10-2005	-4,5%	-5,2%	4,8%	28,5%	2,7%	-0,3%	-9,8%	-2,5%	-6,6%
30-11-2005	-0,3%	12,0%	14,6%	-21,3%	-5,1%	-1,7%	-4,1%	3,1%	8,2%
31-12-2005	5,7%	6,3%	-1,6%	0,1%	-0,8%	0,5%	6,5%	2,1%	5,8%
31-01-2006	9,3%	1,5%	9,1%	7,3%	2,3%	2,6%	11,3%	4,4%	10,9%
28-02-2006	4,3%	-2,0%	-1,9%	-4,7%	-1,6%	-1,9%	-9,6%	-0,3%	-0,2%
31-03-2006	0,8%	-0,9%	12,7%	-7,7%	2,1%	1,7%	8,5%	2,0%	0,7%
30-04-2006	10,5%	4,4%	35,4%	1,8%	-2,2%	4,3%	7,9%	2,9%	6,8%
31-05-2006	16,5%	-7,2%	8,6%	41,8%	3,7%	1,4%	-0,8%	-3,7%	-10,8%
30-06-2006	2,1%	-1,7%	-4,5%	-20,4%	1,0%	-0,1%	3,7%	-0,2%	-0,5%
31-07-2006	-7,1%	0,2%	3,1%	14,3%	0,4%	-0,2%	0,6%	0,6%	1,1%
31-08-2006	3,4%	4,2%	-2,8%	-17,7%	-0,2%	0,4%	-5,6%	2,4%	2,3%
30-09-2006	4,8%	1,4%	-0,2%	-2,7%	-0,9%	-1,1%	-10,5%	1,1%	0,7%
31-10-2006	4,4%	-0,5%	-3,3%	-7,3%	-1,9%	0,7%	-6,6%	3,6%	4,7%
30-11-2006	17,1%	5,0%	-5,2%	-1,7%	0,3%	3,8%	7,5%	2,3%	7,3%
31-12-2006	19,1%	0,2%	-9,5%	6,0%	1,1%	-0,3%	-3,3%	2,0%	4,4%
31-01-2007	16,9%	-5,2%	-9,6%	-9,9%	2,4%	-1,3%	-4,8%	1,1%	-1,2%
28-02-2007	6,7%	4,2%	5,3%	48,0%	-1,0%	1,5%	6,3%	-0,7%	-0,7%
31-03-2007	9,3%	2,5%	15,1%	-5,1%	-0,1%	0,9%	6,6%	1,6%	3,7%
30-04-2007	27,9%	6,2%	12,6%	-2,9%	-2,5%	2,2%	-0,2%	4,2%	4,4%
31-05-2007	10,4%	10,3%	-4,1%	-8,2%	-0,1%	-1,4%	-2,6%	2,5%	4,6%
30-06-2007	-4,2%	2,5%	1,7%	24,4%	0,3%	0,7%	10,4%	-0,9%	4,4%
31-07-2007	18,5%	10,9%	5,6%	44,9%	-1,0%	1,1%	10,7%	-2,3%	5,0%
31-08-2007	18,7%	-3,1%	-6,5%	-0,6%	0,3%	-0,4%	-5,3%	-0,3%	-2,3%
30-09-2007	5,4%	3,9%	6,7%	-23,0%	-2,4%	4,7%	10,3%	4,6%	10,8%
31-10-2007	1,9%	6,1%	-4,6%	2,9%	-3,3%	1,5%	15,8%	3,0%	11,0%
30-11-2007	-16,7%	-7,7%	-9,1%	23,4%	2,2%	1,0%	-6,2%	-4,2%	-7,1%
31-12-2007	12,7%	-0,5%	-3,7%	-1,6%	-1,4%	-0,3%	8,2%	-1,4%	0,3%
31-01-2008	-13,4%	-14,4%	8,5%	16,4%	-6,6%	1,9%	-4,4%	-7,7%	-12,6%
29-02-2008	1,2%	5,4%	16,8%	1,3%	-2,2%	2,1%	11,0%	-0,7%	7,3%
31-03-2008	-18,9%	-0,4%	-0,5%	-3,5%	-4,3%	4,0%	-0,3%	-1,2%	-5,4%
30-04-2008	4,4%	7,1%	2,7%	-18,8%	6,5%	-1,1%	11,7%	5,0%	7,9%
31-05-2008	-8,8%	1,5%	-8,3%	-14,2%	3,6%	-0,4%	12,2%	1,1%	1,6%
30-06-2008	-22,7%	-9,6%	8,0%	34,3%	9,9%	1,3%	9,9%	-8,1%	-10,2%
31-07-2008	0,5%	-4,8%	-6,0%	-4,2%	-4,3%	-1,0%	-11,4%	-2,5%	-4,2%
31-08-2008	-14,7%	-7,6%	-6,3%	-10,0%	1,6%	-6,0%	-6,9%	-1,6%	-8,2%
30-09-2008	-6,2%	-1,8%	-16,1%	90,8%	7,6%	-4,0%	-12,8%	-12,1%	-17,7%
31-10-2008	-25,9%	-23,1%	-36,5%	52,0%	21,5%	-9,7%	-32,6%	-19,0%	-27,5%
30-11-2008	10,0%	-3,3%	-11,2%	-7,7%	-1,4%	-0,3%	-19,7%	-6,7%	-7,6%
31-12-2008	-0,7%	4,5%	-13,2%	-27,6%	-3,5%	10,1%	-18,1%	3,1%	7,6%
31-01-2009	11,8%	3,3%	4,1%	12,1%	-3,4%	-8,3%	-6,5%	-8,8%	-6,6%
28-02-2009	5,3%	-8,5%	3,9%	3,4%	-3,3%	-1,1%	7,4%	-10,5%	-5,7%
31-03-2009	17,2%	13,5%	20,9%	-4,8%	-2,3%	4,6%	10,9%	7,2%	14,2%
30-04-2009	4,6%	13,5%	11,3%	-17,3%	-0,2%	-0,2%	2,9%	10,9%	16,3%
31-05-2009	5,2%	1,9%	7,0%	-20,8%	-3,4%	7,0%	29,7%	8,6%	16,7%
30-06-2009	14,7%	-0,4%	2,8%	-8,9%	-5,0%	-0,9%	5,4%	-0,6%	-1,5%
31-07-2009	17,9%	12,0%	16,2%	-1,6%	1,3%	1,6%	-0,6%	8,4%	10,9%
31-08-2009	-24,2%	2,2%	7,0%	0,3%	2,4%	0,5%	0,7%	3,9%	-0,5%
30-09-2009	6,2%	5,1%	0,4%	-1,5%	-0,7%	2,1%	0,9%	3,8%	8,9%
31-10-2009	9,2%	-5,5%	4,8%	19,8%	-3,4%	0,5%	9,0%	-1,8%	0,0%
30-11-2009	7,1%	-1,6%	6,5%	-20,1%	-6,4%	1,9%	0,4%	3,9%	4,3%
31-12-2009	1,8%	8,2%	6,3%	-11,5%	2,1%	-4,6%	2,7%	1,7%	3,8%
31-01-2010	-10,4%	-4,8%	-8,8%	13,6%	3,4%	-3,2%	-8,2%	-4,2%	-5,6%
28-02-2010	2,4%	-0,5%	7,1%	-20,8%	0,0%	-1,7%	9,3%	1,2%	0,3%
31-03-2010	1,9%	6,2%	8,7%	-9,8%	0,0%	-0,9%	5,1%	5,9%	7,9%
30-04-2010	-8,3%	2,9%	-6,1%	25,4%	-1,1%	-1,6%	2,9%	-0,2%	1,0%
31-05-2010	-9,6%	-5,8%	-7,0%	45,4%	2,2%	-7,4%	-14,1%	-9,9%	-9,2%
30-06-2010	-7,6%	3,5%	-5,4%	7,7%	3,0%	-0,6%	2,2%	-3,6%	-0,9%
31-07-2010	11,9%	3,6%	12,8%	-32,0%	-4,5%	6,7%	4,4%	8,0%	8,0%
31-08-2010	1,2%	-0,9%	1,5%	10,9%	-3,5%	-2,9%	-8,9%	-3,9%	-2,2%
30-09-2010	1,1%	7,5%	8,6%	-9,0%	-3,8%	7,5%	11,2%	9,1%	10,9%
31-10-2010	15,1%	0,5%	2,2%	-10,5%	1,2%	2,3%	1,8%	3,6%	2,8%
30-11-2010	-7,2%	1,2%	2,4%	11,0%	-0,4%	-6,9%	3,3%	-2,3%	-2,7%
31-12-2010	-0,3%	7,7%	16,3%	-24,6%	-4,0%	3,1%	8,6%	7,2%	7,0%
31-01-2011	-1,7%	0,9%	0,3%	10,0%	3,3%	2,3%	0,9%	2,2%	-2,8%
28-02-2011	5,3%	-6,3%	0,4%	-6,0%	-1,5%	0,8%	5,2%	3,3%	-1,0%
31-03-2011	-0,5%	8,6%	-3,8%	-3,3%	0,3%	2,5%	10,1%	-1,2%	5,7%
30-04-2011	-0,9%	4,1%	-3,3%	-16,9%	-3,6%	4,6%	6,8%	4,0%	2,8%
31-05-2011	-6,0%	-2,3%	0,3%	4,7%	1,0%	-2,8%	-9,9%	-2,4%	-3,0%
30-06-2011	1,4%	-2,0%	2,3%	6,9%	0,4%	0,7%	-7,1%	-1,7%	-1,9%

31-07-2011	-2,4%	1,5%	4,9%	52,8%	-2,0%	-0,7%	0,3%	-1,9%	-0,7%
31-08-2011	-4,2%	-11,9%	-6,5%	25,2%	0,7%	-0,2%	-7,2%	-7,3%	-9,2%
30-09-2011	-9,3%	-5,9%	-24,7%	35,9%	12,8%	-6,8%	-10,8%	-8,8%	-14,8%
31-10-2011	4,4%	7,9%	15,2%	-30,3%	-5,7%	3,5%	17,7%	10,3%	13,0%
30-11-2011	-6,4%	-3,2%	-1,9%	-7,2%	5,2%	-3,0%	7,7%	-2,7%	-6,7%
31-12-2011	-7,0%	-1,2%	-3,6%	-15,8%	0,7%	-3,6%	-1,5%	-0,2%	-1,3%
31-01-2012	5,1%	7,1%	10,3%	-16,9%	-5,4%	0,9%	-0,4%	4,9%	11,2%
29-02-2012	6,9%	3,8%	2,1%	-5,2%	-2,5%	1,8%	8,7%	4,7%	5,9%
31-03-2012	-6,8%	-0,8%	-1,2%	-15,9%	1,8%	0,1%	-3,8%	1,0%	-3,5%
30-04-2012	7,0%	-1,6%	0,2%	10,6%	-0,7%	-0,8%	1,8%	-1,4%	-1,5%
31-05-2012	0,2%	-7,0%	-12,2%	40,3%	6,5%	-6,6%	-17,5%	-9,0%	-11,7%
30-06-2012	-6,5%	0,6%	3,7%	-29,0%	-3,0%	2,4%	-1,8%	4,9%	3,4%
31-07-2012	-5,2%	1,5%	-2,1%	10,8%	-3,7%	-2,9%	3,6%	1,2%	1,6%
31-08-2012	-5,5%	1,2%	1,1%	-7,7%	-0,4%	2,2%	9,6%	2,3%	-0,5%
30-09-2012	4,0%	4,8%	8,8%	-10,0%	-1,2%	2,2%	-4,4%	2,5%	5,8%
31-10-2012	-1,7%	-4,2%	-6,4%	18,2%	1,3%	0,8%	-6,5%	-0,8%	-0,7%
30-11-2012	-5,1%	1,1%	3,2%	-14,7%	0,0%	0,2%	3,1%	1,1%	1,2%
31-12-2012	17,9%	3,3%	0,6%	13,5%	-0,3%	1,6%	3,3%	1,7%	4,8%
31-01-2013	6,5%	-1,8%	2,2%	-20,8%	-1,7%	2,9%	6,2%	5,0%	1,3%
28-02-2013	-0,5%	3,3%	-5,5%	8,6%	0,4%	-3,8%	-5,6%	0,0%	-1,3%
31-03-2013	-6,7%	-1,1%	-3,6%	-18,1%	-0,2%	-1,8%	5,6%	2,1%	-1,9%
30-04-2013	-1,9%	-2,0%	-6,3%	6,5%	-0,2%	2,7%	-3,9%	2,9%	0,4%
31-05-2013	6,5%	1,9%	3,3%	20,6%	6,3%	-1,3%	-1,6%	-0,3%	-2,9%
30-06-2013	-15,6%	-6,9%	-7,4%	3,4%	1,5%	0,1%	5,0%	-2,6%	-6,8%
31-07-2013	-0,3%	2,7%	2,2%	-20,2%	1,0%	2,2%	8,8%	5,2%	0,8%
31-08-2013	5,5%	0,6%	3,4%	26,5%	-0,7%	-0,6%	2,5%	-2,3%	-1,9%
30-09-2013	4,1%	3,7%	3,0%	-2,4%	-1,1%	2,3%	-4,9%	4,8%	6,2%
31-10-2013	-1,5%	1,7%	-0,7%	-17,2%	1,8%	0,4%	-5,8%	3,8%	4,8%
30-11-2013	2,7%	0,7%	-2,1%	-0,4%	3,6%	0,1%	-3,8%	1,6%	-1,6%
31-12-2013	-4,5%	-1,6%	5,1%	0,1%	-1,3%	1,1%	6,1%	2,0%	-1,5%
31-01-2014	-5,5%	-3,5%	-5,9%	34,2%	5,8%	-1,9%	-0,9%	-3,8%	-6,6%
28-02-2014	-1,1%	2,0%	1,3%	-24,0%	0,5%	2,3%	5,2%	4,8%	3,2%
31-03-2014	-1,5%	0,3%	-6,6%	-0,9%	-1,7%	-0,2%	-1,0%	-0,1%	2,9%
30-04-2014	0,6%	-1,2%	0,1%	-3,4%	2,8%	0,7%	-1,8%	0,8%	0,1%
31-05-2014	-0,1%	1,7%	3,1%	-15,0%	-2,7%	-1,7%	3,0%	1,6%	3,3%
30-06-2014	0,4%	0,4%	2,1%	1,5%	0,6%	0,4%	2,6%	1,6%	2,2%
31-07-2014	8,6%	3,7%	1,3%	46,5%	3,5%	-2,2%	-6,8%	-1,7%	1,4%
31-08-2014	-0,5%	-0,4%	-3,0%	-29,3%	2,7%	-1,9%	-2,3%	2,0%	2,1%
30-09-2014	4,8%	-2,3%	-4,1%	36,1%	1,8%	-3,8%	-5,0%	-2,9%	-7,6%
31-10-2014	2,3%	-2,8%	1,3%	-14,0%	-3,4%	-0,8%	-11,6%	0,6%	1,1%
30-11-2014	12,0%	0,8%	-6,1%	-5,0%	5,2%	-0,6%	-17,9%	1,8%	-1,1%
31-12-2014	25,8%	-3,3%	-1,2%	44,0%	-0,3%	-2,8%	-19,5%	-1,7%	-4,8%
31-01-2015	-2,8%	1,8%	-11,7%	9,2%	4,7%	-6,7%	-9,4%	-1,9%	0,6%
28-02-2015	4,0%	1,9%	8,9%	-36,4%	-2,7%	-0,8%	3,2%	5,7%	3,0%
31-03-2015	13,4%	2,8%	0,9%	14,6%	1,2%	-4,2%	-4,3%	-1,8%	-1,6%
30-04-2015	17,2%	4,2%	5,3%	-4,8%	-2,1%	4,6%	25,3%	2,2%	7,5%
31-05-2015	1,9%	-0,6%	-5,5%	-4,9%	1,0%	-2,1%	1,1%	0,1%	-4,2%
30-06-2015	-7,6%	-1,9%	-3,8%	31,7%	3,4%	1,5%	-1,4%	-2,5%	-3,2%
31-07-2015	-14,7%	-2,1%	-9,9%	-33,5%	5,1%	-1,5%	-20,8%	1,7%	-7,3%
31-08-2015	-11,8%	-4,4%	-1,1%	134,6%	3,0%	2,1%	4,4%	-6,8%	-9,2%
30-09-2015	-4,9%	1,1%	0,1%	-13,8%	0,6%	-0,3%	-8,4%	-3,9%	-3,3%
31-10-2015	10,3%	3,4%	-1,0%	-38,5%	-0,7%	-1,5%	3,3%	7,8%	7,0%
30-11-2015	0,9%	-1,8%	-11,8%	7,0%	2,9%	-4,0%	-10,6%	-0,7%	-4,0%
31-12-2015	4,6%	-1,5%	4,4%	12,9%	-0,4%	2,8%	-11,1%	-1,9%	-2,5%
31-01-2016	-21,0%	-2,5%	-3,2%	10,9%	0,4%	-0,3%	-9,2%	-6,1%	-6,5%
29-02-2016	-2,3%	0,2%	3,0%	1,7%	-2,2%	0,4%	0,4%	-1,0%	-0,3%
31-03-2016	11,8%	4,1%	2,6%	-32,1%	-4,1%	4,7%	13,6%	6,5%	13,0%
30-04-2016	-1,9%	-0,1%	4,4%	12,5%	-1,1%	0,6%	19,8%	1,4%	0,4%
31-05-2016	0,4%	-0,5%	-8,1%	-9,6%	4,7%	-2,8%	6,9%	0,2%	-3,9%
30-06-2016	-0,5%	-0,7%	4,7%	10,1%	-4,1%	-0,2%	-1,6%	-1,3%	3,3%
31-07-2016	1,6%	2,3%	1,2%	-24,1%	-1,1%	0,6%	-13,9%	4,1%	4,7%
31-08-2016	3,9%	0,9%	-6,8%	13,1%	3,7%	-0,1%	7,5%	-0,1%	2,3%
30-09-2016	-2,2%	0,4%	6,8%	-1,0%	-3,3%	0,7%	7,9%	0,4%	1,1%
31-10-2016	2,6%	-1,7%	-0,2%	28,4%	-0,6%	-2,3%	-2,9%	-2,0%	0,2%
30-11-2016	6,0%	-1,2%	18,9%	-21,9%	3,2%	-3,6%	5,5%	1,3%	-4,7%
31-12-2016	-6,4%	2,2%	-4,4%	5,3%	-0,6%	-0,7%	8,7%	2,3%	-0,1%
31-01-2017	2,4%	2,0%	8,9%	-14,6%	-3,4%	2,7%	-1,7%	2,4%	5,4%
28-02-2017	1,9%	1,2%	-0,9%	7,8%	0,4%	-2,1%	2,3%	2,6%	3,0%
31-03-2017	0,1%	3,3%	-1,9%	-4,3%	1,5%	0,7%	-6,3%	0,8%	2,3%
30-04-2017	-0,5%	2,1%	-2,1%	-12,5%	1,1%	2,3%	-2,5%	1,3%	2,0%
31-05-2017	1,5%	6,4%	-0,6%	-3,8%	0,8%	3,2%	-2,0%	1,8%	2,8%
30-06-2017	5,0%	1,9%	4,6%	7,4%	-1,3%	1,6%	-4,7%	0,2%	0,5%
31-07-2017	1,9%	0,5%	7,1%	-8,2%	-1,9%	3,6%	9,0%	2,3%	5,5%