



# ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS

---

Informe Anual

Cifras a Diciembre 2022

## 1. Industria de fondos mutuos

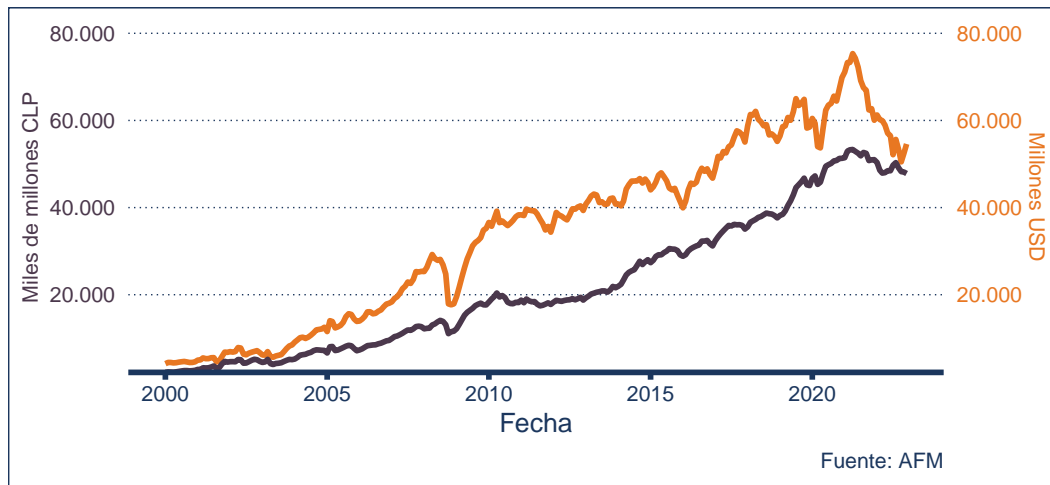


Figura 1: Evolución Patrimonio (AUM)

A fines del 2022, el patrimonio promedio efectivo administrado por la industria de fondos mutuos en Chile —*Assets Under Management* o AUM, por sus siglas en inglés— alcanzó los \$ 47.810 mil millones (US\$ 54.599 millones), que se traduce en un crecimiento acumulado de 155% en los últimos 10 años. Sin embargo, durante los últimos 12 meses el patrimonio experimentó una variación negativa de un 6,2%. Como se puede observar en la Figura 1, la alta volatilidad del dólar durante estos últimos años ha afectado la valoración del patrimonio en dólares. Por otro lado, como se puede observar en la Figura 2, los fondos mutuos han pasado de representar un 6% del PIB en el año 2000 a un 21% a fines del año pasado<sup>1</sup>.

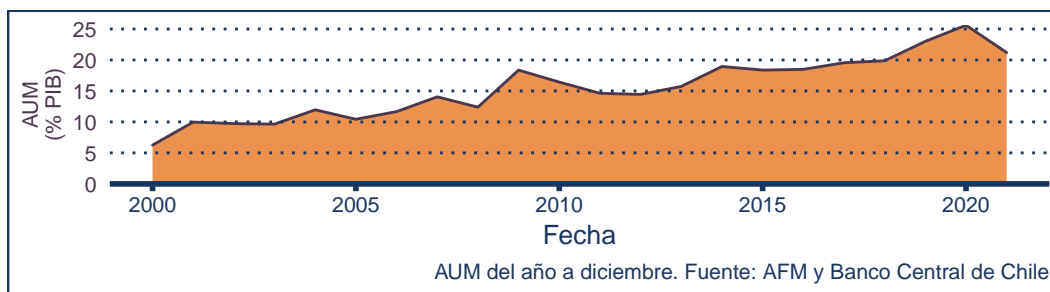


Figura 2: Evolución AUM como porcentaje del PIB

<sup>1</sup>PIB a precios corrientes, datos anuales hasta 2021

Por el lado de los partícipes, durante 2022 superaron los 2,97 millones. Esto significa un aumento del 1,6 % anual en el periodo, viéndose ralentizado su crecimiento en comparación con períodos anteriores. Según estimaciones recientes, cerca del 95 % de estos partícipes corresponden a personas naturales. En tanto, el número de alternativas disponibles se ubicó en 3.020 series a finales de este año.

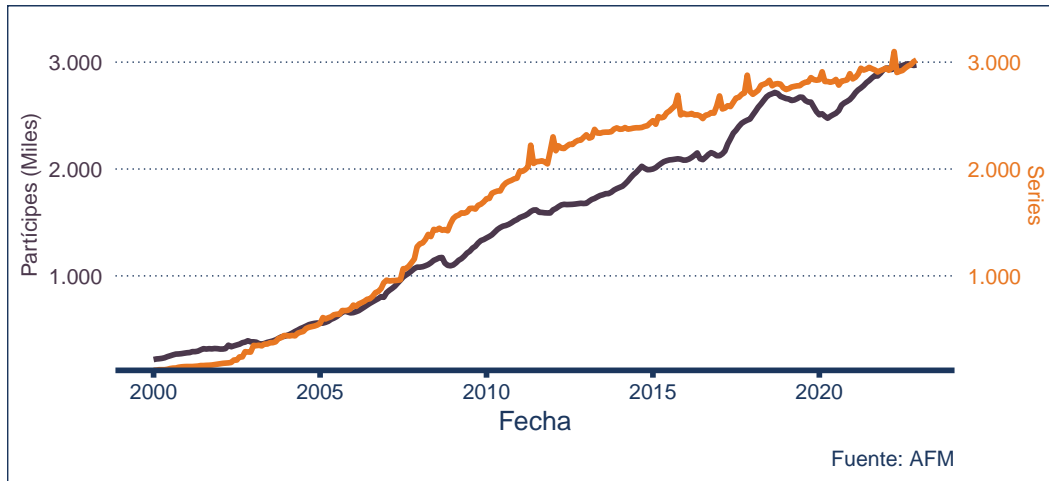


Figura 3: Evolución Series y Partícipes

Como se observa en la Figura 4, al cierre del 2022, los fondos mutuos que más han crecido durante los últimos años han sido los fondos de deuda menor a 90 días y los fondos de deuda mayores a 365 días, junto a los fondos balanceados.<sup>2</sup> Profundizando en las subcategorías, se puede observar que los fondos en EE.UU. componen la mayor parte de los fondos accionarios, alcanzando un peak histórico durante el año pasado. Por otro lado, los fondos balanceados han crecido de manera relativamente similar en sus 3 subcategorías y los fondos estructurados no accionarios han aumentado fuertemente su patrimonio en comparación a las demás subcategorías, multiplicando por más de cinco veces su AUM para fines del 2022. Esto marca una reaparición de la categoría global de fondos estructurados después de una disminución de patrimonio significativa experimentada por los fondos estructurados accionarios emergentes desde 2008 hacia 2014.

<sup>2</sup>En el Cuadro 4 en los anexos se encuentra información detallada de patrimonio por subcategoría.

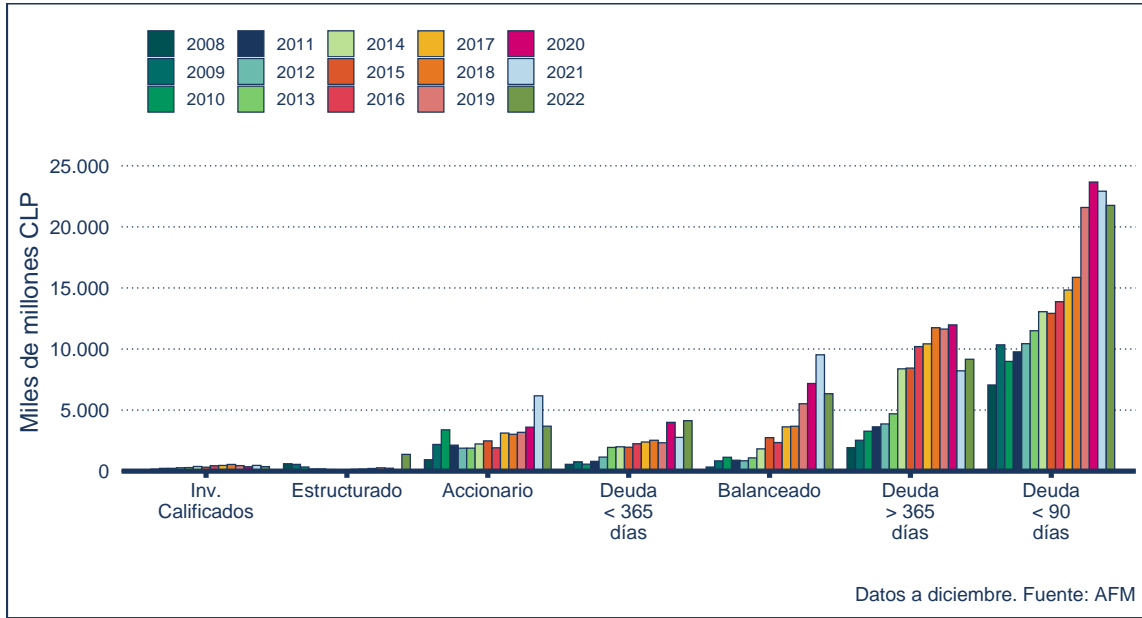


Figura 4: AUM por Categoría Global y Tipo de Deuda

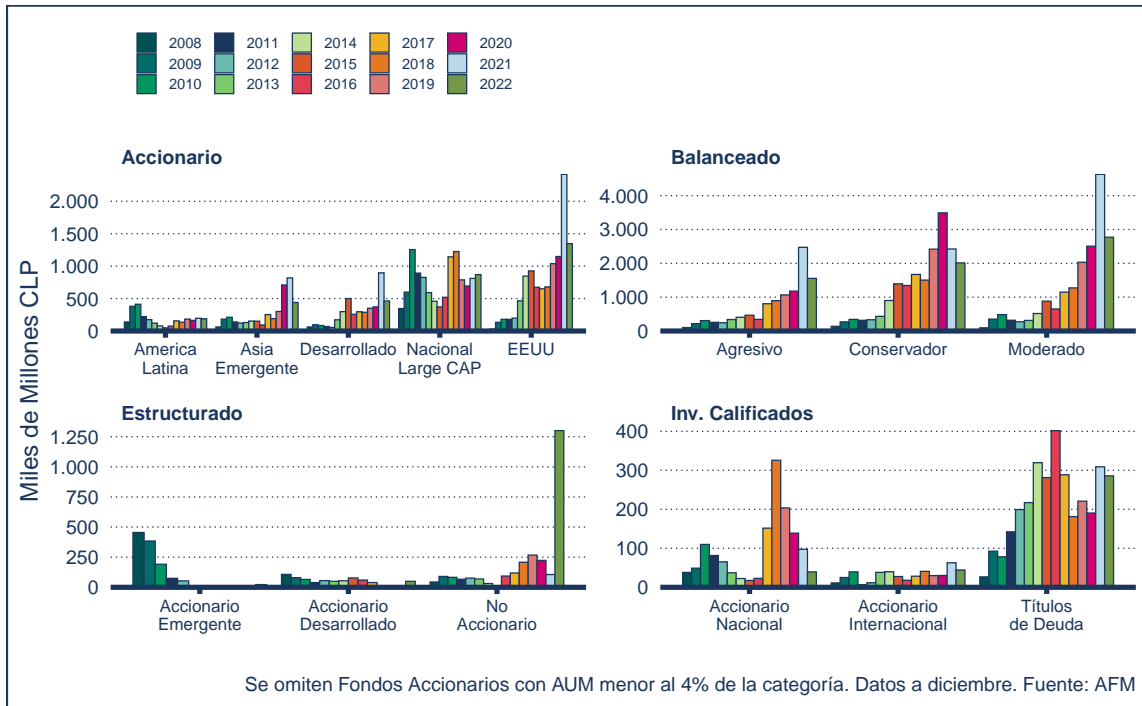


Figura 5: AUM por Subcategorías

A diciembre de 2022, el patrimonio promedio efectivo administrado por los fondos mutuos se distribuyó en 20 administradoras<sup>3</sup>, siendo Banchile, Santander y BCI quienes agruparon la mayor concentración, tal como se observa en el Cuadro 1 y repitiéndose la tendencia del año pasado. Por su parte, durante este año y al igual que en el anterior, los partícipes se concentraron principalmente en las administradoras Banco Estado, Banchile y Santander.

Cuadro 1: Participación de mercado por administradora (%)

	Patrimonio					Partícipes				
	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022
Banchile	20,24	21,96	23,42	24,04	23,29	25,09	18,13	13,23	13,23	12,38
Banco Internacional	0,01	0,21	0,25	0,30	0,22	0,00	0,02	0,03	0,03	0,02
Bancoestado	7,71	7,76	6,87	7,17	8,02	22,38	28,94	31,69	30,01	31,66
Bci	13,56	13,22	13,90	13,55	12,55	8,62	8,55	8,77	8,22	6,96
Bice	5,27	4,72	5,25	5,51	5,85	1,74	1,81	1,94	2,05	2,36
BTG Pactual	2,53	2,47	2,39	2,13	1,90	1,69	0,86	0,68	0,64	0,61
Compass Group	0,31	0,23	0,18	0,16	0,21	0,03	0,03	0,02	0,02	0,03
Credicorp	0,97	0,79	0,77	0,68	0,75	0,16	0,16	0,18	0,37	1,10
Itaú	4,91	4,75	4,51	4,64	4,46	2,80	2,77	2,73	2,74	2,43
Larrain Vial	6,78	6,31	6,16	6,03	6,02	2,99	2,87	2,88	2,62	2,46
Principal	3,55	3,67	3,42	3,55	3,62	8,03	9,52	10,31	10,43	9,95
Santander A.M.	14,81	15,95	16,87	17,04	17,60	11,96	11,81	11,64	12,13	11,65
Scotia	6,32	5,81	5,46	4,99	4,38	7,53	7,44	7,32	6,51	5,73
Security	7,19	6,41	5,43	5,09	4,84	2,80	2,74	2,80	2,59	2,35
Sura	3,64	3,74	3,10	2,41	2,84	2,61	2,64	2,72	2,38	2,29
Zurich A.M.	2,15	1,92	1,77	1,81	1,97	1,52	1,42	1,42	1,31	1,26
Otras no adheridas	0,04	0,07	0,25	0,89	1,50	0,05	0,30	1,63	4,70	6,74

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

<sup>3</sup>Esta información se puede encontrar detallada en los informes mensuales de la industria elaborados por la AFM.

## 2. Industria de fondos mutuos APV

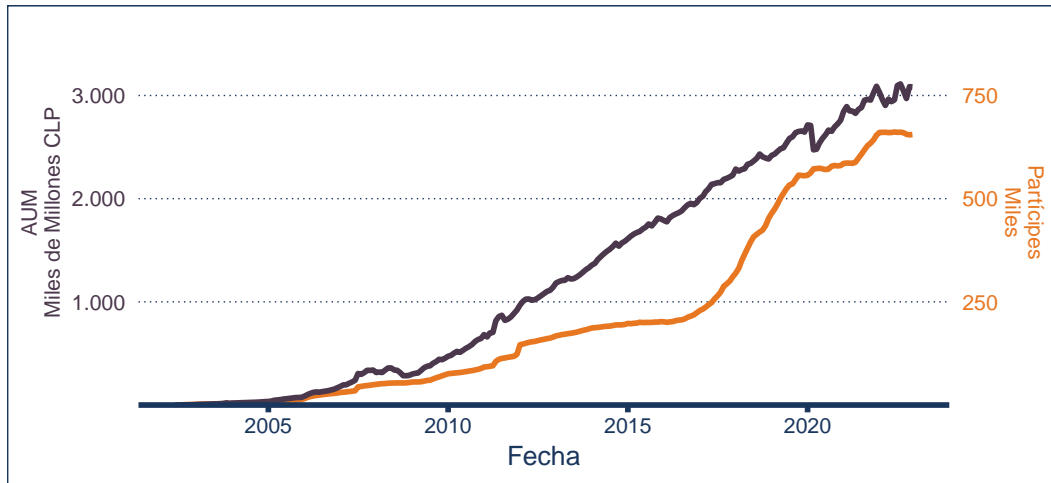


Figura 6: Evolución AUM y Participes en APV

El patrimonio promedio efectivo administrado bajo el concepto de Ahorro Previsional Voluntario (APV) en la industria de fondos mutuos continuó con una tendencia al alza, registrando \$ 3.083 miles de millones (US\$ 3.521 millones) a diciembre de 2022, lo que implicó una variación del -0,21 % anual. El año cerró con una oferta de 741 series, número que continúa creciendo con el paso de los años. De esta manera, el porcentaje del patrimonio invertido en series exclusivas de APV respecto al total de la industria de fondos mutuos se ubicó en torno al 6,4 %.

Durante este último año quienes ahorraron en series exclusivas de APV crecieron un 0,24 %, alcanzando los 655 mil participes. En ese sentido, estos participes representan el 22 % del total de inversionistas de la industria de fondos mutuos.

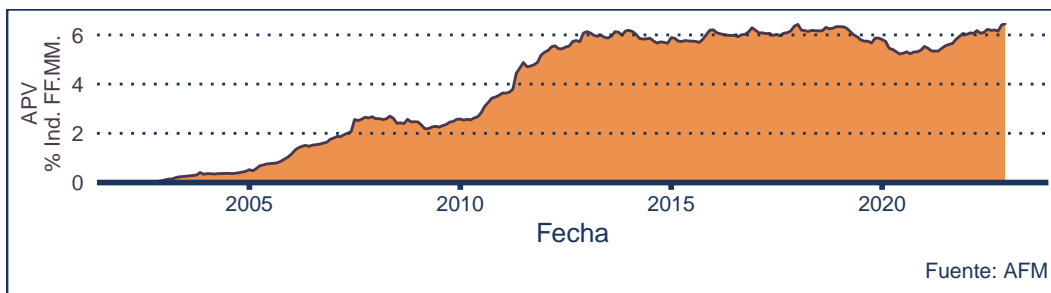


Figura 7: Evolución AUM APV como porcentaje de la industria de FF.MM.

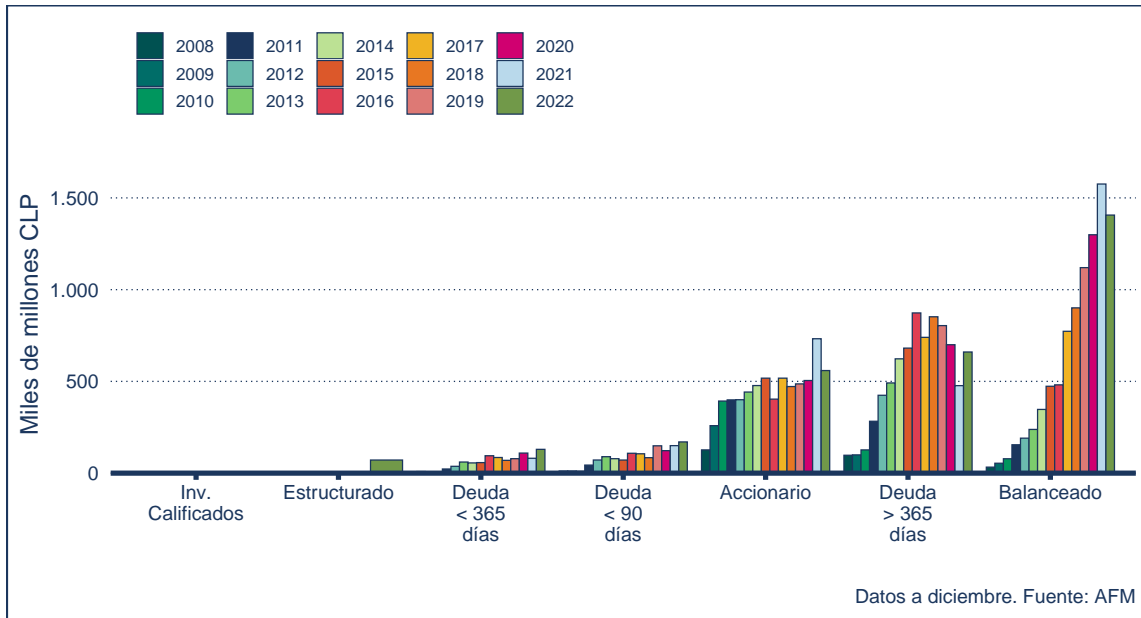


Figura 8: AUM en APV por Categoría Global y Tipo de Deuda

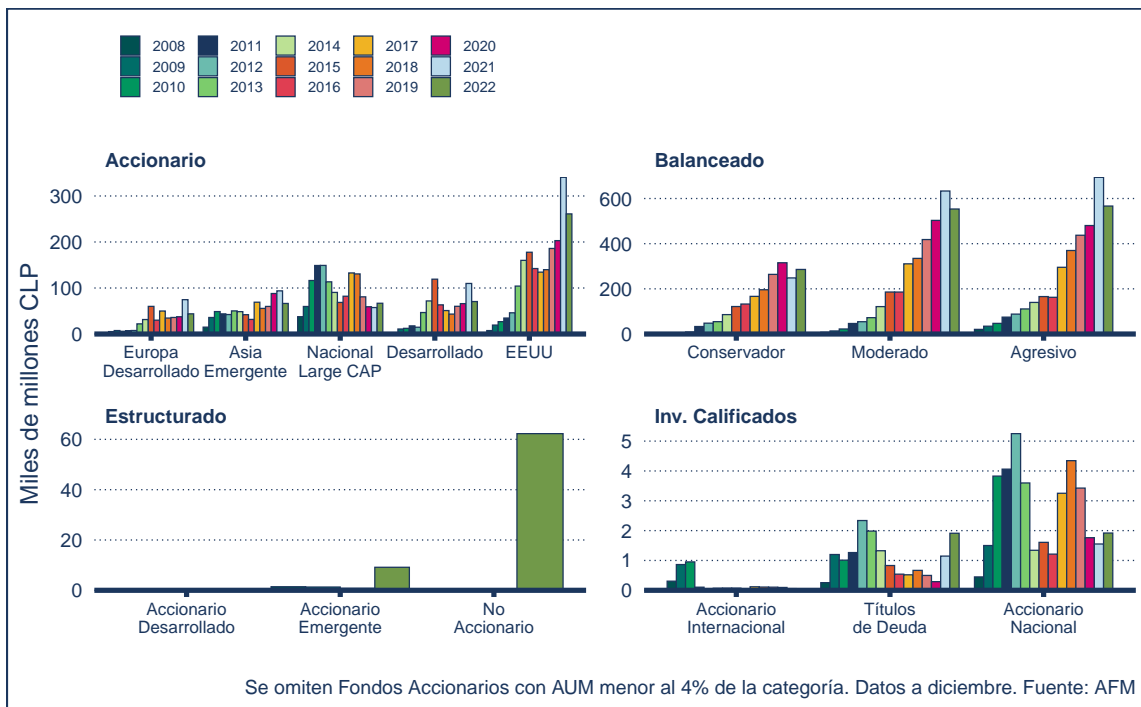


Figura 9: AUM en APV por Subcategorías

Si se revisan las categorías en APV, destaca el incremento del patrimonio administrado en fondos balanceados durante los últimos años (en todas sus subcategorías) y la aparición de fondos estructurados en APV en 2022. Además, los fondos balanceados actualmente son la categoría con más patrimonio (46 % del total en APV), tal como se ve reflejado en la Figura 8. Lo mismo sucede con los partícipes, concentrando los fondos balanceados casi el 70 % de los partícipes para el final de 2022.

Por administradoras, y al igual que el año pasado, Principal, Larraín Vial y Sura son quienes concentraron la mayor proporción del patrimonio exclusivo de APV administrado por la industria de fondos mutuos, tal como se observa en el Cuadro 2.<sup>4</sup> Por otro lado, y al igual que el año pasado, Bancoestado es quien concentra la mayor cantidad de partícipes en APV, correspondiente a un 62,7 % de los partícipes, con un aumento de 85 puntos base para 2022.

Cuadro 2: Participación de mercado APV por administradora (%)

	Patrimonio					Partícipes				
	2018	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020	2021	2022
Banchile	7,52	7,93	8,65	9,78	9,88	3,60	2,63	2,54	2,91	2,96
Bancoestado	1,01	1,78	2,53	3,27	4,41	45,40	58,64	61,72	61,34	62,19
Bci	6,09	5,85	5,54	5,34	4,90	2,55	1,85	1,53	1,41	1,25
Bice	5,71	5,80	6,08	6,52	6,91	1,09	0,90	0,88	0,97	1,03
BTG Pactual	2,12	1,81	1,82	1,84	1,58	0,71	0,51	0,44	0,42	0,38
Credicorp	0,12	0,11	0,10	0,11	0,09	0,06	0,04	0,04	0,04	0,03
Itaú	0,88	0,90	0,96	1,21	1,65	0,64	0,45	0,41	0,55	0,61
Larrain Vial	17,85	18,05	18,45	18,87	18,87	2,95	2,15	1,90	1,81	1,71
Principal	24,10	23,86	24,75	24,87	23,81	22,68	17,82	16,67	16,16	15,00
Santander A.M.	3,27	3,23	3,08	3,32	3,27	2,23	1,64	1,46	1,41	1,29
Scotia	0,67	0,64	0,55	0,55	0,58	1,38	0,97	0,81	0,75	0,69
Security	5,09	4,71	4,59	4,40	3,81	3,09	2,29	2,06	1,98	1,83
Sura	22,87	22,71	20,00	15,94	15,53	10,33	7,62	6,69	6,07	5,52
Zurich A.M.	2,72	2,59	2,59	2,58	2,36	3,30	2,36	2,09	1,96	1,85
Otras no adheridas	0,00	0,04	0,33	1,40	2,37	0,00	0,12	0,75	2,22	3,66

Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Por último, en la figuras 10 y 11 se presentan tanto la participación del patrimonio de APV en fondos mutuos como porcentaje total del sistema de APV como el número de cuentas de APV para cada una de las instituciones que participan del ahorro voluntario, que incluyen también a AFP, bancos, compañías de seguros, fondos de inversión, fondos para vivienda, corredores de bolsa y AGF. Si se revisan los datos, a junio de 2022 (último dato disponible), los fondos mutuos representan un 16,3 % del total de la industria de APV, viéndose superados solamente por las AFP (48,2 %) y las Compañías de Seguros (23,0 %), ponderando más que los bancos, AGF, fondos de inversión, fondos para la

<sup>4</sup>Esta información se puede encontrar con mayor detalle en los informes mensuales de APV elaborados por la AFM.



vivienda, corredores de bolsa y AGF, representados en “Otros” (12,5%). Al desglosar los datos sobre las cuentas en APV, podemos ver que las AFP poseen más de 1,7 millones de cuentas, seguidas por los FF.MM. con 862 mil y las Cías. de Seguros con 176 mil.

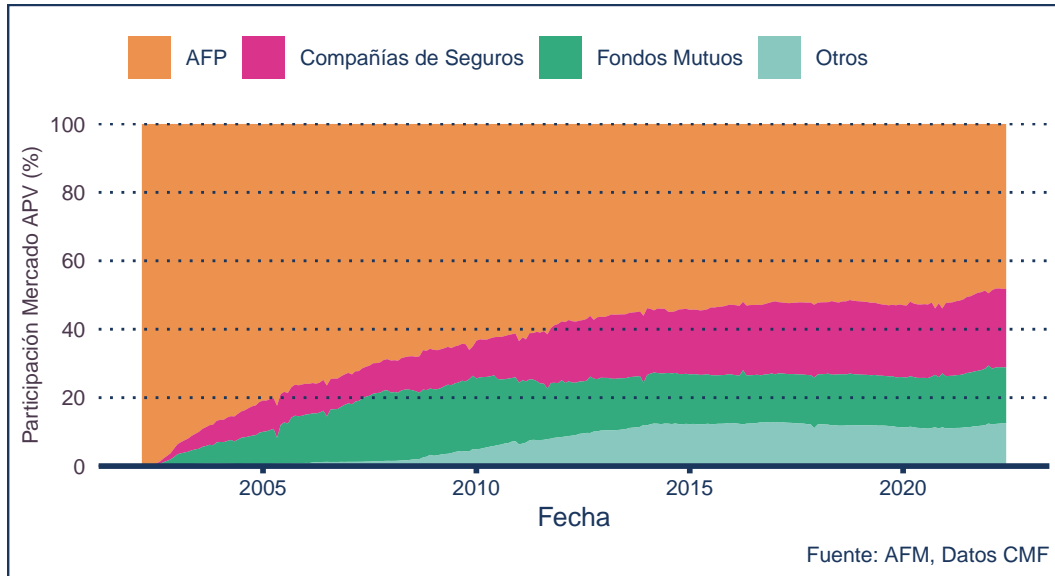


Figura 10: Participación APV FF.MM. como porcentaje de la industria de APV

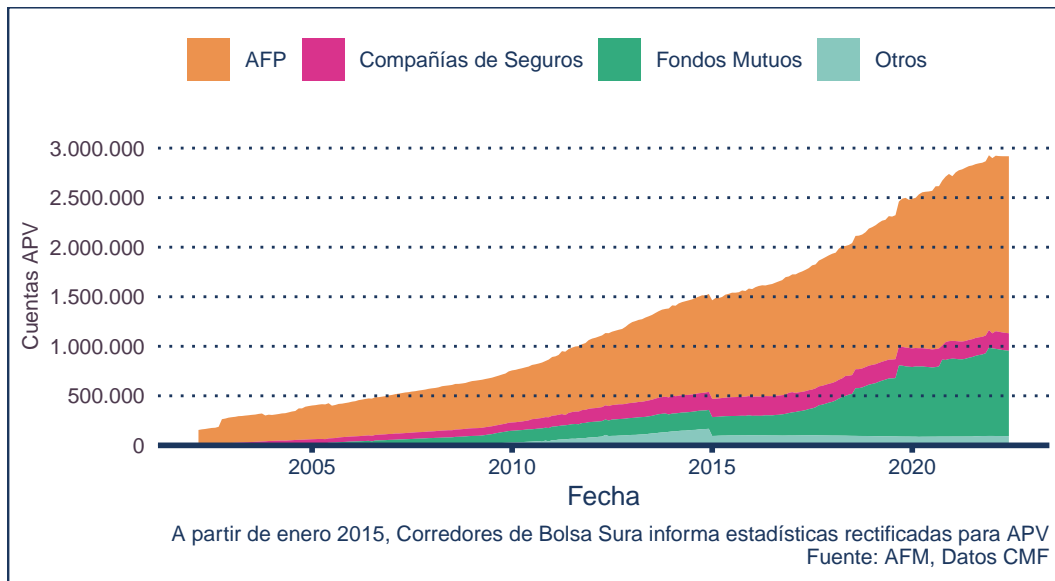


Figura 11: Número de cuentas APV por instituciones

### 3. Inversiones

Durante este año, y como es habitual, las inversiones se realizaron principalmente en instrumentos emitidos por entidades nacionales, concentrando el 87 % de los recursos. En tanto, la exposición en activos emitidos en el extranjero se ubicó en 5.515 mil millones de pesos, registrando una variación anual del -46 % , sin embargo, la inversión en instrumentos emitidos por entidades nacionales aumentó en 4,2% durante 2022. De esta manera, el 2022 la inversión en instrumentos de entidades extranjeras finalizó el año representando el 13 % del patrimonio de la industria.

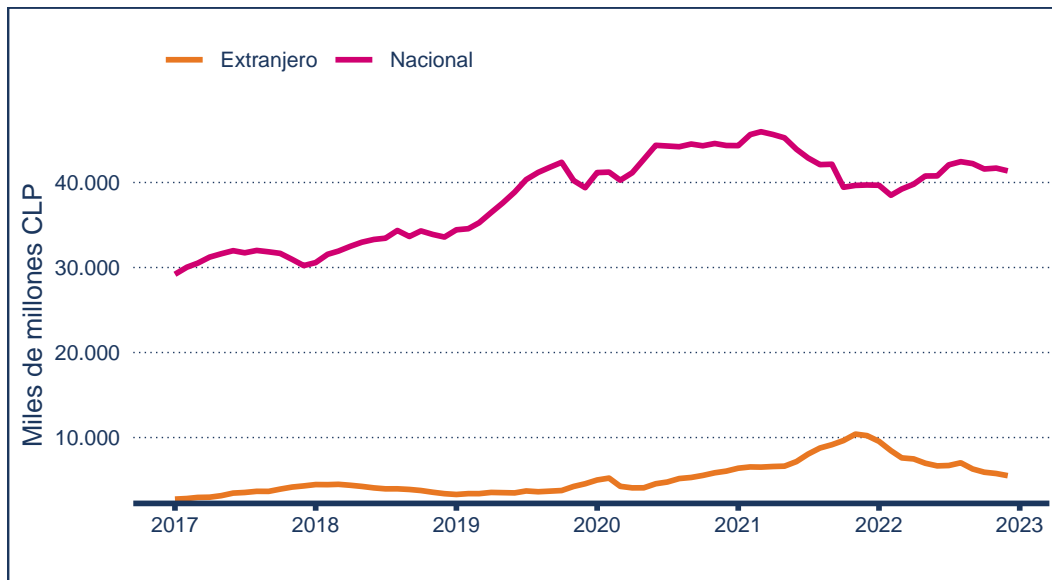


Figura 12: Inversión según tipo de emisor

Si siguiendo con la estructura de las inversiones, se puede observar en la Figura 13 que, para fines de 2022, 36.028 mil millones de pesos (77 %) de estas se concentra en instrumentos de deuda y 10.847 mil millones (23 %) en instrumentos de capitalización, disminuyendo la ponderación de los instrumentos de capitalización desde su peak a finales de 2021.

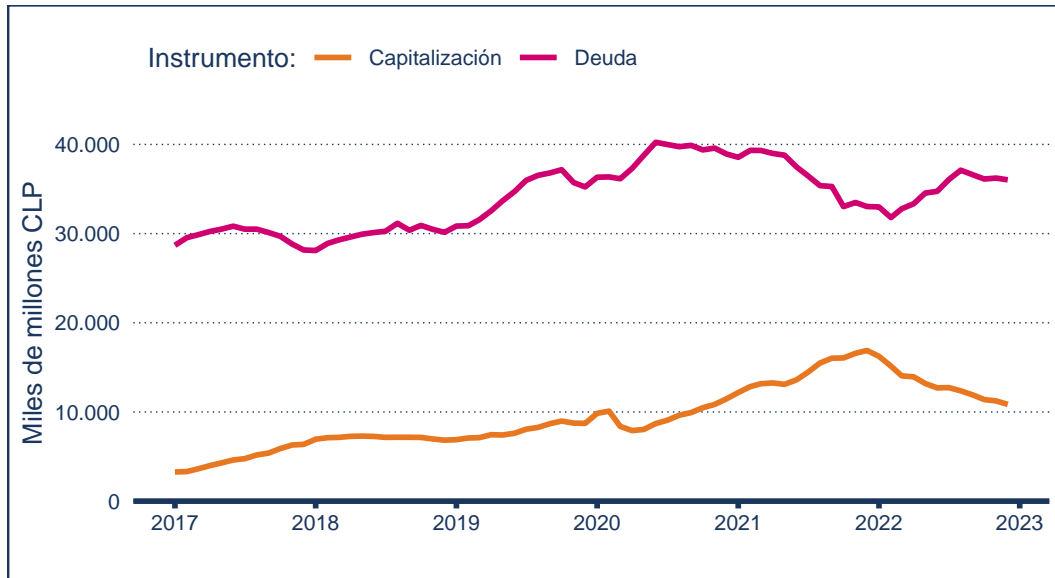


Figura 13: Inversión por tipo de instrumento

Al revisar la composición de los instrumentos de capitalización, la mayor parte de la capitalización extranjera está compuesta por fondos mutuos y ETF, sumando entre los dos mas del 90 % de esta. Por otro lado, la capitalización nacional está compuesta en su mayoría por fondos mutuos, seguida de bastante lejos por las acciones y los fondos de inversión. Luego, si se analizan los instrumentos de deuda, es posible ver que acá las tendencias son mas dispares. Actualmente, en los instrumentos de deuda nacionales, prevalecen los pagarés del Banco Central y los depósitos a plazo. Para la inversión en deuda extranjera, destacan los bonos de estados y de bancos centrales, llevándose la mitad de la inversión en deuda extranjera total.

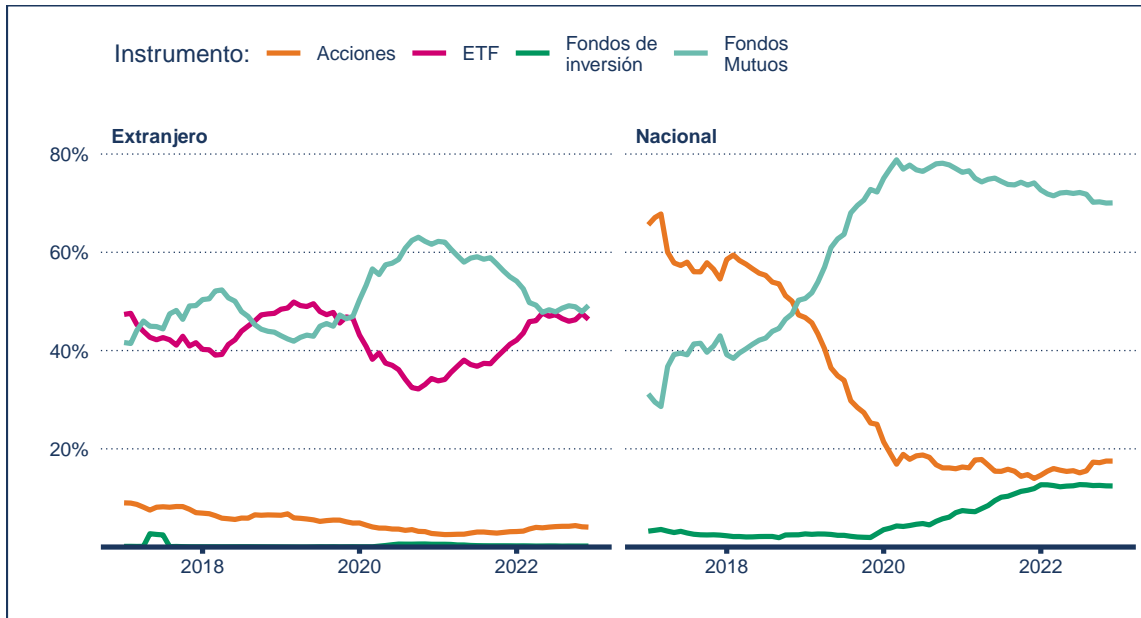


Figura 14: Composición de Instrumentos de Capitalización según origen

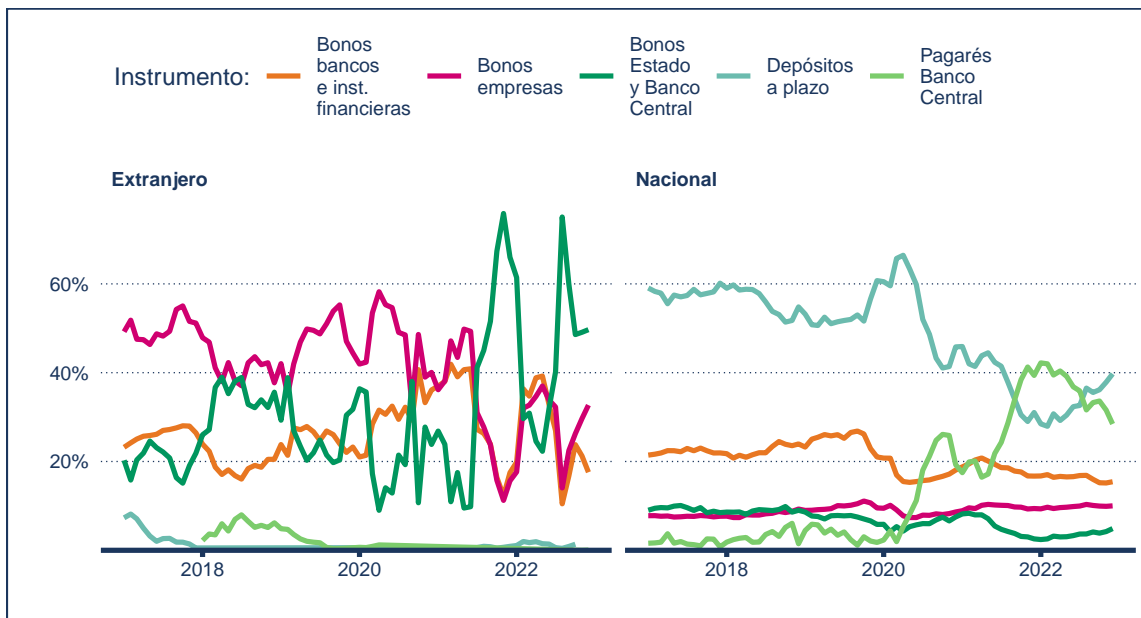


Figura 15: Composición de Instrumentos de Deuda según origen

Si bien se acaba de detallar información referente a las inversiones de los fondos mutuos según el domicilio del emisor, también es relevante revisar qué países que concentran su riesgo. A modo de ejemplo, es posible realizar una inversión en una cuota de un fondo mutuo emitida en Chile, sin embargo, este fondo puede concentrar sus activos en otro país. Así, es este último destino el que acapara el foco de esta sección del informe, al igual que con los informes trimestrales de inversión.

A fines de 2022 el destino final de las inversiones se concentró principalmente en Chile. Tal como se observa en la Figura 16, un 13% de las inversiones fueron con destino internacional. Luego, detallando el destino de las inversiones, podemos ver que entre los principales países que concentraron el destino de las inversiones, a fines del 2022 destacó, además de Chile, Estados Unidos.<sup>5</sup>

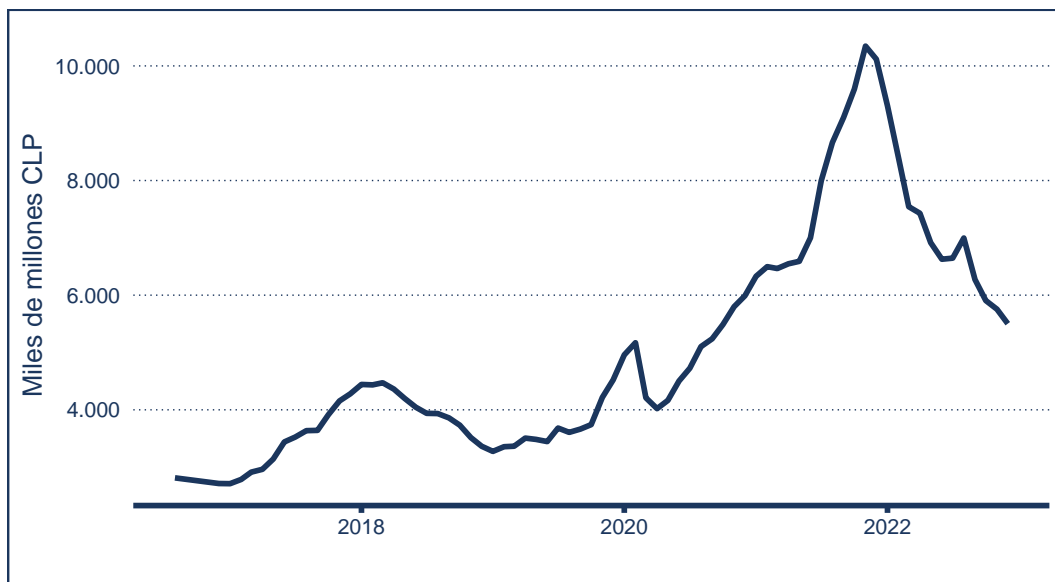


Figura 16: Inversión con Destino Internacional

<sup>5</sup>Esta información se puede encontrar detallada en Anexos, Cuadros 7 y 8, además de en los informes trimestrales de inversión elaborados por la AFM.

#### 4. Flujos netos en la industria de fondos mutuos

Al cierre del 2022, la industria de fondos mutuos acumuló flujos netos negativos de \$ 4.232 mil millones (US\$ 4.833 millones). Como se observa en la Figura 17, los meses con mayores flujos positivos fueron abril, agosto y julio, superando los mil millones, y por otro lado, los meses con grandes flujos negativos fueron marzo, mayo, julio, septiembre y octubre, superando todos ellos los mil millones negativos. Acorde con su participación relativa en la industria, es posible observar que los flujos de mayor magnitud, tanto positivos como negativos corresponden a la categoría de deuda <90 días.



Figura 17: Flujos netos mensuales por categoría en 2022

Al revisar los flujos anuales netos por categoría en la Figura 18, el mayor flujo positivo provino de la categoría “Otras”, referida a fondos que aún no han sido clasificados según el criterio de categorización de la AFM. En línea con esto último y con su crecimiento de acuerdo al apartado de la industria, los fondos estructurados presentan flujos netos positivos por 400 miles de millones. Por otro lado, solo los fondos de deuda money market (<90 días) terminaron el año con flujos negativos, siendo todos los otros fondos de deuda positivos, lo cual contrasta con el año pasado ya que en 2021 todos los fondos de deuda

terminaron el año con flujos netos positivos. Por último, el peor resultado se encuentra en los fondos balanceados, con flujos netos negativos que rozan los -3.000 miles de millones de pesos y que también contrasta fuertemente con el año pasado, en que los fondos balanceados experimentaron flujos positivos por más de 2.000 miles de millones de pesos.

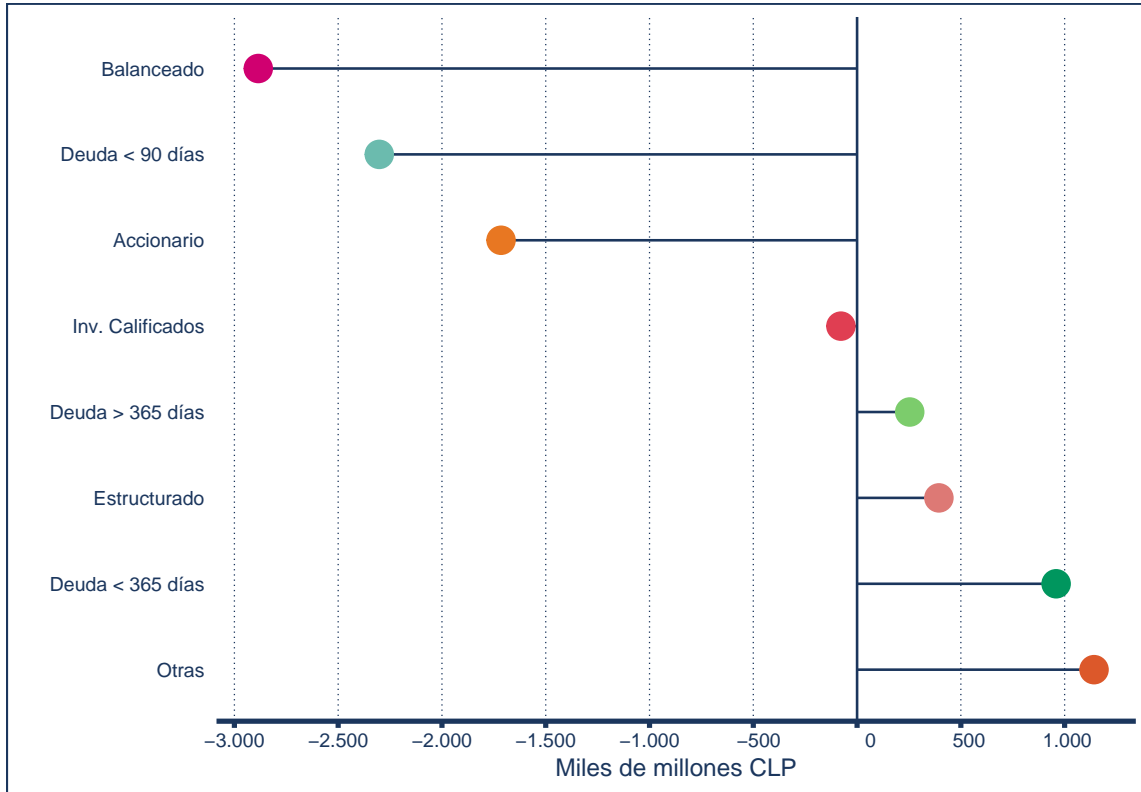


Figura 18: Flujos netos anuales por categoría en 2022

## 5. Rentabilidades

En este último apartado se presentan las rentabilidades anuales, tanto de manera agregada por categoría general como por subcategoría, desagregadamente. En el Cuadro 3 se encuentra la rentabilidad anual de las categorías, ponderadas por el patrimonio de cada fondo.

Cuadro 3: Rentabilidad nominal anual por Categoría (%)

Categoría	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Accionario	3,19	4,85	10,56	5,53	2,87	20,96	-6,40	19,32	9,64	23,12	-9,68
Balanceado	3,70	6,01	9,03	6,87	2,45	6,59	-1,16	11,42	4,39	7,38	-2,82
Deuda <365 días	4,67	5,23	4,83	3,06	4,02	2,57	2,10	3,14	2,52	0,26	9,16
Deuda <90 días	4,69	4,12	3,05	2,37	2,75	2,30	2,14	2,27	0,75	0,50	6,47
Deuda >365 días	4,49	5,02	7,15	3,27	6,01	2,91	3,23	5,70	4,90	-4,20	11,43
Estructurado	2,68	5,33	4,61	-1,00	1,34	3,67	0,64	5,73	4,50	-2,57	3,10
Inv. Calificados	11,33	-8,41	0,93	-9,45	10,73	18,82	-3,18	-1,93	0,30	0,14	10,91

Rentabilidad ponderada al patrimonio de diciembre de cada año, moneda original de cada fondo. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

En particular, destacó el desempeño alcanzado por los fondos mutuos de deuda de largo plazo y de los fondos estructurados, los que, a fines del 2022, obtuvieron una rentabilidad anual de 11,4% y 10,9% respectivamente.<sup>6</sup>

Por su parte, los fondos balanceados rentaron -2,8% anual, contrastando fuertemente con el buen resultado del año anterior, mientras que los fondos mutuos de deuda menor a 90 y 365 días registraron una rentabilidad promedio de 6,5% y 9,2% anual, respectivamente. Es posible observar que los fondos de deuda obtuvieron resultados bastante superiores comparados a años anteriores. Para terminar, destaca negativamente el resultado de los fondos accionarios, registrando una rentabilidad promedio de -9,7%, revirtiendo en parte la alta rentabilidad observada en 2021, de 23,1%.

<sup>6</sup>En el Cuadro 6 de los anexos se encuentra información detallada de rentabilidades por subcategoría.



## Anexos

Cuadro 4: Patrimonio efectivo por Subcategoría y año en miles de millones CLP

Categoría	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Accionario</b>						
America Latina	157	136	184	164	196	189
Asia Emergente	254	192	301	710	819	440
Brasil	28	24	57	33	22	26
Desarrollado	297	288	351	371	897	463
EEUU	651	681	1.038	1.149	2.415	1.347
Emergente	192	156	153	150	212	84
Europa Desarrollado	261	165	225	245	601	173
Europa Emergente	9	7	10	7	15	5
Nacional						3
Nacional Large CAP	1.144	1.226	788	694	811	870
Nacional Otros	60	95	35	22	19	6
Pais	29	21	25	45	143	59
Países MILA	11	8	7	8	8	6
Sectorial	26	20	4	3	11	11
<b>Balanceado</b>						
Agresivo	806	897	1.068	1.178	2.473	1.556
Conservador	1.672	1.505	2.420	3.492	2.424	2.012
Moderado	1.149	1.274	2.032	2.507	4.630	2.771
<b>Estructurado</b>						
Accionario Desarrollado	39	8		12	5	50
Accionario Emergente	14		4	5	2	22
No Accionario	119	208	267	223	106	1.301
<b>Deuda &lt;365 días</b>						
Internacional	32	50	53	303	264	215
Nacional	124					36
Nacional en pesos	1.878	2.050	1.900	2.934	1.731	1.978
Nacional en UF	354	429	372	756	766	1.882
Orig. Flex				2	4	18
<b>Deuda &lt;90 días</b>						
Internacional Dolar	2.028	1.797	2.947	4.225	4.976	5.066
Internacional Euro	17					
Nacional	12.786	14.069	18.643	19.449	17.945	16.694
<b>Deuda &gt;365 días</b>						
Internacional Mercados Emergentes	828	356	406	529	560	393
Internacional Mercados Internacionales	150	150	342	612	790	384
Nacional						0
Nacional Inversión en Pesos	1.142	1.019	730	698	399	581

Cuadro 4: Patrimonio efectivo por Subcategoría y año en miles de millones CLP (continuación)

<b>Categoría</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Nacional Inversión en UF <3 años	3.253	3.646	2.965	3.319	2.407	2.744
Nacional Inversión en UF >3 años	53					
Nacional Inversión en UF >5 años	1.021	1.179	833	935	726	767
Nacional Inversión UF >3 años y =<5	2.465	3.331	3.891	3.368	2.042	2.555
Orig. Flex	1.510	2.064	2.467	2.515	1.290	1.737
<b>Inversionista Calificado</b>						
Accionario Internacional	28	41	30	30	63	44
Accionario Nacional	152	326	204	139	98	40
Títulos de Deuda	289	181	221	190	309	286
Otros	32	40	82	284	811	993
<b>Total</b>	<b>35.057</b>	<b>37.638</b>	<b>45.053</b>	<b>51.308</b>	<b>50.987</b>	<b>47.810</b>

Patrimonio efectivo a diciembre de cada año. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Cuadro 5: Miles de partícipes por Subcategoría y año

<b>Categoría</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Accionario</b>						
America Latina	39	35	21	19	19	20
Asia Emergente	46	38	19	24	27	20
Brasil	3	2	2	2	2	2
Desarrollado	23	23	21	22	44	31
EEUU	51	54	38	46	70	52
Emergente	35	31	15	12	13	10
Europa Desarrollado	35	26	12	12	21	14
Europa Emergente	3	2	2	2	3	2
Nacional						1
Nacional Large CAP	101	97	77	73	73	76
Nacional Otros	6	9	6	6	6	2
Pais	18	16	3	3	2	2
Países MILA	1	3	3	4	4	4
Sectorial	6	6	1	1	3	4
<b>Balanceado</b>						
Agresivo	96	114	130	154	200	181
Conservador	103	192	284	321	336	332
Moderado	75	102	130	151	242	214
<b>Estructurado</b>						
Accionario Desarrollado	2	0		0	0	1
Accionario Emergente	1		0	0	0	0
No Accionario	5	6	8	6	2	33

Cuadro 5: Miles de partícipes por Subcategoría y año (continuación)

<b>Categoría</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Deuda &lt;365 días</b>						
Internacional	1	2	2	6	5	4
Nacional	17					1
Nacional en pesos	191	240	218	227	212	216
Nacional en UF	28	30	24	26	29	69
Orig. Flex				0	0	0
<b>Deuda &lt;90 días</b>						
Internacional Dolar	53	54	55	64	72	82
Internacional Euro	3					
Nacional	812	854	880	877	915	956
<b>Deuda &gt;365 días</b>						
Internacional Mercados Emergentes	13	17	13	15	14	12
Internacional Mercados Internacionales	9	21	8	9	9	8
Nacional						0
Nacional Inversión en Pesos	124	114	81	72	63	60
Nacional Inversión en UF <3 años	231	226	161	150	129	133
Nacional Inversión en UF >3 años	6					
Nacional Inversion en UF >5 años	90	81	35	24	16	18
Nacional Inversion UF >3 años y =<5	167	196	208	178	149	152
Orig. Flex	69	70	59	63	55	64
<b>Inversionista Calificado</b>						
Accionario Internacional	1	1	1	0	1	0
Accionario Nacional	1	1	1	1	1	0
Títulos de Deuda	1	1	1	1	1	1
Otros	2	4	15	79	188	197
<b>Total</b>	<b>2.467</b>	<b>2.670</b>	<b>2.537</b>	<b>2.650</b>	<b>2.927</b>	<b>2.974</b>

Partícipes a diciembre de cada año. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

Cuadro 6: Rentabilidad nominal anual por Subcategoría (%)

<b>Categoría</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<b>Accionario</b>						
América Latina	14,78	0,27	25,70	-18,97	-1,96	6,80
Asia Emergente	26,18	-10,21	23,24	24,38	8,91	-22,15
Brasil	9,36	8,82	35,74	-26,10	-11,25	11,21
Desarrollado	12,33	-4,15	31,11	7,99	31,15	-22,52
EEUU	10,82	-1,21	33,40	18,55	35,08	-23,59
Emergente	21,05	-8,81	22,48	12,11	7,78	-24,60
Europa Desarrollado	12,91	-12,75	30,92	5,93	27,31	-21,68
Europa Emergente	8,14	-6,04	33,98	-13,29	27,88	-64,95

Cuadro 6: Rentabilidad nominal anual por Subcategoría (%) (continuación)

<b>Categoría</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
Nacional						0,08
Nacional Large CAP	29,96	-8,96	-10,54	-9,60	4,69	24,91
Nacional Otros	43,28	-5,81	-25,15	-12,65	-4,51	19,66
Pais	13,28	-9,21	24,71	14,64	5,69	-19,63
Países MILA	20,77	-12,66	9,75	-9,40	5,43	3,67
Sectorial	18,79	-14,68	1,37	-8,42	30,33	-6,79
<b>Balanceado</b>						
Agresivo	10,39	-3,88	18,62	4,50	17,03	-12,20
Conservador	4,19	0,87	8,11	4,26	-1,65	6,71
Moderado	7,42	-1,65	11,57	4,52	6,95	-4,47
<b>Estructurado</b>						
Accionario Desarrollado	2,94	-1,42	4,35	4,69	-8,64	-1,71
Accionario Emergente	10,39	-10,88	0,27	-13,62	-22,25	2,14
No Accionario	3,24	0,92	5,82	4,87	-2,14	3,30
<b>Deuda &lt;365 días</b>						
Internacional	0,32	-10,65	1,74	1,94	0,03	0,22
Nacional	2,36	1,79				1,27
Nacional en pesos	2,70	2,40	3,13	2,42	-0,31	8,69
Nacional en UF	2,19	2,18	3,37	3,13	1,62	10,79
Orig. Flex				-0,01	-0,90	12,24
<b>Deuda &lt;90 días</b>						
Internacional Dolar	0,64	1,58	2,00	0,65	0,05	1,32
Internacional Euro	0,01	0,00				
Nacional	2,56	2,21	2,31	0,77	0,63	8,01
<b>Deuda &gt;365 días</b>						
Internacional Mercados Emergentes	9,18	-3,04	12,39	5,61	-0,91	-5,69
Internacional Mercados Internacionales	3,32	-1,57	12,61	3,55	2,42	-9,74
Nacional						3,12
Nacional Inversión en Pesos	2,94	3,06	4,50	3,88	-5,85	9,18
Nacional Inversión en UF <3 años	2,08	2,84	4,78	4,81	-3,01	12,24
Nacional Inversión en UF >3 años	1,84	2,84				
Nacional Inversion en UF >5 años	2,31	4,48	7,08	5,03	-10,56	18,99
Nacional Inversion UF >3 años y =<5	2,09	3,92	5,33	5,26	-5,66	13,60
Orig. Flex	2,97	3,61	5,19	4,96	-5,54	12,91
<b>Inversionista Calificado</b>						
Accionario Internacional	15,99	-8,81	19,70	8,30	7,85	-16,19
Accionario Nacional	44,35	-3,35	-15,73	-7,45	-2,08	42,07
Títulos de Deuda	5,71	-1,59	7,29	4,25	-0,73	7,28

Rentabilidad ponderada al patrimonio de diciembre de cada año, moneda original de cada fondo. Fuente: Asociación de Fondos Mutuos.

### Cuadro 7: Inversión por Instrumento

Instrumento	Inversión (Mill. CLP)	Participación (%)
<b>Deuda Nacional</b>		
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en Pesos	732.701	1,56
Bono de la Tesorería General de la República de Chile, en UF	978.319	2,09
Bono de Reconocimiento y Complemento de Bono	173	0,00
Bono Soberano del Estado de Chile	486	0,00
Bono Vivienda Leasing (Emitido por Minvu)	1.369	0,00
Bonos Banco Central de Chile, en Pesos	2.811	0,01
Bonos Banco Central de Chile, en UF	25.266	0,05
Bonos Bancos Nacionales Emitidos en el Extranjero	15.539	0,03
Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	5.320.507	11,35
Bonos de Empresas	3.433.764	7,32
Bonos Empresas Nacionales Emitidos en el Extranjero	131.745	0,28
Bonos Hipotecario	8.006	0,02
Bonos Securitizados	23.738	0,05
Bonos Subordinados	166.723	0,36
Contrato sobre Productos que Consten en Factura (Ley N°19.220)	3.427	0,01
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Corto Plazo	13.378.061	28,54
Depósitos a Plazo Fijo Con Vencimiento a Largo Plazo	787.181	1,68
Letras Hipotecarias de Bancos e Instituciones Financieras	36.547	0,08
Otros Instrumentos e Inversiones Financieras	105.278	0,22
Pagaré de Empresas	361.992	0,77
Pagarés Descontables del Banco Central de Chile	10.138.255	21,63
<b>Total</b>	<b>35.651.887</b>	<b>76,05</b>
<b>Deuda Extranjera</b>		
Bonos Emitidos por Bancos y Financieras Extranjeras	66.681	0,14
Bonos Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	188.541	0,40
Bonos Emitidos por Empresas Extranjeras	124.077	0,26
Pagarés Emitidos por el Estado y Banco Central Extranjero	153	0,00
<b>Total</b>	<b>379.452</b>	<b>0,81</b>
<b>Capitalización Nacional</b>		
Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas	999.595	2,13
Cuotas de Fondos de Inversión	710.674	1,52
Cuotas de Fondos Mutuos	4.001.357	8,54
<b>Total</b>	<b>5.711.626</b>	<b>12,18</b>
<b>Capitalización Extranjera</b>		
Acciones de Sociedades Extranjeras	208.773	0,45
American Depositary Receipts (Cert. Dep.Americano) Emp.extranjera	8.648	0,02
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	10.650	0,02
Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros	2.525.485	5,39
Derechos Preferentes Suscripción de Acciones Extranjeras	0	0,00
Nota Estructurada Emisor Extranjero Renta Variable	460	0,00
Otros Instrumentos de Capitalización	1.120	0,00
Títulos Representativos de Índices Accionarios Extranjeros	2.246.568	4,79
Títulos Representativos de Índices de Commodities Extranjeros	35.431	0,08
Títulos Representativos de Índices de Deuda Extranjeros	98.476	0,21
<b>Total</b>	<b>5.135.611</b>	<b>10,96</b>

**Cuadro 8: Inversión por País de Destino**

País	Millones CLP\$				Variación		
	2019	2020	2021	2022	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)
Albania	6	6	111	0	5,05	1.782,04	-100,00
Alemania	82.585	108.710	196.740	61.258	31,63	80,98	-68,86
Arabia Saudita	4.519	7.296	9.565	12.991	61,43	31,10	35,82
Argentina	37.560	29.098	25.715	10.815	-22,53	-11,63	-57,94
Australia	24.607	53.044	65.306	39.074	115,56	23,12	-40,17
Austria	18.935	25.315	21.384	11.334	33,69	-15,53	-47,00
Bahamas	3.468	1.216	868	756	-64,94	-28,58	-13,00
Bahrein	1.071	1.209	1.492	896	12,88	23,43	-39,96
Bangladesh	11	3			-76,23		
Barbados	9	8	0	1	-18,34	-95,93	379,27
Bélgica	9.872	6.733	14.520	4.576	-31,79	115,64	-68,49
Belice	133	32	56		-75,90	73,08	
Bermudas	11.088	12.099	20.653	11.280	9,12	70,70	-45,38
Bolivia	205	115	57	39	-44,11	-50,04	-32,07
Bosnia	7	0			-95,80		
Brasil	331.367	286.796	188.626	184.591	-13,45	-34,23	-2,14
Brunei	240	266	544	330	11,07	104,10	-39,30
Bulgaria			17	29			69,56
Cambodia			1	1			-44,55
Canadá	28.435	60.415	103.183	51.842	112,47	70,79	-49,76
Checa	1.858	2.831	4.628	1.419	52,40	63,44	-69,33
Chile	39.435.029	44.422.300	39.675.744	41.380.180	12,65	-10,69	4,30
China	245.396	618.780	643.631	356.047	152,16	4,02	-44,68
Chipre	1.346	1.667	3.870	154	23,84	132,19	-96,01
Colombia	72.291	100.439	49.971	62.031	38,94	-50,25	24,13
Corea Sur	77.498	171.330	195.246	88.438	121,08	13,96	-54,70
Costa Marfil	1.715	1.165	2.330	842	-32,08	100,06	-63,87
Costa Rica	857	597	796	326	-30,40	33,44	-59,02
Croacia	580	514	160	130	-11,30	-68,92	-18,89
Curacao	293	647			120,84		
Dinamarca	14.424	33.852	66.381	17.461	134,69	96,10	-73,70
Dominicana			2.368	2.509			5,92
Ecuador	2.476	920	1.050	731	-62,82	14,08	-30,38
EEUU	1.863.033	2.263.906	5.000.450	2.716.677	21,52	120,88	-45,67
Egipto	3.818	3.664	5.670	1.459	-4,04	54,77	-74,28
El Salvador			612	283			-53,79
Emiratos Árabes	5.493	7.289	10.017	5.973	32,69	37,43	-40,37
Eslovaquia	84	24	2	24	-71,61	-92,45	1.244,05
Eslovenia	267	85	1.019	107	-68,07	1.094,37	-89,47
España	32.387	26.989	52.014	24.300	-16,67	92,72	-53,28
Estonia		13	1	1		-94,15	95,02
Fiji	0	3	0		499,61	-100,00	
Filipinas	12.037	7.792	7.916	5.181	-35,27	1,60	-34,55
Finlandia	6.452	7.103	18.312	8.218	10,08	157,82	-55,12
Francia	107.751	117.252	224.399	82.829	8,82	91,38	-63,09
Gabón	252	130	59	54	-48,63	-54,45	-7,92
Georgia			1.460	312			-78,60
Ghana	1.377	1.141	1.936	364	-17,13	69,66	-81,21
Gibraltar	5	6	66	53	23,99	1.015,68	-18,59
Grecia	2.115	665	3.326	2.415	-68,56	400,13	-27,38
Guernsey	895	950	733	358	6,09	-22,81	-51,16

**Cuadro 8: Inversión por País de Destino (continuación)**

<b>País</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2020 (%)</b>	<b>2021 (%)</b>	<b>2022 (%)</b>
Holanda	105.978	127.240	222.660	78.651	20,06	74,99	-64,68
Hong Kong	83.703	108.388	107.880	60.053	29,49	-0,47	-44,33
Hungría	3.433	6.526	7.821	1.300	90,07	19,85	-83,38
India	89.882	136.070	165.540	125.555	51,39	21,66	-24,15
Indonesia	28.817	30.733	35.868	28.915	6,65	16,71	-19,39
Iraq	331	205	99	400	-38,04	-51,60	303,39
Irlanda	39.182	45.690	85.809	43.015	16,61	87,81	-49,87
Isla Man	561	930	1.980	745	65,92	112,87	-62,37
Islandia	44	78	75	102	79,13	-4,68	37,08
Islas Caimán	42.844	49.515	71.734	67.454	15,57	44,87	-5,97
Islas Vírgenes	19.207	22.398	25.258	9.391	16,61	12,77	-62,82
Israel	1.007	3.506	14.158	8.368	248,03	303,83	-40,89
Italia	27.955	32.822	61.169	18.625	17,41	86,36	-69,55
Jamaica	455	522	216	105	14,73	-58,71	-51,26
Japón	112.284	153.296	313.224	130.730	36,53	104,33	-58,26
Jersey	2.804	3.593	11.294	4.695	28,17	214,30	-58,43
Jordania	270	365	332	366	35,20	-8,86	9,96
Kazajistán	2.778	1.982	4.621	1.269	-28,65	133,17	-72,54
Kenya	1.105	1.150	1.079	241	4,01	-6,18	-77,67
Kuwait	591	1.017	1.632	1.041	72,28	60,37	-36,17
Letonia	106	25	161	0	-76,79	558,52	-99,81
Libano	709	203	333	26	-71,30	63,87	-92,33
Liberia			1.413	749			-47,01
Liechtenstein	8	39	2	3	415,85	-94,41	47,98
Lituania	108	33	4	0	-69,25	-86,79	-95,71
Luxemburgo	42.008	71.442	138.380	43.369	70,07	93,70	-68,66
Macao	2.631	2.484	1.815	1.611	-5,60	-26,93	-11,23
Malasia	10.352	14.489	13.011	8.500	39,97	-10,20	-34,67
Malta	73	6	168	2	-91,17	2.516,91	-98,90
Marruecos	868	460	1.337	630	-47,00	190,63	-52,87
Mauricio	908	2.484	5.087	3.461	173,66	104,75	-31,97
México	183.676	227.339	216.594	186.260	23,77	-4,73	-14,00
Mónaco	155	51	434	29	-66,73	742,71	-93,36
Mongolia	463	202	316	65	-56,37	56,60	-79,54
Mozambique	13	18	32	14	37,33	78,19	-58,11
Nigeria	2.385	849	1.849	1.403	-64,40	117,79	-24,14
Noruega	3.428	4.300	13.703	5.908	25,44	218,68	-56,88
Nueva Zelandia	725	2.630	2.269	1.269	262,94	-13,73	-44,07
Omán	1.877	1.305	3.487	1.461	-30,47	167,14	-58,11
OTRO	177.810	267.270	505.736	415.376	50,31	89,22	-17,87
Pakistán	711	324	433	152	-54,39	33,50	-64,89
Panamá	20.496	32.168	14.132	9.095	56,94	-56,07	-35,65
Paraguay	1.548	1.833	2.407	1.659	18,44	31,31	-31,10
Perú	57.288	110.746	111.867	59.306	93,32	1,01	-46,99
Polonia	8.011	6.467	12.864	3.593	-19,28	98,93	-72,07
Portugal	3.525	2.556	3.728	1.806	-27,50	45,88	-51,55
Qatar	3.769	5.750	5.326	2.451	52,56	-7,38	-53,98
Reino Unido	143.002	125.312	297.651	145.083	-12,37	137,53	-51,26
Ruanda			143	4			-96,87
Rumania	2.925	3.685	5.625	1.663	25,99	52,64	-70,43
Rusia	36.524	34.171	60.842	1.890	-6,44	78,05	-96,89
Senegal	866	302	513	127	-65,08	69,85	-75,28
Serbia	528	1.719	2.178	285	225,53	26,74	-86,92

**Cuadro 8: Inversión por País de Destino (continuación)**

<b>País</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2020 (%)</b>	<b>2021 (%)</b>	<b>2022 (%)</b>
Singapur	17.134	27.326	50.774	30.280	59,48	85,81	-40,36
Sri Lanka	2.269	1.245	1.492	410	-45,13	19,89	-72,50
Sudáfrica	17.733	16.887	23.788	12.713	-4,77	40,86	-46,56
Suecia	20.566	47.714	82.141	17.920	132,01	72,15	-78,18
Suiza	63.981	72.837	142.930	56.991	13,84	96,23	-60,13
Tailandia	20.727	21.081	16.333	15.116	1,71	-22,53	-7,45
Taiwán	75.196	167.454	257.771	102.782	122,69	53,94	-60,13
Tanzania	1						
Trinidad Tobago	169	805	835	29	375,99	3,68	-96,49
Túnez	713	280	759	337	-60,79	171,40	-55,59
Turquía	12.700	10.026	18.061	6.099	-21,05	80,14	-66,23
Ucrania	2.875	3.667	5.453	1.216	27,57	48,68	-77,71
Uganda			358	40			-88,83
Uruguay	1.843	1.732	3.612	4.397	-5,99	108,52	21,72
US	3.547	7.829	1.795	3.863	120,70	-77,07	115,22
Venezuela	594	94	165	87	-84,25	76,21	-46,96
Vietnam	1.304	1.424	6.721	3.048	9,22	372,06	-54,64
Zambia	745	160	341	148	-78,58	113,90	-56,67

Categoría OTROS representa países no clasificados. Datos a diciembre. Fuente: AFM.