

**ASOCIACIÓN DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS MUTUOS DE CHILE**

**Informe de Estadísticas Año 2017
Fondos Mutuos**

Cifras a diciembre de 2017

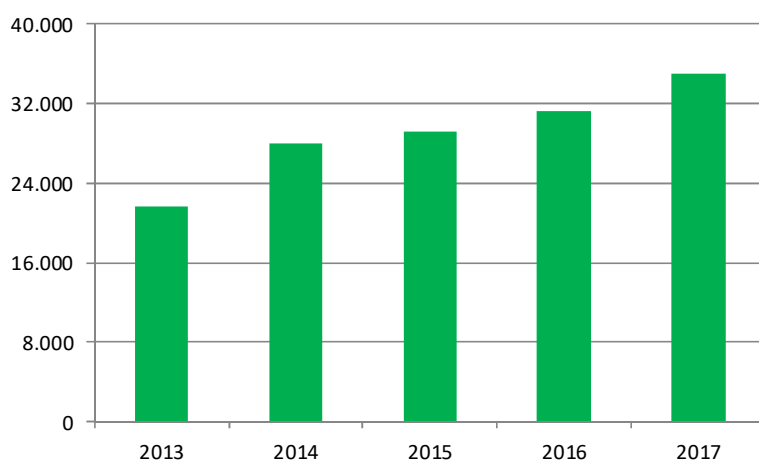
1. Industria de fondos mutuos

A fines del 2017, el patrimonio promedio efectivo administrado por la industria de fondos mutuos en Chile continuó con una trayectoria ascendente, alcanzando \$35.056 mil millones (US\$ 53.887 millones), lo que se traduce en un crecimiento acumulado de 62% desde el 2013 y, un aumento en torno a 12,4% anual el 2017 (7% en diciembre de 2016) (gráfico 1). Así, a diciembre de 2017 los fondos mutuos representaron 22% del PIB nacional (19% el año anterior) (grafico 2). En línea con ello, los partícipes que ahorran o invierten en fondos mutuos también se incrementaron superando los 2,4 millones (+36% desde el 2013). En tanto, el número de alternativas disponibles se ubicó en torno a las 2.700 (gráfico 3).

Gráfico 1

Patrimonio efectivo administrado

(miles de millones de pesos)

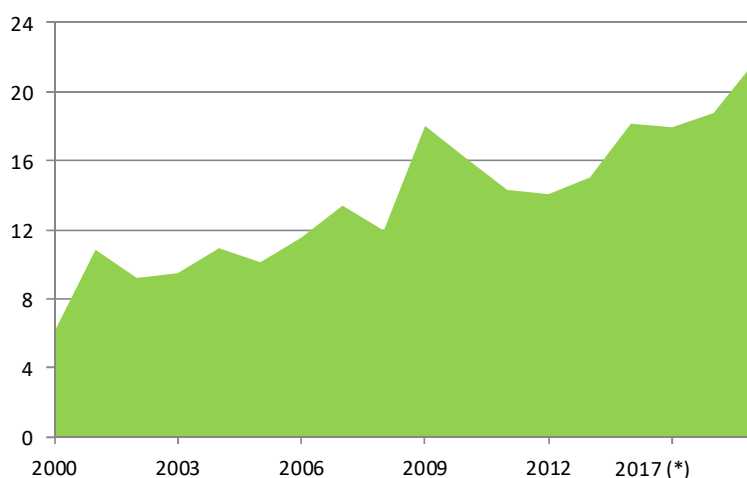


Fuente: AAFM.

Gráfico 2

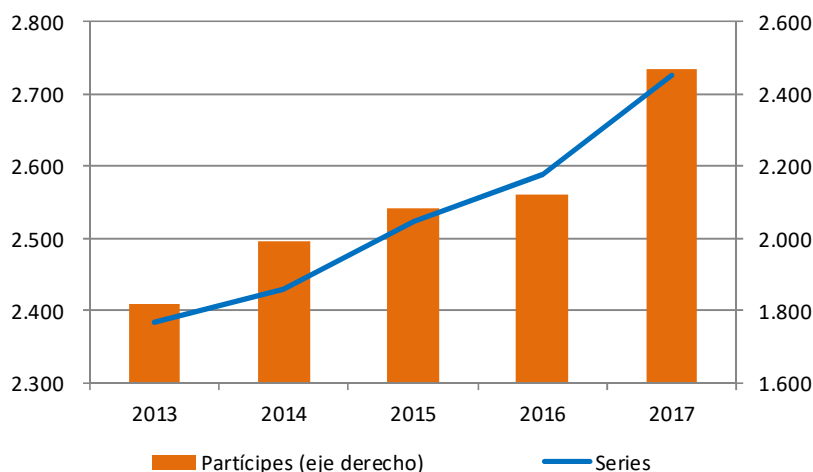
Patrimonio efectivo administrado

(porcentaje del PIB)



(*) Cifra hasta el tercer trimestre del año. Fuentes: AAFM y Banco Central de Chile.

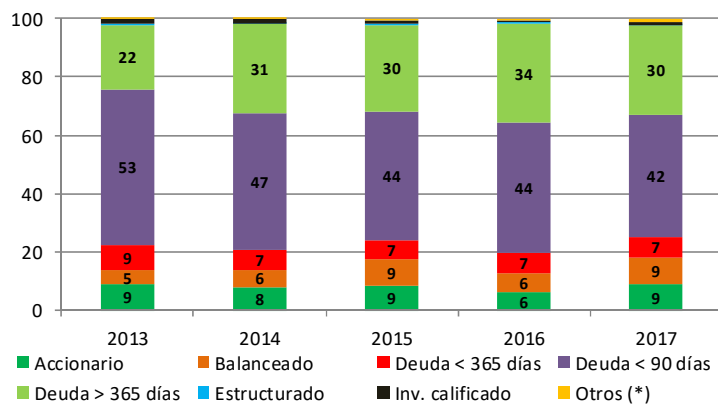
Gráfico 3
Partícipes y series
(serie original; miles)



Fuente: AAFM.

Por categorías¹, el patrimonio de la industria, al igual que en años anteriores, se concentró principalmente en fondos mutuos Money Market (42% del total a diciembre de 2017). Con todo, al cierre del 2017, los fondos mutuos que más crecieron fueron los balanceados y accionarios (66 y 59% anual, respectivamente), concentrando una participación de mercado de cercana al 9% en ambos casos (en torno a 6% el año anterior) y el 25% de los partícipes en conjunto (20% a fines del 2016) (gráfico 4 y 5). En los fondos mutuos accionarios, el principal aumento de patrimonio ocurrió en la subcategoría “Nacional Large CAP” (gráfico 6) y acorde con el alza de activos más riesgosos, los fondos mutuos balanceados registraron su principal incremento anual en la subcategoría “Agresivo” (114% anual) (gráfico 7).

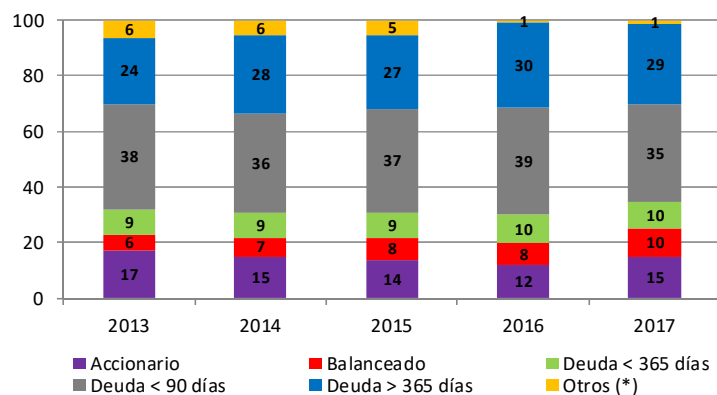
Gráfico 4
Patrimonio efectivo por categoría
(porcentaje)



(*) Fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuente: AAFM.

¹ Las categorías según estrategias efectivas de inversión se encuentran definidas en la Circular N° 7 de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile (AAFM) (anexo 1).

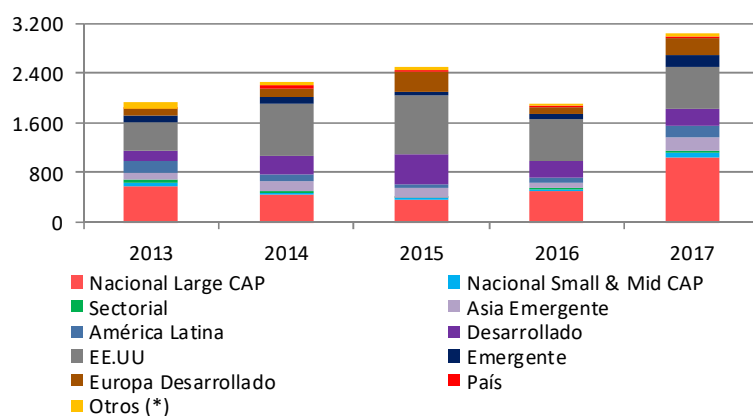
Gráfico 5
Participes por categoría
(porcentaje)



(*) Categorías que a diciembre de 2017, concentran menos del 1% del total

Fuente: AAFM.

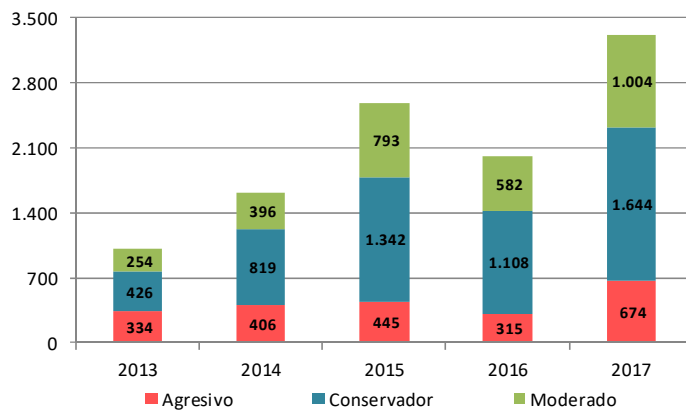
Gráfico 6
Patrimonio efectivo fondos mutuos accionarios
(miles de millones de pesos)



(*) Categorías que a diciembre de 2017, concentran menos del 1% del total

Fuente: AAFM.

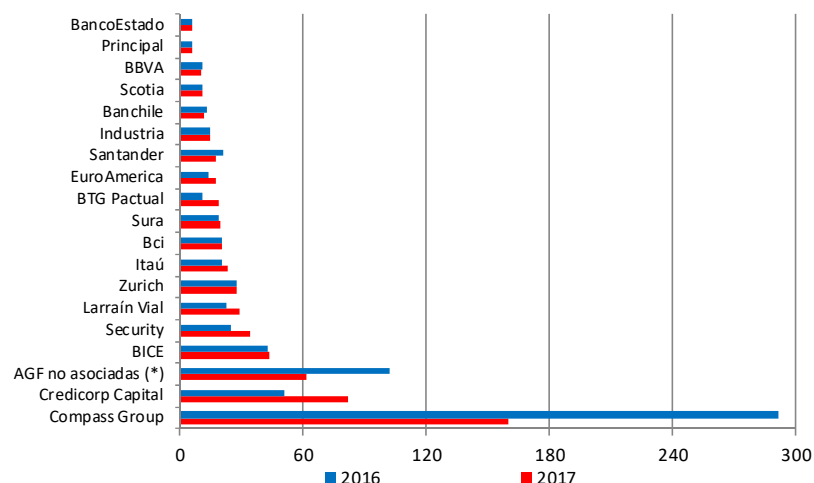
Gráfico 7
Patrimonio efectivo fondos mutuos balanceados
(miles de millones de pesos)



Fuente: AAFM.

A diciembre de 2017, el patrimonio promedio efectivo administrado por los fondos mutuos se distribuyó en 19 administradoras (gráfico 8), siendo Banchile y Santander Asset Management quienes agrupan la mayor concentración (tablas 1² y 2). Por su parte, los partícipes se concentraron principalmente en las administradoras Banchile y BancoEstado (tabla 3).

Gráfico 8
Patrimonio efectivo promedio por partícipes
(millones de pesos)



(*) Incluye información de Vision Advisors y Toesca, las cuales comenzaron a administrar fondos mutuos en agosto y diciembre de 2016, respectivamente. Fuente: AAFM.

Tabla 1

Participación de mercado
(porcentaje)

	Con inversión en cuotas de fondos mutuos de una misma AGF		Sin inversión en cuotas de fondos mutuos de una misma AGF	
	2016	2017	2016	2017
Banchile	20,9	20,9	21,1	21,0
BancoEstado	7,1	7,7	7,2	7,9
BBVA	3,7	3,2	3,7	3,3
Bci	13,5	13,0	13,3	12,7
BICE	5,7	5,5	5,7	5,4
BTG Pactual	1,7	2,4	1,7	2,5
Compass Group	0,5	0,3	0,5	0,3
Credicorp Capital	0,6	0,9	0,6	0,9
EuroAmerica	1,6	1,6	1,6	1,6
Itaú	5,3	4,9	5,1	4,8
Larraín Vial	6,0	6,6	5,8	6,1
Principal	3,2	3,4	3,2	3,5
Santander	16,4	15,2	16,6	15,7
Scotia	3,3	2,7	3,4	2,8
Security	5,9	7,3	5,9	7,2
Sura	3,9	3,8	3,9	3,8
Zurich	0,6	0,6	0,6	0,6
AGF no asociadas (*)	0,004	0,03	0,004	0,03

(*) Incluye información de Vision Advisors y Toesca, las cuales comenzaron a administrar fondos mutuos en agosto y diciembre de 2016, respectivamente. Fuente: AAFM.

² A partir de enero de 2014, producto de la publicación de la Ley Única de Fondos, se autoriza a que un fondo invierta en cuotas de fondos mutuos administrados por la misma Administradora.

Tabla 2

Patrimonio promedio efectivo por administradora

	Patrimonio (millones de pesos)		Diferencia anual (millones de pesos)		Aporte al crecimiento anual de la industria (porcentaje)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Banchile	6.527.033	7.342.595	327.336	815.563	15,9	21,1
BancoEstado	2.223.570	2.687.894	364.515	464.324	17,8	12,0
BBVA	1.157.110	1.115.093	109.532	-42.017	5,3	-1,1
Bci	4.210.620	4.569.991	396.684	359.371	19,3	9,3
BICE	1.785.090	1.910.832	219.808	125.741	10,7	3,3
BTG Pactual	521.316	845.708	-83.149	324.392	-4,1	8,4
Compass Group	167.210	108.828	63.358	-58.383	3,1	-1,5
Credicorp Capital	182.499	319.124	6.678	136.625	0,3	3,5
EuroAmerica	509.905	575.883	-21.672	65.979	-1,1	1,7
Itaú	1.639.853	1.701.468	-167.229	61.615	-8,1	1,6
Larraín Vial	1.866.823	2.299.240	17.053	432.417	0,8	11,2
Principal	991.433	1.196.805	136.042	205.372	6,6	5,3
Santander	5.129.640	5.338.723	428.960	209.083	20,9	5,4
Scotia	1.041.558	953.918	8.141	-87.640	0,4	-2,3
Security	1.854.062	2.558.301	1.389	704.239	0,1	18,2
Sura	1.208.246	1.316.217	234.096	107.971	11,4	2,8
Zurich	176.898	207.210	9.937	30.312	0,5	0,8
AGF no asociadas (*)	1.348	8.934	1.348	7.586	0,1	0,2

(*) Incluye información de Vision Advisors y Toesca, las cuales comenzaron a administrar fondos mutuos en agosto y diciembre de 2016, respectivamente. Fuente: AAFM.

Tabla 3

Participes por administradora

	Participación de mercado (porcentaje)		Diferencia anual		Aporte al crecimiento anual de la industria (porcentaje)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Banchile	23,4	25,3	54.835	125.498	131,6	301,3
BancoEstado	17,3	19,8	53.457	120.479	128,3	289,2
BBVA	4,9	4,4	5.892	6.409	14,1	15,4
Bci	9,9	9,2	852	16.328	2,0	39,2
BICE	2,0	1,8	178	2.297	0,4	5,5
BTG Pactual	2,3	1,8	-12.580	-3.744	-30,2	-9,0
Compass Group	0,0	0,0	163	107	0,4	0,3
Credicorp Capital	0,2	0,2	249	309	0,6	0,7
EuroAmerica	1,7	1,3	8.584	-3.901	20,6	-9,4
Itaú	3,9	3,0	-5.678	-7.677	-13,6	-18,4
Larraín Vial	4,0	3,2	-106.621	-5.959	-256,0	-14,3
Principal	7,7	7,9	28.805	32.578	69,2	78,2
Santander	11,5	12,4	11.381	62.835	27,3	150,9
Scotia	4,4	3,5	-1.306	-6.808	-3,1	-16,3
Security	3,5	3,0	929	-471	2,2	-1,1
Sura	3,0	2,7	2.896	3.081	7,0	7,4
Zurich	0,3	0,3	-393	1.171	-0,9	2,8
AGF no asociadas (*)	0,001	0,006	13	131	0,03	0,3

(*) Incluye información de Vision Advisors y Toesca, las cuales comenzaron a administrar fondos mutuos en agosto y diciembre de 2016, respectivamente. Fuente: AAFM.

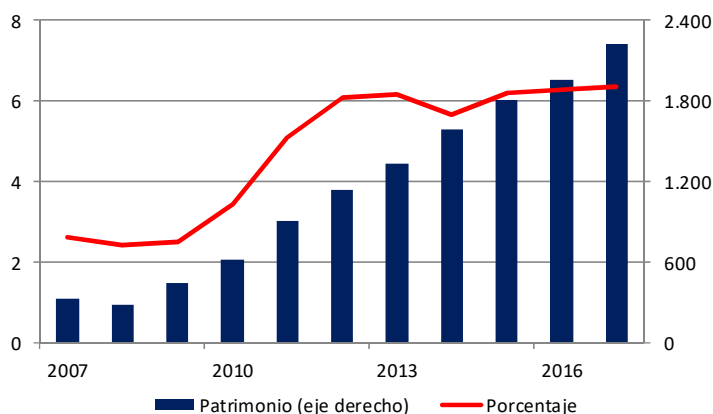
2. Patrimonio y partícipes fondos mutuos de APV

El patrimonio promedio efectivo administrado bajo el concepto de Ahorro Previsional Voluntario (APV)³ en la industria de fondos mutuos continuó con una tendencia al alza, registrando \$2.226 miles de millones a diciembre de 2017 (+13,4% anual). En tanto el porcentaje de las series exclusivas de APV respecto al total de los activos de la industria de fondos mutuos se ha mantenido en torno a 6% a fines del 2017 (gráfico 9). Respecto a otros actores que ofrecen APV, es posible observar una participación de mercado por sobre el 30% al cierre del 2017 (17% en diciembre de 2007⁴) (gráfico 10).

Gráfico 9

Patrimonio efectivo fondos mutuos de APV

(porcentaje del total de la industria; miles de millones de pesos)

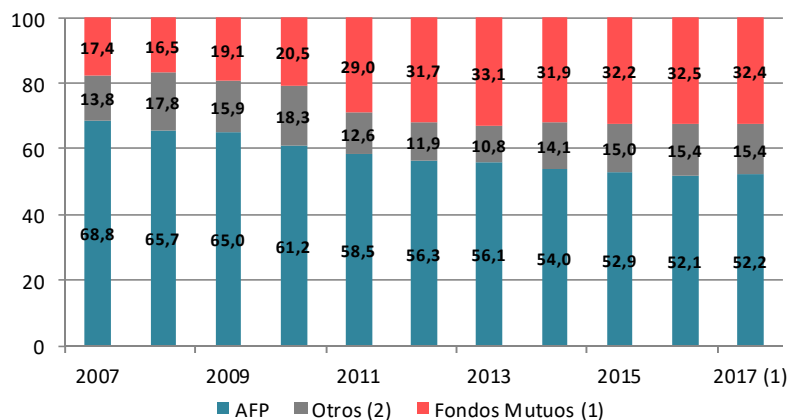


Fuente: AAFM.

Gráfico 10

Participación de mercado en APV

(porcentaje)



(1) Información hasta el tercer trimestre del año. (2) Incluye cuentas ómnibus. (2) Compañías de seguro, fondos para la vivienda, bancos y corredores de bolsa, descuento cuentas ómnibus.

Fuentes: AAFM, SBIF, SP y SVS.

³ Considera datos de patrimonio y partícipes totales de series exclusivas para planes de APV y APVC.

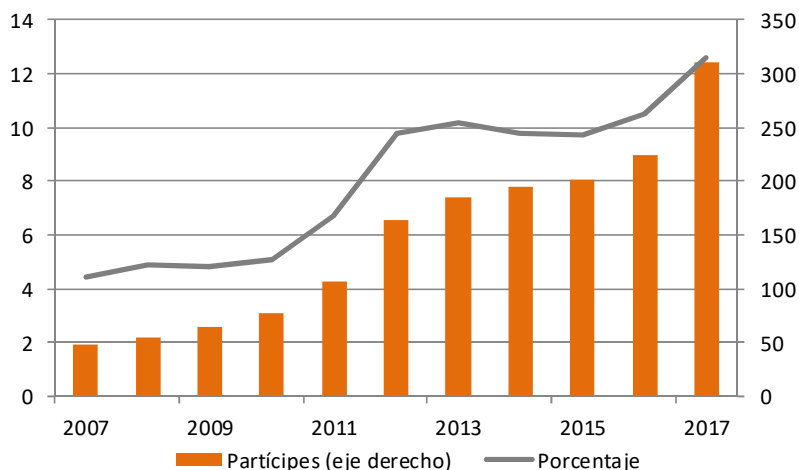
⁴ Las series exentas de IVA exclusivas de APV en la industria de Fondos Mutuos se crearon en julio de 2007.

A diciembre de 2017, el número de partícipes se ubicó en algo más de 310 mil, registrando una variación anual de 39% (11% a fines del 2016). Cabe señalar que el número de aportantes que ahorra bajo el concepto de APV corresponde a un 13% del total de la industria de fondos mutuos (11% en diciembre de 2016) (gráfico 11).

Gráfico 11

Partícipes en fondos mutuos de APV

(miles; porcentaje del total de la industria)



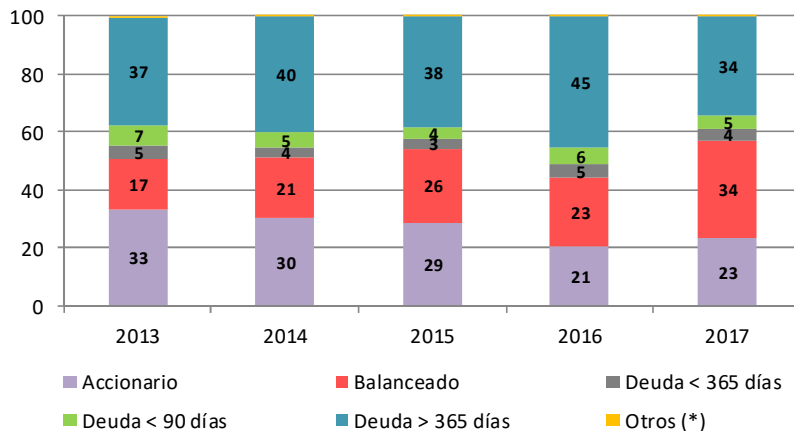
Fuente: AAFM.

Por categorías, a diciembre de 2017 destacó el incremento del patrimonio administrado en fondos balanceados respecto al mismo período del año anterior, registrando un incremento de 64% anual, lo cual significó una participación de 34% en el total de patrimonio administrado en fondos mutuos de APV (23% en diciembre de 2016) (gráfico 12). Por subcategorías, al igual que en el total de la industria, destacó el aumento del ítem "Balanceado Agresivo" (74% anual) (gráfico 13).

Gráfico 12

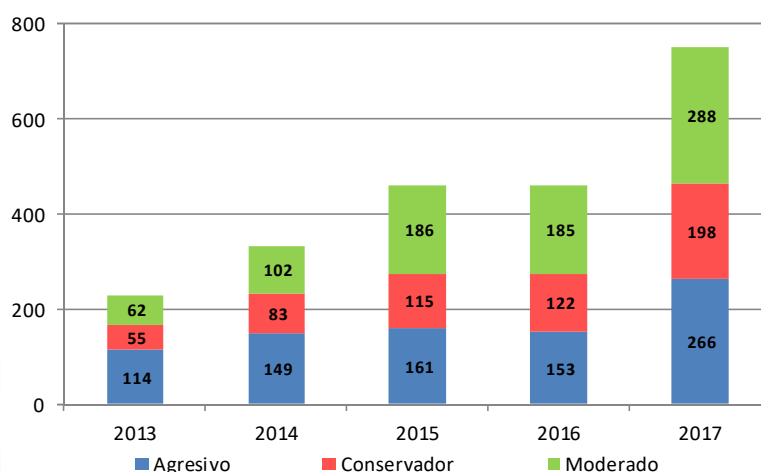
Patrimonio efectivo fondos mutuos de APV por categoría

(porcentaje)



(*) Categorías que a diciembre de 2016 concentran menos del 1% del total. Fuente: AAFM.

Gráfico 13
Patrimonio efectivo fondos mutuos balanceados de APV
(miles de millones de pesos)



Por administradoras, al igual que en el 2016, se observa que Principal y Sura son quienes concentraron la mayor proporción de patrimonio administrado y partícipes de fondos mutuos exclusivos de APV (tablas 4 y 5). Además, destacó el crecimiento de BancoEstado en el número total de partícipes pasando de 10%, en diciembre de 2016, a 33% de participación de mercado a fines del 2017.

Tabla 4
Patrimonio promedio efectivo fondos mutuos de APV por administradora

	Participación de mercado (porcentaje)		Diferencia anual (millones de pesos)		Aporte al crecimiento anual de la industria (porcentaje)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Banchile	7,2	7,1	2.207	17.640	1,4	6,7
BancoEstado	0,2	0,6	1.997	9.947	1,3	3,8
BBVA	0,3	0,4	493	2.124	0,3	0,8
Bci	5,3	5,7	18.026	23.105	11,4	8,8
BICE	5,4	5,6	6.351	19.764	4,0	7,5
BTG Pactual	1,8	2,2	-16.003	13.012	-10,1	4,9
Credicorp Capital	0,2	0,2	-58	-87	-0,04	-0,03
EuroAmerica	2,1	2,0	-131	3.285	-0,1	1,25
Itaú	0,8	0,9	1.314	4.218	0,8	1,6
Larraín Vial	17,0	17,6	23.975	57.447	15,2	21,8
Principal	23,7	24,3	39.550	76.115	25,1	28,9
Santander	3,2	3,3	2.500	11.385	1,6	4,3
Scotia	0,3	0,3	503	424	0,3	0,2
Security	5,4	5,5	11.000	16.206	7,0	6,1
Sura	26,6	23,6	66.330	4.964	42,1	1,9
Zurich	0,7	0,8	-363	3.968	-0,2	1,5

Fuente: AAFM.

Tabla 5
Participes fondos mutuos de APV por administradora

	Participación de mercado (porcentaje)		Diferencia anual		Aporte al crecimiento anual de la industria (porcentaje)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Banchile	6,6	4,7	-590	-178	-3	-0
BancoEstado	10,0	32,6	12.623	78.787	58,7	90,5
BBVA	1,7	1,2	-152	-48	-0,7	-0,1
Bci	4,1	3,1	208	513	1,0	0,6
BICE	1,7	1,2	56	146	0,3	0,2
BTG Pactual	1,3	0,9	-904	-157	-4,2	-0,2
Credicorp Capital	0,1	0,1	-23	-25	-0,1	-0,03
EuroAmerica	5,2	3,5	1.009	-601	4,7	-0,7
Itaú	1,3	0,8	-210	-277	-1,0	-0,3
Larraín Vial	5,8	3,8	-1.226	-1.147	-5,7	-1,3
Principal	33,4	27,0	8.892	9.316	41,4	10,7
Santander	3,4	2,8	124	947	0,6	1,1
Scotia	0,9	0,6	-63	-86	-0,3	-0,1
Security	5,5	4,0	-146	-78	-0,7	-0,1
Sura	18,2	13,0	1.846	-242	8,6	-0,3
Zurich	0,8	0,7	53	225	0,2	0,3

Fuente: AAFM.

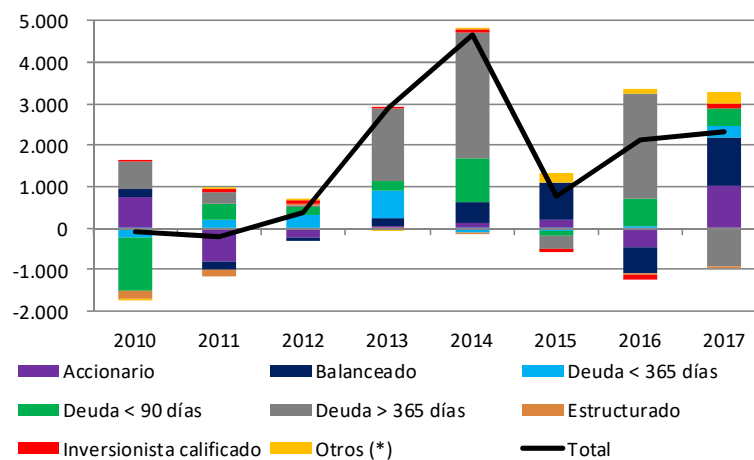
3. Flujos netos en la industria de fondos mutuos

Al cierre del 2017, la industria de fondos mutuos acumuló una inversión neta de \$2.305 mil millones (8,4% respecto a igual periodo del año anterior), siendo el mayor flujo positivo, a diferencia del año anterior, el proveniente de las categorías balanceado y accionario los cuales totalizaron en conjunto \$2.175 mil millones en el año (gráfico 14). Los fondos mutuos balanceados, anotaron flujos anuales positivos en todas sus subcategorías (gráfico 15). En tanto, los fondos accionarios destacaron por la inversión neta positiva registrada en la subcategoría "Nacional Large CAP" (gráfico 16). Por su parte, la principal desinversión ocurrió en los fondos mutuos de deuda de largo plazo, ítem que registró flujos negativos en la mayoría de sus subcategorías (gráfico 17).

Gráfico 14

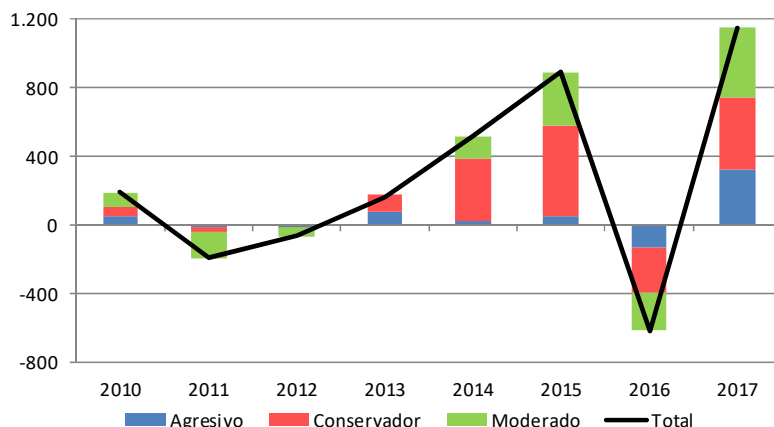
Flujos netos anuales por tipo de fondo

(miles de millones de pesos)



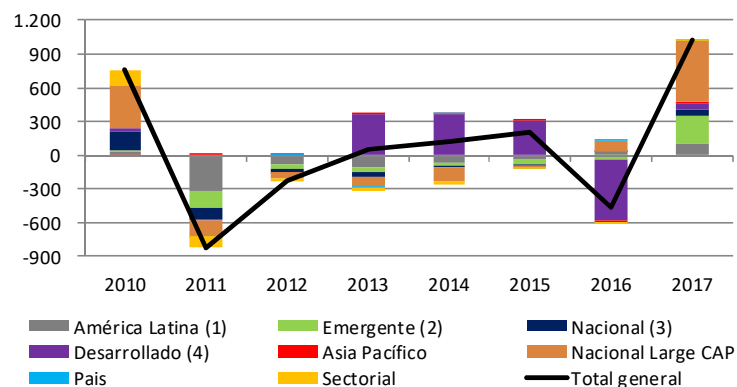
(*) Fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuente: AAFM.

Gráfico 15
Flujos netos fondos mutuos balanceados
(miles de millones de pesos)



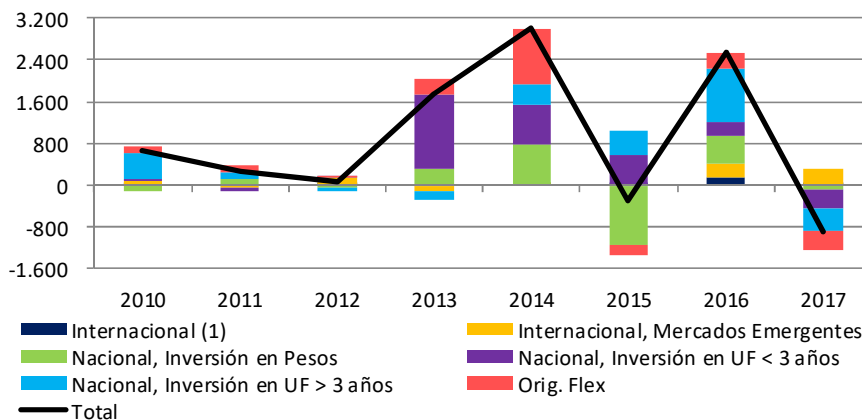
Fuente: AAFM.

Gráfico 16
Flujos netos fondos mutuos accionarios
(miles de millones de pesos)



(1) Incluye las categorías América Latina y Brasil. (2) Incluye las categorías Europa Emergente, Asia Emergente, Emergente y Países MILA. (3) Incluye las categorías Nacional y Nacional Small & Mid CAP. (4) Incluye las categorías EE.UU, Desarrollado y Europa Desarrollado. Fuente: AAFM.

Gráfico 17
Flujos netos fondos mutuos de deuda de largo plazo
(miles de millones de pesos)



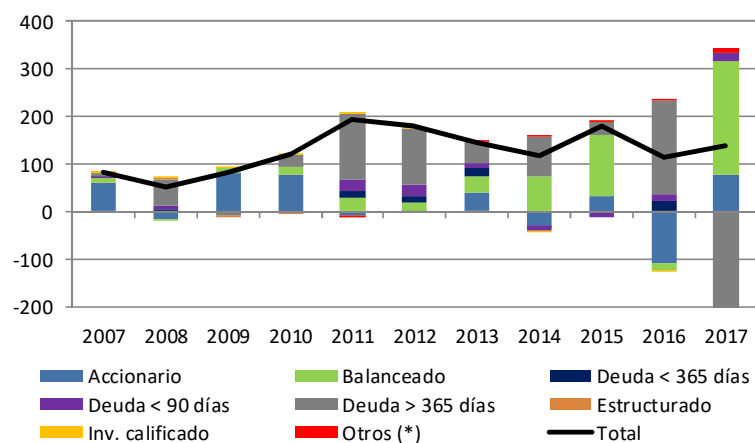
(1) Para los años 2010-2013 Incluye las categorías Internacional e Internacional, Mercados Emergentes Internacionales. Fuente: AAFM.

A diciembre de 2017, los fondos mutuos de APV acumularon flujos netos por \$140 mil millones (gráfico 18) producto principalmente, al igual que en el total de la industria, de los aportes realizados por fondos mutuos balanceados y, en menor medida, a la categoría accionaria (gráficos 19 y 20). Ello, difiere del cierre del 2016, en donde la principal inversión neta se llevó a cabo en la categoría de deuda de largo plazo.

Gráfico 18

Flujos netos fondos mutuos de APV

(miles de millones de pesos)

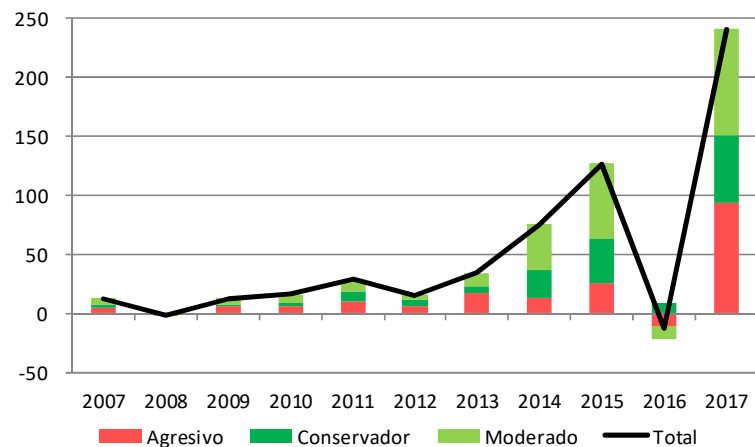


(*) Fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuente: AAFM.

Gráfico 19

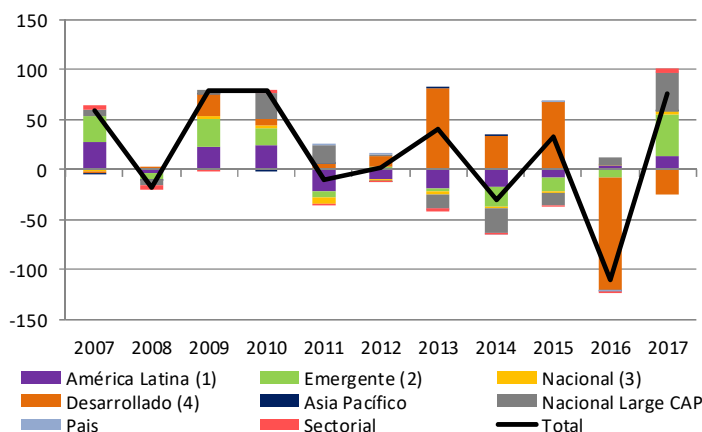
Flujos netos fondos mutuos balanceados de APV

(miles de millones de pesos)



Fuente: AAFM.

Gráfico 20
Flujos netos fondos mutuos accionarios de APV
(miles de millones de pesos)

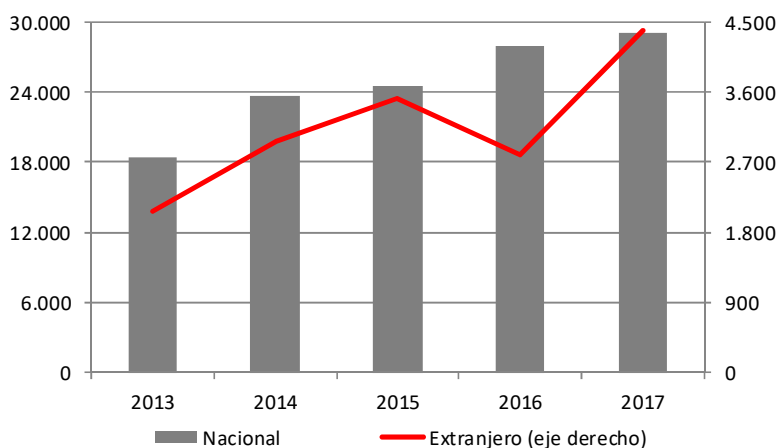


(1) Incluye las categorías América Latina y Brasil. (2) Incluye las categorías Europa Emergente, Asia Emergente, Emergente y Países MILA. (3) Incluye las categorías Nacional y Nacional Small & Mid CAP. (4) Incluye las categorías EE.UU, Desarrollado y Europa Desarrollado. Fuente: AAFM.

4. Inversiones

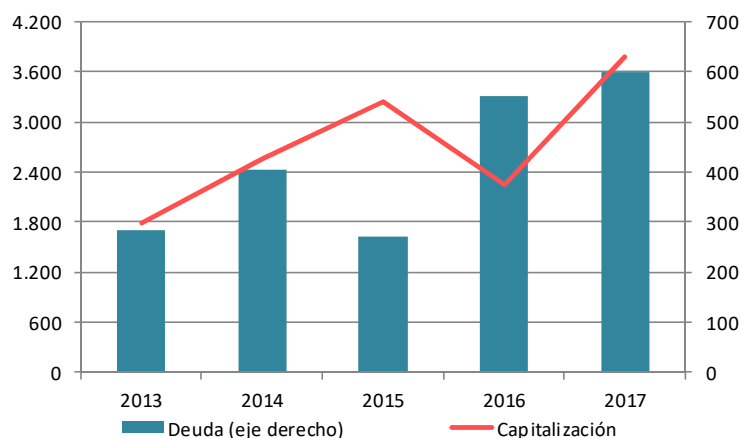
Al cierre del 2017, es posible observar un incremento de la inversión en instrumentos emitidos por entidades extranjeras (57% respecto al mismo periodo del año anterior), especialmente en instrumentos de capitalización, los cuales registraron una variación anual de 69% (gráficos 21 y 22). Ello, se explicó principalmente por el incremento del monto invertido en cuotas de fondos mutuos (gráfico 23). Los instrumentos de deuda, aunque en menor medida, también aumentaron (9% anual), lo cual se explicó en gran parte por los montos invertidos en bonos de gobiernos, Banco Centrales extranjeros y bancos e instituciones financieras (gráfico 24).

Gráfico 21
Inversión por tipo de emisor
(miles de millones de pesos)



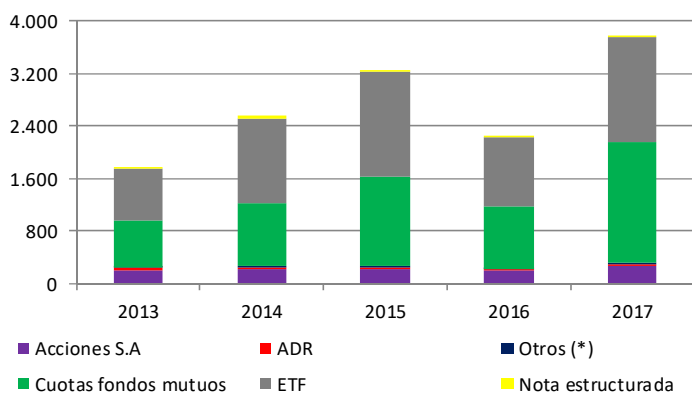
Fuentes: AAFM y CMF.

Gráfico 22
Inversión en instrumentos extranjeros
(miles de millones de pesos)



Fuentes: AAFM y CMF.

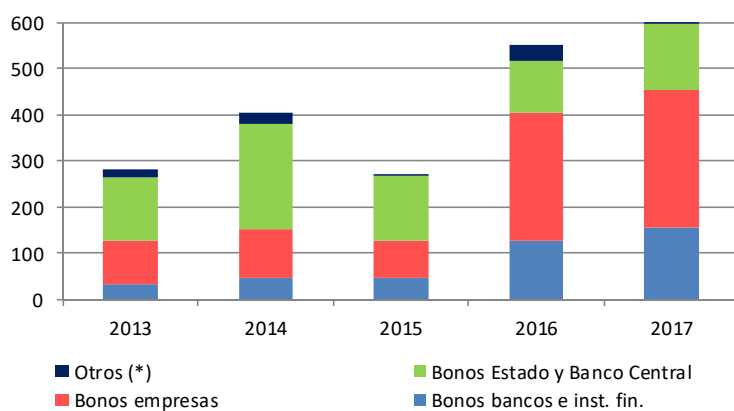
Gráfico 23
Inversión en instrumentos de capitalización extranjeros
(miles de millones de pesos)



(*) Instrumentos que a diciembre de 2017 concentran menos del 1% del total.

Fuentes: AAFM y CMF.

Gráfico 24
Inversión en instrumentos de deuda extranjeros
(miles de millones de pesos)



(*) Instrumentos que a diciembre de 2017 concentran menos del 1% del total.

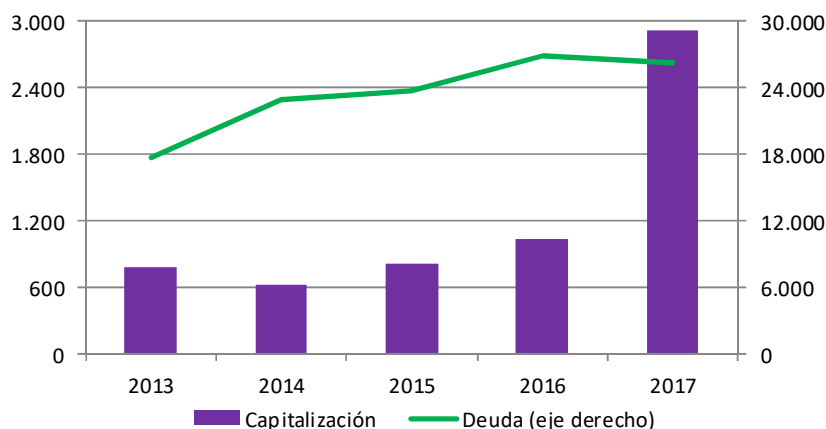
Fuentes: AAFM y CMF.

La inversión realizada en instrumentos emitidos por entidades nacionales aumentó en torno a 4% anual, lo cual se debió al monto invertido en instrumentos de capitalización (gráfico 25), en especial acciones de sociedades anónimas abiertas y cuotas de fondos mutuos (147 y 272% anual) (gráfico 26). Por su parte, el monto invertido en instrumentos de deuda se mantuvo en torno a los \$26.000 mil millones, nivel similar al registrado en el 2016.

Gráfico 25

Inversión en instrumentos nacionales

(miles de millones de pesos)

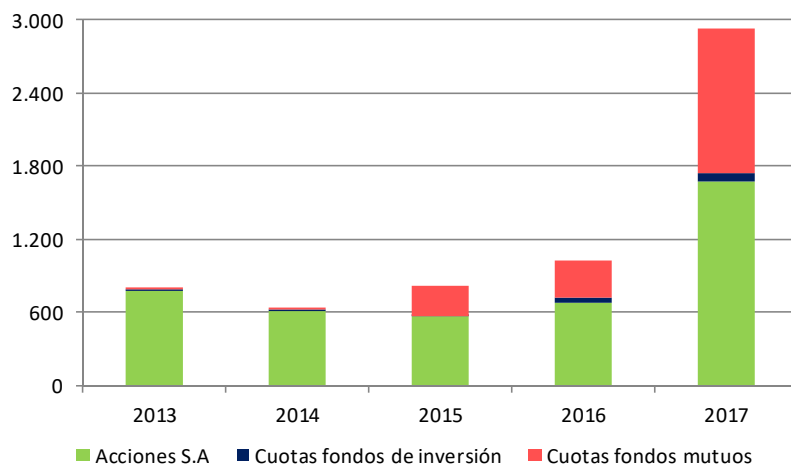


Fuentes: AAFM y CMF.

Gráfico 26

Inversión en instrumentos de capitalización nacionales

(miles de millones de pesos)

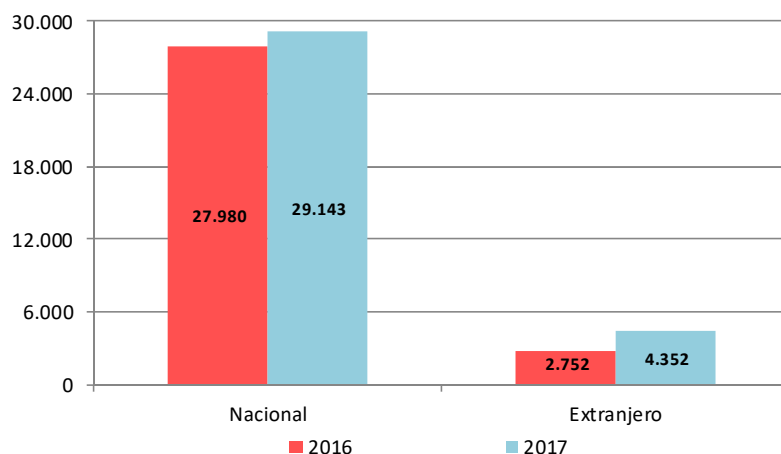


Fuentes: AAFM y CMF.

Entre los principales países que concentran los activos, cabe señalar que a fines del 2017 destacó, además de Chile, Estados Unidos, Brasil, México, y los destinos Asiáticos: China y Japón, resaltando en estos dos últimos un aumento del porcentaje en el total invertido (4,9 y 4,7% a fines del 2017 versus 2,3 y 3,1% en diciembre de 2016) (gráficos 27 y tabla 6).

Gráfico 27

Inversión según destino
(miles de millones de pesos)



Fuente: AAFM.

Tabla 6

Inversión en el extranjero según país de destino
(porcentaje)

País	2016	2017
EE.UU	43,9	27,8
Otros (*)	18,1	26,9
Brasil	6,3	6,8
México	6,9	6,0
China	2,3	4,9
Japón	3,1	4,7
Reino Unido	2,6	2,9
Colombia	3,1	2,9

País	2016	2017
Corea Sur	1,2	2,8
Francia	1,8	2,7
Holanda	2,2	2,5
India	2,1	2,5
Alemania	2,1	2,4
Perú	3,2	2,2
Taiwán	1,3	2,0

(*) Países que a diciembre de 2017 concentran menos del 1% del total. Fuente AAFM.

5. Rentabilidades⁵

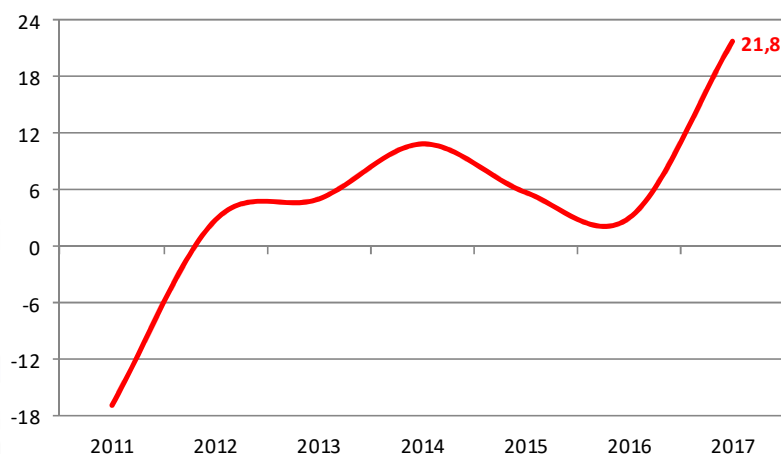
Descontados los costos por concepto de remuneración, todas las categorías de los fondos mutuos rentaron positivo en términos anuales⁶, a diciembre de 2017. En particular, destacó el desempeño alcanzado por los fondos mutuos accionarios, quienes lograron su mayor rentabilidad anual de los últimos siete años (gráfico 29). En línea con lo anterior, los fondos balanceados lograron su mejor cierre de los últimos tres años, alcanzando en promedio una rentabilidad anual de 7,3% (2% en diciembre de 2016) (tabla 7), beneficiando en conjunto con la categoría accionaria a un 25% del total de partícipes en la industria.

⁵ Rentabilidad neta de remuneraciones medida en la moneda de contabilización del fondo.

⁶ Ver anexo 2.

Gráfico 29

Rentabilidad anual neta de remuneraciones fondos mutuos accionarios (1)
(porcentaje)



(1) Rentabilidad promedio ponderada por patrimonio efectivo en la moneda de contabilización del fondo. Fuente: AAFM.

Tabla 7

Rentabilidad anual por categoría
(porcentaje)

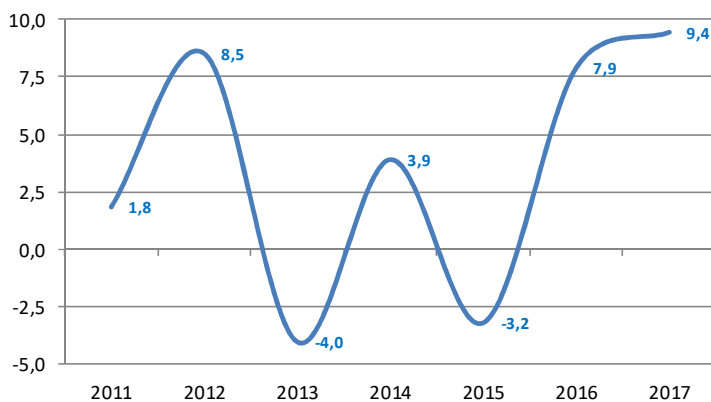
Categoría	2014	2015	2016	2017
Accionario	10,9	5,7	3,0	21,8
Balanceado	9,4	5,4	2,0	7,3
Estructurado	6,5	-0,4	1,5	3,1
Inv. calificado	0,8	-9,9	18,7	26,8
Deuda > 365 días	7,2	3,3	6,0	3,0
Deuda < 365 días	4,8	3,1	4,0	2,6
Deuda < 90 días	3,0	2,3	2,7	2,3

Fuente: AAFM.

Por su parte, los fondos de deuda rentaron en promedio entre 2,3 y 3% anual. Con todo, a fines del 2017, destacó la rentabilidad positiva registrada por la categoría de deuda de largo plazo con inversión en mercados emergentes, la cual alcanzó un retorno de 9,4% respecto al mismo periodo del año anterior (gráfico 30)

Gráfico 30

Rentabilidad anual fondos mutuos de deuda de largo con plazo inversión en mercados emergentes
(porcentaje)



(1) Rentabilidad promedio ponderada por patrimonio efectivo en la moneda de contabilización del fondo. Fuente: AAFM.



En cuanto a las series exclusivas de APV, a diciembre de 2017, resaltó el desempeño obtenido por las categorías balanceado y accionaria, las cuales obtuvieron una rentabilidad una rentabilidad real anual de 8,1 y 19,3%, respectivamente. En tanto, los fondos mutuos de deuda, registraron una rentabilidad real anual de 1%. Se destacan estos resultados, netos de remuneraciones, en consideración de los desempeños alcanzados por los fondos de las AFPs, los cuales no tienen incorporado el costo cobrado por estas entidades a sus clientes (tabla 8).

Tabla 8
Rentabilidad real anual (*)
(porcentaje)

	Más riesgoso	Riesgoso	Intermedio	Conservador	Más conservador
	A	B	C	D	E
AFP	14,8	11,2	7,0	2,6	0,5

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

6. Anexos

Anexo N° 1: Categorización de fondos



FONDOS MUTUOS
CHILE

Categorías AAFM	Clasificación
Accionario América Latina	Accionario
Accionario Asia Emergente	
Accionario Asia Pacífico	
Accionario Brasil	
Accionario Desarrollado	
Accionario EE.UU	
Accionario Emergente	
Accionario Europa Desarrollada	
Accionario Europa Emergente	
Accionario Nacional Large CAP	
Accionario Nacional Small & Mid CAP	
Accionario País	
Accionario Países MILA	
Accionario Sectorial	
Balanceado Agresivo	Balanceado
Balanceado Conservador	
Balanceado Moderado	
Fondos de Deuda < 365 Días Internacional	Deuda
Fondos de Deuda < 365 Días Nacional	
Fondos de Deuda < 365 Días Origen Flexible	
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional en dólares	
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional en euros	
Fondos de Deuda < 90 Días Nacional	
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Inversión en Mercados Emergentes	
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Inversión en Mercados Internacionales	
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en Pesos	
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF <= 3 años	
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF > 3 años	
Fondos de Deuda > 365 Días Origen Flexible	Estructurado
Estructurado Accionario Desarrollado	
Estructurado Accionario Emergente	
Estructurado No Accionario	Inversionista calificado
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	Otros
Otros (*)	

(*) Corresponde a fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación.

Fuente: AAFM.

Anexo N° 2:
Rentabilidad nominal anual (1)
 (porcentaje)

Clasificación	Categoría AAFM	2014	2015	2016	2017
Accionario	América Latina	-3,9	-19,5	15,6	15,2
	Asia Emergente	13,8	2,8	-6,0	27,2
	Asia Pacífico	9,3	10,7	-4,0	15,9
	Brasil	-10,1	-32,9	38,7	9,2
	Desarrollado	13,6	10,4	-4,1	12,2
	EE.UU	19,6	8,0	1,5	11,1
	Emergente	2,8	-6,3	0,4	20,4
	Europa Desarrollado	2,3	15,9	-11,1	12,9
	Europa Emergente	-25,7	-1,8	14,7	8,1
	Nacional Large CAP	2,7	-5,9	10,8	31,2
	Nacional Small & Mid CAP	5,7	-11,3	20,0	42,6
	País	2,4	4,4	0,4	14,0
	Países MILA	1,0	-7,2	-4,2	16,3
	Sectorial	-1,3	4,3	15,6	16,7
Balanceado	Agresivo	9,3	7,1	-1,9	13,3
	Conservador	8,8	4,7	3,7	4,8
	Moderado	10,6	5,5	1,0	8,5
Estructurado	Accionario Desarrollado	7,7	-0,4	1,1	2,9
	Accionario Emergente	3,2	-	-	-
	No Accionario	5,2	-	4,1	3,3
Deuda < 365 días	Internacional	1,6	4,3	0,8	1,0
	Nacional	4,9	3,1	4,1	2,6
Deuda < 90 días	Internacional, Dolar	0,1	0,1	0,2	0,6
	Internacional, Euro	0,04	-	-	-
	Nacional	3,6	2,8	3,3	2,5
Deuda > 365 días	Internacional, Mercados Emergentes	3,9	-3,2	7,9	9,4
	Internacional, Mercados Internacionales	6,8	0,2	5,4	3,7
	Nacional, Inversión en Pesos	6,1	0,4	5,8	2,9
	Nacional, Inversión en UF < 3 años	6,8	3,7	5,1	2,1
	Nacional, Inversión en UF > 3 años	8,7	4,1	6,9	2,1
	Orig. Flex	7,5	3,3	5,9	2,7
Inversionista calificado	Accionario Internacional	7,6	0,4	11,7	29,8
	Accionario Nacional	7,4	-8,8	12,0	46,5
	Títulos de Deuda	-0,2	-10,7	20,0	7,7

(1) Medida en la moneda de contabilización del fondo. Por lo tanto, no incorpora la variación del tipo de cambio.

Fuente: AAFM.