

# Tabla de Contenido

<b>1. Introducción</b>	<b>1</b>
<b>2. Metodología</b>	<b>3</b>
2.1. Árbol CHAID . . . . .	3
2.2. Enfoque Utilitario . . . . .	4
2.2.1. Utilidad logarítmica . . . . .	4
2.2.2. Utilidad potencia . . . . .	5
2.3. Enfoque de optimización cuadrática . . . . .	5
<b>3. Implementación y Resultados</b>	<b>8</b>
3.1. Preparación de datos . . . . .	8
3.2. Implementación . . . . .	18
3.3. Enfoque utilitario . . . . .	21
3.4. Enfoque de optimización cuadrática . . . . .	23
3.5. Comparaciones . . . . .	24
<b>4. Discusión</b>	<b>30</b>
<b>5. Conclusiones</b>	<b>32</b>
<b>Bibliografía</b>	<b>34</b>
<b>Anexo A. Afiliados por multifondo</b>	<b>35</b>
A.1. Afiliados Multifondos 2006 . . . . .	35
A.2. Afiliados Multifondos 2009 . . . . .	35
<b>Anexo B. Retorno y volatilidad Multifondos</b>	<b>37</b>
B.1. Retorno y volatilidad 2006 . . . . .	37
B.2. Retorno y volatilidad 2009 . . . . .	38
<b>Anexo C. Composición de Grupos</b>	<b>39</b>
C.1. Composición de Grupos 2006 . . . . .	39
C.2. Composición de Grupos 2009 . . . . .	39
<b>Anexo D. Árbol CHAID</b>	<b>40</b>
D.1. Árbol CHAID 2006 . . . . .	40
D.2. Árbol CHAID 2009 . . . . .	41
<b>Anexo E. Composición Nodos</b>	<b>42</b>

E.1. Nodos 2006 . . . . .	42
E.2. Nodos 2009 . . . . .	42
<b>Anexo F. Riesgo y volatilidad por nodo</b>	<b>43</b>
F.1. Riesgo y volatilidad Nodos 2006 . . . . .	43
F.2. Riesgo y volatilidad Nodos 2009 . . . . .	43