

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

## **Informe de Ahorro Previsional Voluntario en Fondos Mutuos**

Series exclusivas Ahorro Previsional Voluntario

Patrimonio promedio efectivo administrado, partícipes y n° series.

Cifras promedio mensuales.

**Cifras a septiembre de 2017**

**Fuente: Estadísticas Informe mensual AAFM**

## 1. Recursos de APV

---

Actualmente existen herramientas complementarias al ahorro previsional obligatorio que permiten aumentar el monto de jubilación, tales como: el Ahorro Previsional Voluntario (APV) y el Ahorro Previsional Voluntario Colectivo (APVC).

Los depósitos de APV son aquellos que realiza el empleado en forma periódica y no constituyen remuneración para fines tributarios, con un tope exento de 50 UF mensuales (600 UF anuales), pudiendo realizarse a través de depósitos de ahorro previsional voluntario, o bien mediante depósitos convenidos. Estos últimos, son aquellos que realiza el empleador por cuenta del empleado, y a diferencia de los depósitos en APV están destinados exclusivamente para la pensión no pudiendo realizar rescates durante la vida laboral. A partir de enero de 2011 estos instrumentos cuentan con un límite de 900 UF.

Los depósitos de APVC también consisten en ahorros voluntarios realizados por los trabajadores, pero a diferencia de los de APV son complementados por los empleadores. Así, se realiza un acuerdo entre el empleador y una institución autorizada para administrar los fondos de APVC, el cual posteriormente es suscrito por el empleador en representación de los trabajadores adheridos al respectivo plan.

## 2. Comentarios y cifras

---

La siguiente sección detalla las cifras APV en la industria de fondos mutuos de Chile<sup>1</sup>. Ello, de acuerdo la categorización según estrategias efectivas de inversión, las cuales se encuentran definidas en la Circular N° 7 para el año 2017 de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile (AAFMC) (Anexo 1).

El patrimonio promedio efectivo total administrado por la industria de fondos mutuos en APV<sup>2</sup>, a septiembre de 2017 fue \$2.189<sup>3</sup> mil millones (US\$3.499 millones), lo cual se traduce en un aumento de 12,8% respecto al mismo periodo del año anterior (tabla 1). En relación al número de partícipes que ahorran bajo el concepto de APV, estos alcanzan los 286.723 (+34,8% anual) (tabla 2). Por su parte, el número de series de fondos APV disponibles en la industria corresponde a 647<sup>4</sup> (tabla 3).

---

<sup>1</sup> La información del mes de septiembre de 2017 fue descargada el 14 de octubre de este año.

<sup>2</sup> Las administradoras de fondos mutuos pueden administrar el patrimonio vía cuentas propias y/o cuentas ómnibus. Cabe señalar que la diferencia principal entre ellas es que estas últimas no son directamente comercializadas por la administradora de fondos mutuos, sino que por un agente colocador externo. En este informe las cifras correspondientes al patrimonio total administrado por la industria de fondos mutuos incluye cuentas ómnibus.

<sup>3</sup> El total del patrimonio administrado bajo el concepto APV en la industria de fondos mutuos corresponde a 6,1% del total.

<sup>4</sup> Para efectos de cálculo se contabilizan aquellas series con un número de partícipes mayor que cero.



**Tabla 1**  
**Patrimonio total administrado**

	Patrimonio (millones de pesos)	Participación de mercado	Var. mensual	Var. YTD	Var. anual
Accionario	498.549	22,8	1,9	23,5	21,3
Balanceado	642.539	29,4	6,5	39,6	39,2
Deuda	1.038.878	47,5	-1,5	-5,2	-2,5
Inv. calificado	5.416	0,2	4,3	138,7	157,3
Otros (1)	3.636	0,2	N/A	N/A	N/A
<b>Total</b>	<b>2.189.018</b>	<b>100</b>	<b>1,6</b>	<b>11,5</b>	<b>12,8</b>

(1) 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: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Tabla 2**  
**Participes**

	Participes	Participación de mercado	Var. mensual	Var. YTD	Var. anual
Accionario	63.585	22,2	0,2	2,5	0,6
Balanceado	113.828	39,7	9,1	51,1	62,4
Deuda (1)	109.083	38,0	3,1	26,8	37,6
Inv. calificado	137	0,05	9,3	36,8	41,5
Otros (2)	90	0,03	N/A	N/A	N/A
<b>Total</b>	<b>286.723</b>	<b>100</b>	<b>4,7</b>	<b>28,3</b>	<b>34,8</b>

(1) 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: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Tabla 3**  
**Series**

	Series	Participación de mercado	Var. mensual	Var. YTD	Var. anual
Accionario	236	36,5	2,6	0,9	1,7
Balanceado	163	25,2	10,1	12,4	12,4
Deuda (1)	226	34,9	2,3	0,4	2,7
Inv. calificado	12	1,9	9,1	20,0	9,1
Otros (2)	10	1,5	N/A	N/A	N/A
<b>Total</b>	<b>647</b>	<b>100</b>	<b>3,5</b>	<b>5,2</b>	<b>6,2</b>

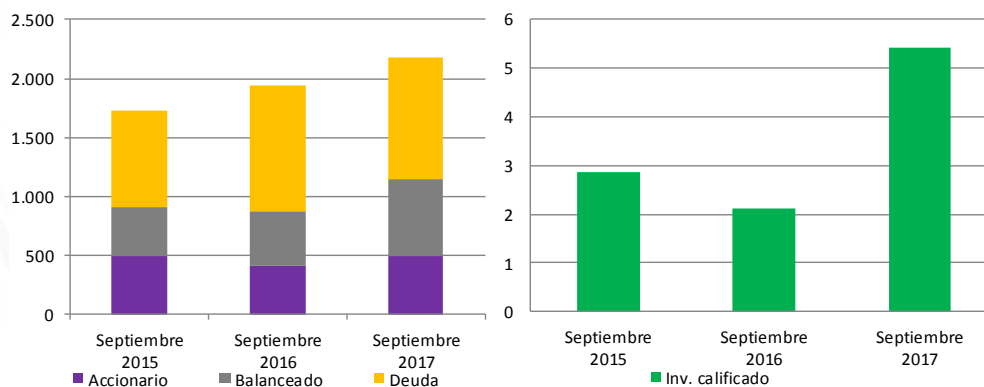
(1) Corresponde a fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

En relación a la estructura de la industria, es posible observar que la mayoría de los recursos se concentran en la categoría deuda, en especial de largo plazo (gráfico 1 y 2), siendo los fondos mutuos nacionales que invierten en U.F con duración mayor a 3 años los que agrupan la mayor parte del patrimonio administrado en la industria (ver anexo 2 y 3).

**Gráfico 1**

**Fondos mutuos-APV**

(miles de millones de pesos)



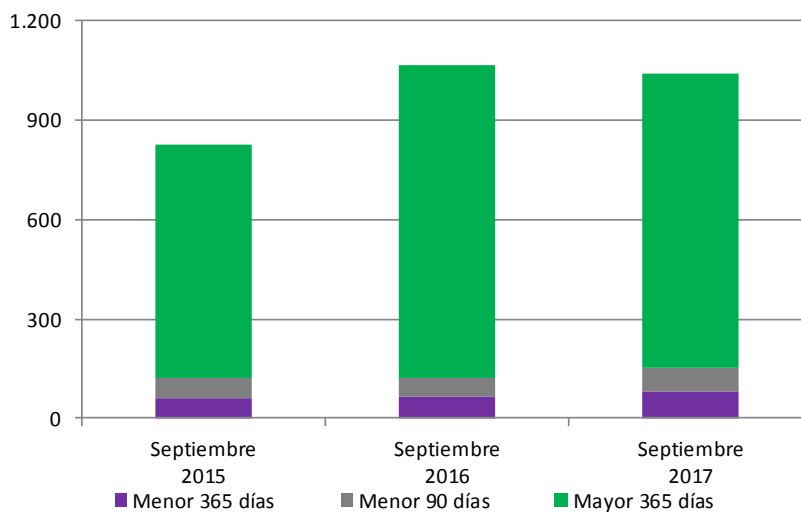
(\*) Corresponde a fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Gráfico 2**

**Fondos mutuos de deuda-APV**

(miles de millones de pesos)



Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

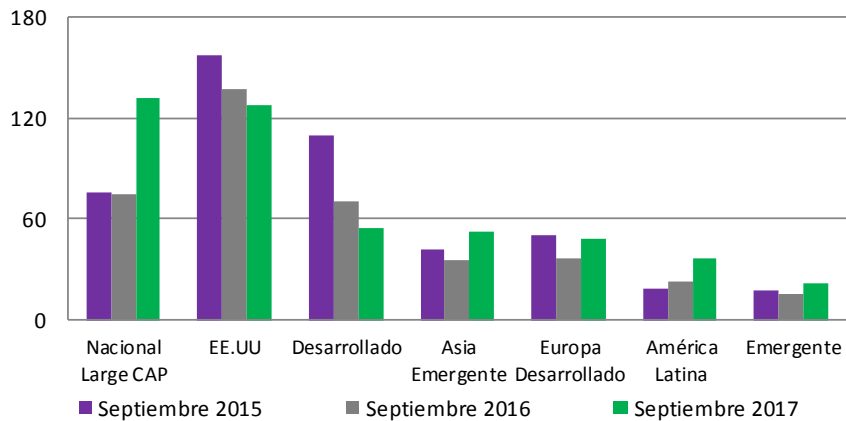


En la categoría accionario, resalta un aumento del patrimonio en gran parte de los países emergentes, mientras que en la mayoría de los países desarrollados los activos disminuyeron respecto a septiembre de 2016 (gráfico 3 y 4). Por su parte, en los fondos mutuos balanceados es posible apreciar en el total niveles mayores de patrimonio respecto al año anterior (gráfico 5).

**Gráfico 3**

**Fondos mutuos accionarios-APV**

(miles de millones de pesos)

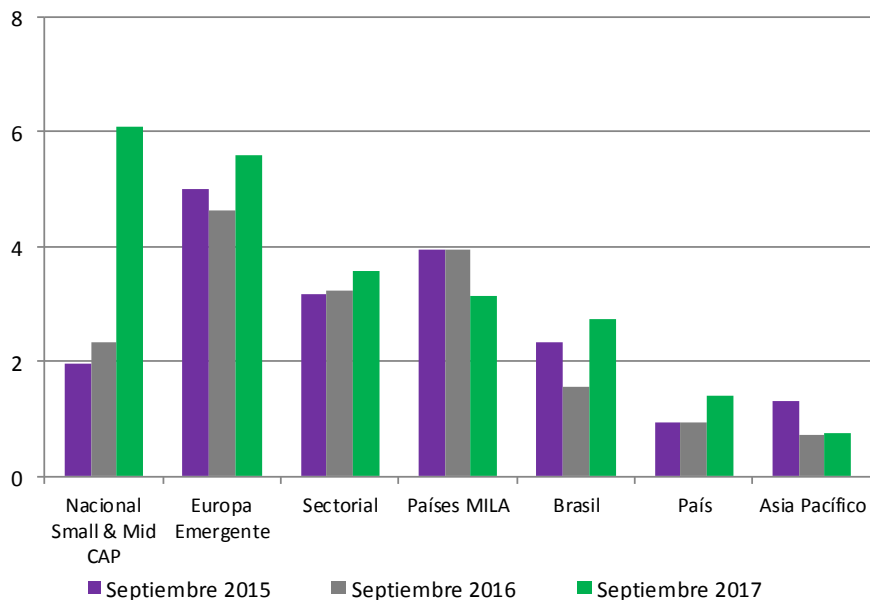


Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Gráfico 4**

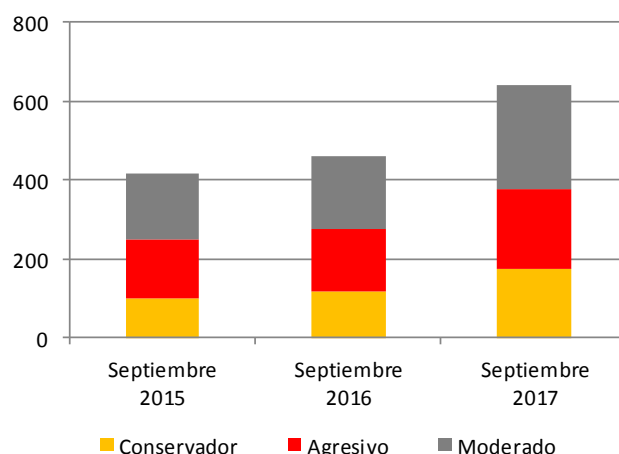
**Fondos mutuos accionarios-APV**

(miles de millones de pesos)



Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Gráfico 5**  
**Fondos mutuos balanceados-APV**  
(miles de millones de pesos)



Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

### 3. Recursos APV por administradoras

A septiembre de 2017, el patrimonio administrado en la industria de fondos mutuos en APV está distribuido en 18 administradoras (tabla 4, 5 y 6) (ver anexo 6).

**Tabla 4**  
**Patrimonio por administradora**

	Patrimonio (millones de pesos)	Participación de mercado	Var. anual	Var. mensual
			(porcentaje)	
Banchile	153.841	7,0	10,1	0,2
BancoEstado	11.639	0,5	213,8	9,7
BBVA Asset Management	7.958	0,4	20,1	0,3
Bci Asset Management	123.251	5,6	21,7	0,8
BICE Inversiones	121.261	5,5	15,3	0,9
BTG Pactual Chile	50.096	2,3	40,5	3,3
CorpBanca	2.214	0,1	-16,1	-0,7
Credicorp Capital Asset Management	4.406	0,2	-0,9	0,5
EuroAmerica	61.010	2,8	48,1	39,7
Itaú Chile	15.813	0,7	34,2	3,0
Larraín Vial Asset Management	377.646	17,3	13,9	1,1
Principal	522.097	23,9	13,0	0,0
Santander Asset Management	72.309	3,3	14,7	0,1
Scotia	6.416	0,3	6,5	0,6
Security	118.334	5,4	11,7	0,4
Sura	521.738	23,8	3,0	0,7
Zurich	16.424	0,8	22,7	1,0
AGF no asociadas	2.566	0,1	N/A	N/A

Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Tabla 5**  
**Participes por administradora**

	Participes	Participación	Var. anual	Var. mensual
		de mercado	(porcentaje)	
Banchile	15.024	5,2	2,1	-0,4
BancoEstado	75.703	26,4	423,2	13,1
BBVA Asset Management	3.707	1,3	-1,8	-0,5
Bci Asset Management	9.546	3,3	4,8	0,4
BICE Inversiones	3.829	1,3	4,2	0,1
BTG Pactual Chile	2.782	1,0	-7,5	-0,1
CorpBanca	898	0,3	-5,9	-0,7
Credicorp Capital Asset Management	243	0,1	-8,3	0,0
EuroAmerica	14.382	5,0	29,1	27,8
Itaú Chile	1.774	0,6	-8,7	-0,3
Larraín Vial Asset Management	12.083	4,2	-8,2	-1,8
Principal	81.127	28,3	12,9	1,6
Santander Asset Management	8.624	3,0	12,5	0,4
Scotia	2.003	0,7	-4,4	-0,2
Security	12.382	4,3	-0,9	0,2
Sura	40.621	14,2	0,3	-0,3
Zurich	1.994	0,7	8,9	1,1
AGF no asociadas	1	0,0003	N/A	N/A

Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Tabla 6**  
**Series por administradora**

	Series	Participación	Var. anual	Var. mensual
		de mercado	(porcentaje)	
Banchile	42	6,5	-6,7	-6,7
BancoEstado	11	1,7	0,0	0,0
BBVA Asset Management	18	2,8	0,0	0,0
Bci Asset Management	34	5,3	3,0	3,0
BICE Inversiones	75	11,6	4,2	1,4
BTG Pactual Chile	31	4,8	10,7	3,3
CorpBanca	18	2,8	0,0	0,0
Credicorp Capital Asset Management	5	0,8	-28,6	0,0
EuroAmerica	46	7,1	58,6	64,3
Itaú Chile	15	2,3	0,0	0,0
Larraín Vial Asset Management	42	6,5	2,4	0,0
Principal	121	18,7	3,4	0,0
Santander Asset Management	32	4,9	3,2	0,0
Scotia	11	1,7	-26,7	0,0
Security	33	5,1	-2,9	0,0
Sura	78	12,1	-3,7	2,6
Zurich	34	5,3	142,9	3,0
AGF no asociadas	1	0,2	N/A	N/A

Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

## 4. Anexos

### Anexo N° 1: Categorización de fondos

Categoría 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: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.



**Anexo N° 2:**  
**Participación en el total de la industria por categoría AAFM**  
**(porcentaje)**



	Patrimonio	Partícipes	Series
Accionario América Latina	1,7	2,7	3,7
Accionario Asia Emergente	2,4	2,3	4,2
Accionario Asia Pacífico	0,03	0,1	0,3
Accionario Brasil	0,1	0,1	1,2
Accionario Desarrollado	2,5	2,5	3,2
Accionario EE.UU	5,9	3,7	4,3
Accionario Emergente	1,0	1,2	2,6
Accionario Europa Desarrollado	2,2	1,7	3,2
Accionario Europa Emergente	0,3	0,5	0,9
Accionario Nacional Large CAP	6,1	6,3	7,4
Accionario Nacional Small & Mid CAP	0,3	0,3	1,1
Accionario País	0,1	0,1	1,7
Accionario Países MILA	0,1	0,2	1,5
Accionario Sectorial	0,2	0,4	0,9
<b>Accionario</b>	<b>22,8</b>	<b>22,2</b>	<b>36,5</b>
Balaceado Agresivo	9,1	17,5	9,0
Balaceado Conservador	8,0	12,7	7,6
Balaceado Moderado	12,2	9,5	8,7
<b>Balaceado</b>	<b>29,4</b>	<b>39,7</b>	<b>25,2</b>
Fondos de Deuda < 365 Días Internacional	0,03	0,01	0,3
Fondos de Deuda < 365 Días Nacional	3,7	10,8	5,7
Fondos de Deuda < 365 Días Orig. Flex	-	-	-
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	0,05	0,03	0,5
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional, Euro	-	-	-
Fondos de Deuda < 90 Días Nacional	3,3	3,1	4,8
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	0,9	1,2	2,5
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	1,3	0,8	1,7
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en Pesos	3,7	2,9	4,8
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF <= 3 años	6,3	5,2	3,4
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF > 3 años	23,7	11,7	7,7
Fondos de Deuda > 365 Días Orig. Flex	4,7	2,3	3,6
<b>Fondo de deuda</b>	<b>47,5</b>	<b>38,0</b>	<b>34,9</b>
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	0,003	0,005	0,2
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	0,2	0,02	1,1
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	0,03	0,02	0,6
<b>Inversionista calificado</b>	<b>0,2</b>	<b>0,05</b>	<b>1,9</b>
<b>Otros (1)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,03</b>	<b>1,5</b>

(1) 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: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Anexo N° 3:**  
**Participación en el total de la categoría**  
**(porcentaje)**

	Patrimonio	Partícipes	Series
Accionario América Latina	7,4	12,2	10,2
Accionario Asia Emergente	10,5	10,1	11,4
Accionario Asia Pacífico	0,2	0,4	0,8
Accionario Brasil	0,6	0,6	3,4
Accionario Desarrollado	11,0	11,3	8,9
Accionario EE.UU	25,7	16,9	11,9
Accionario Emergente	4,4	5,2	7,2
Accionario Europa Desarrollado	9,6	7,8	8,9
Accionario Europa Emergente	1,1	2,4	2,5
Accionario Nacional Large CAP	26,6	28,5	20,3
Accionario Nacional Small & Mid CAP	1,2	1,5	3,0
Accionario País	0,3	0,4	4,7
Accionario Países MILA	0,6	0,7	4,2
Accionario Sectorial	0,7	1,8	2,5
<b>Balanceado Agresivo</b>	<b>31,2</b>	<b>44,1</b>	<b>35,6</b>
<b>Balanceado Conservador</b>	<b>27,3</b>	<b>32,0</b>	<b>30,1</b>
<b>Balanceado Moderado</b>	<b>41,5</b>	<b>23,9</b>	<b>34,4</b>
<b>Fondos de Deuda &lt; 365 Días Internacional</b>	<b>0,1</b>	<b>0,02</b>	<b>0,9</b>
<b>Fondos de Deuda &lt; 365 Días Nacional</b>	<b>7,9</b>	<b>28,4</b>	<b>16,4</b>
<b>Fondos de Deuda &lt; 365 Días Orig. Flex</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fondos de Deuda &lt; 90 Días Internacional, Dólar</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>1,3</b>
<b>Fondos de Deuda &lt; 90 Días Internacional, Euro</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fondos de Deuda &lt; 90 Días Nacional</b>	<b>6,9</b>	<b>8,2</b>	<b>13,7</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Internacional, Mercados Emergentes</b>	<b>1,8</b>	<b>3,2</b>	<b>7,1</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Internacional, Mercados Internacionales</b>	<b>2,6</b>	<b>2,1</b>	<b>4,9</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Nacional, Inversión en Pesos</b>	<b>7,7</b>	<b>7,7</b>	<b>13,7</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Nacional, Inversión en UF &lt;= 3 años</b>	<b>13,2</b>	<b>13,6</b>	<b>9,7</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Nacional, Inversión en UF &gt; 3 años</b>	<b>49,9</b>	<b>30,8</b>	<b>22,1</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Orig. Flex</b>	<b>9,9</b>	<b>5,9</b>	<b>10,2</b>
<b>Inversionistas Calificados Accionario Internacional</b>	<b>1,3</b>	<b>10,4</b>	<b>8,3</b>
<b>Inversionistas Calificados Accionario Nacional</b>	<b>85,6</b>	<b>43,8</b>	<b>58,3</b>
<b>Inversionistas Calificados Títulos de Deuda</b>	<b>13,1</b>	<b>45,8</b>	<b>33,3</b>

Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.



FONDOS MUTUOS  
CHILE

## Anexo N° 4: Crecimiento por categoría AAFM (porcentaje)

	Patrimonio		Partícipes		Series	
	Var. anual	Aporte al crecimiento anual de la industria	Var. anual	Aporte al crecimiento anual de la industria	Var. anual	Aporte al crecimiento anual de la industria
Accionario América Latina	63,0	5,8	5,3	0,5	0,0	0,0
Accionario Asia Emergente	48,4	6,9	6,4	0,5	3,8	2,6
Accionario Asia Pacífico	3,7	0,01	-8,3	-0,04	0,0	0,0
Accionario Brasil	75,9	0,5	7,5	0,04	14,3	2,6
Accionario Desarrollado	-22,7	-6,5	-13,0	-1,4	5,0	2,6
Accionario EE.UU	-6,3	-3,5	-3,3	-0,5	0,0	0,0
Accionario Emergente	38,2	2,4	1,4	0,1	0,0	0,0
Accionario Europa Desarrollado	29,3	4,4	9,1	0,6	16,7	7,9
Accionario Europa Emergente	20,7	0,4	2,6	0,1	0,0	0,0
Accionario Nacional Large CAP	77,6	23,4	3,6	0,8	4,3	5,3
Accionario Nacional Small & Mid CAP	159,5	1,5	18,6	0,2	0,0	0,0
Accionario País	49,2	0,2	62,5	0,1	-8,3	-2,6
Accionario Países MILA	-19,9	-0,3	-41,5	-0,4	-23,1	-7,9
Accionario Sectorial	10,7	0,1	-2,0	-0,03	0,0	0,0
<b>Accionario</b>	<b>21,3</b>	<b>35,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>10,5</b>
Balanceado Agresivo	28,7	18,0	21,0	11,7	13,7	18,4
Balanceado Conservador	46,8	22,6	320,5	37,6	22,5	23,7
Balanceado Moderado	42,9	32,3	36,3	9,8	3,7	5,3
<b>Balanceado</b>	<b>39,2</b>	<b>72,9</b>	<b>62,4</b>	<b>59,1</b>	<b>12,4</b>	<b>47,4</b>
Fondos de Deuda < 365 Días Internacional	-69,8	-0,6	-46,9	-0,03	0,0	0,0
Fondos de Deuda < 365 Días Nacional	25,6	6,7	230,2	29,2	5,7	5,3
Fondos de Deuda < 365 Días Orig. Flex (1)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	-68,2	-0,9	-26,3	-0,04	0,0	0,0
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional, Euro (1)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Fondos de Deuda < 90 Días Nacional	32,2	7,0	11,3	1,2	-3,1	-2,6
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	-30,9	-3,4	13,3	0,5	-5,9	-2,6
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	9,8	1,0	6,7	0,2	0,0	0,0
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en Pesos	98,0	16,0	62,6	4,4	10,7	7,9
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF <= 3 años	-9,7	-6,0	51,3	6,8	0,0	0,0
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF > 3 años	-14,7	-35,9	-4,0	-1,9	0,0	0,0
Fondos de Deuda > 365 Días Orig. Flex	14,2	5,1	-0,6	-0,1	15,0	7,9
<b>Deuda</b>	<b>-2,5</b>	<b>-10,8</b>	<b>37,6</b>	<b>40,3</b>	<b>2,7</b>	<b>15,8</b>
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	97,8	0,01	470,8	0,02	-50,0	-2,6
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	199,3	1,2	62,3	0,03	16,7	2,6
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	36,2	0,1	9,3	0,01	33,3	2,6
<b>Inversionista calificado</b>	<b>157,3</b>	<b>1,3</b>	<b>41,5</b>	<b>0,05</b>	<b>9,1</b>	<b>2,6</b>

(1) A septiembre de 2016 y 2017 no se registraron fondos mutuos de esta categoría. Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Anexo N° 5:**  
**Patrimonio por categoría AAFM**  
(millones de pesos)

	Septiembre 2015	Septiembre 2016	Septiembre 2017
Accionario América Latina	18.999	22.750	37.092
Accionario Asia Emergente	41.971	35.343	52.453
Accionario Asia Pacífico	1.331	737	764
Accionario Brasil	2.332	1.565	2.753
Accionario Desarrollado	110.059	71.099	54.930
Accionario EE.UU	157.320	137.001	128.339
Accionario Emergente	17.876	15.887	21.962
Accionario Europa Desarrollado	50.639	37.007	47.864
Accionario Europa Emergente	5.014	4.624	5.583
Accionario Nacional Large CAP	75.779	74.642	132.578
Accionario Nacional Small & Mid CAP	1.968	2.349	6.098
Accionario País	935	939	1.401
Accionario Países MILA	3.943	3.946	3.159
Accionario Sectorial	3.170	3.229	3.575
<b>Accionario</b>	<b>491.338</b>	<b>411.119</b>	<b>498.549</b>
Balanceado Agresivo	152.202	155.544	200.211
Balanceado Conservador	97.702	119.597	175.624
Balanceado Moderado	167.041	186.617	266.704
<b>Balanceado</b>	<b>416.945</b>	<b>461.757</b>	<b>642.539</b>
Fondos de Deuda < 365 Días Internacional	3.809	2.144	648
Fondos de Deuda < 365 Días Nacional	57.228	64.981	81.627
Fondos de Deuda < 365 Días Orig. Flex	-	-	-
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	4.210	3.187	1.015
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional, Euro	-	-	-
Fondos de Deuda < 90 Días Nacional	54.764	54.121	71.540
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	13.235	27.184	18.789
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	19.987	25.053	27.509
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en Pesos	42.539	40.496	80.201
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF <= 3 años	129.204	151.826	137.035
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF > 3 años	408.349	607.031	518.008
Fondos de Deuda > 365 Días Orig. Flex	91.162	89.736	102.507
<b>Fondo de deuda</b>	<b>824.488</b>	<b>1.065.759</b>	<b>1.038.878</b>
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	71	36	71
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	1.902	1.549	4.638
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	899	520	708
<b>Inversionista calificado</b>	<b>2.872</b>	<b>2.105</b>	<b>5.416</b>
<b>Otros (*)</b>	<b>184</b>	<b>205</b>	<b>3.636</b>

(\*) 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: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Anexo N° 6:**  
**Patrimonio por administradora**  
(millones de pesos)



Administradora	Septiembre 2015	Septiembre 2016	Septiembre 2017
Banchile	135.559	139.719	153.841
BancoEstado	2.312	3.709	11.639
BBVA Asset Management	5.348	6.629	7.958
Bci Asset Management	83.804	101.285	123.251
BICE Inversiones	93.646	105.194	121.261
BTG Pactual Chile	59.303	35.663	50.096
CorpBanca	2.677	2.640	2.214
Credicorp Capital Asset Management	4.326	4.444	4.406
EuroAmérica	40.396	41.195	61.010
Itaú Chile	10.302	11.784	15.813
Larraín Vial Asset Management	299.610	331.592	377.646
Principal	408.255	462.228	522.097
Santander Asset Management	58.076	63.039	72.309
Scotia	5.624	6.026	6.416
Security	91.014	105.983	118.334
Sura	422.617	506.431	521.738
Zurich	12.958	13.383	16.424
AGF no asociadas	0	0	2.566
<b>Total</b>	<b>1.735.827</b>	<b>1.940.945</b>	<b>2.189.018</b>

Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.