

# **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 junio de 2018**

**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 2018 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 junio de 2018 fue \$2.342<sup>3</sup> mil millones (US\$3.706 millones), lo cual se tradujo en un aumento de 9,2% respecto al mismo periodo del año anterior (tabla 1). En relación al número de partícipes que ahorran bajo el concepto de APV, estos alcanzaron los 395.183 (53,5% anual) (tabla 2). Por su parte, el número de series de fondos APV disponibles en la industria correspondió a 682<sup>4</sup> (tabla 3).

---

<sup>1</sup> La información de junio de 2018 fue descargada el 4 de julio del mismo 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 correspondió a 6,2% 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	537.478	22,9	-1,4	3,0	15,9
Balanceado	871.736	37,2	0,9	15,9	60,3
Deuda	926.595	39,6	0,9	-2,1	-18,2
Inv. calificado	5.561	0,2	-3,1	20,8	28,2
Otros (1)	1.031	0,04	N/A	N/A	N/A
<b>Total</b>	<b>2.342.400</b>	<b>100</b>	<b>0,4</b>	<b>5,2</b>	<b>9,2</b>

**Tabla 2**

**Partícipes**

	Partícipes	Participación de mercado	Var. mensual	Var. YTD	Var. anual
Accionario	62.456	15,8	-0,6	-1,3	0,7
Balanceado	197.008	49,9	7,9	50,9	112,0
Deuda	135.519	34,3	0,9	16,3	32,4
Inv. calificado	148	0,04	2,4	12,4	26,3
Otros (1)	53	0,01	N/A	N/A	N/A
<b>Total</b>	<b>395.183</b>	<b>100</b>	<b>4,0</b>	<b>27,2</b>	<b>53,5</b>

**Tabla 3**

**Series**

	Series	Participación de mercado	Var. mensual	Var. YTD	Var. anual
Accionario	228	33,4	0,0	-0,9	-0,4
Balanceado	193	28,3	1,6	17,0	36,9
Deuda	245	35,9	1,2	7,5	10,9
Inv. calificado	14	2,1	0,0	7,7	27,3
Otros (1)	2	0,3	N/A	N/A	N/A
<b>Total</b>	<b>682</b>	<b>100</b>	<b>0,9</b>	<b>5,9</b>	<b>10,9</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.

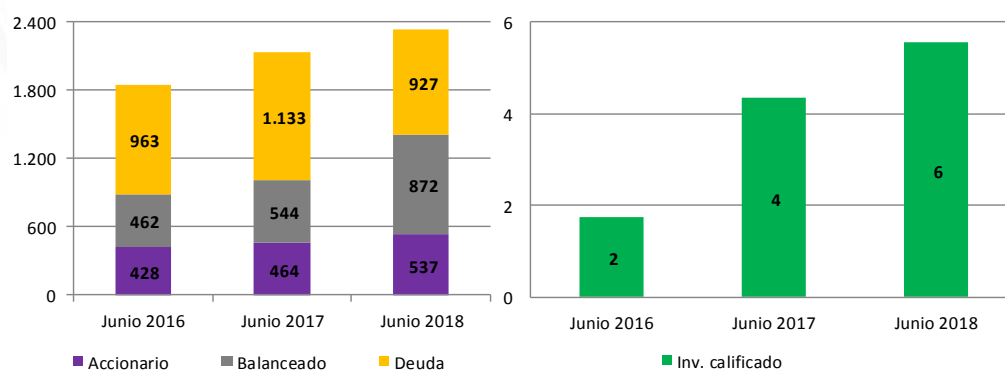


En relación a la estructura de la industria, es posible observar que la mayoría de los recursos se concentró en la categoría deuda, en especial de largo plazo (gráficos 1 y 2), siendo los fondos mutuos nacionales que invierten en U.F con duración mayor a 3 años los que agruparon la mayor parte del patrimonio administrado en la industria (ver anexos 2 y 3). No obstante lo anterior, los fondos mutuos balanceados destacaron con niveles mayores de patrimonio respecto al año anterior (gráfico 3). Por su parte, en la categoría accionario, respecto a junio de 2017, resaltó un aumento del patrimonio en las subcategorías Nacional Large CAP y Nacional Small & Mid CAP (gráficos 4 y 5).

#### Gráfico 1

##### Fondos mutuos-APV

(miles de millones de pesos)



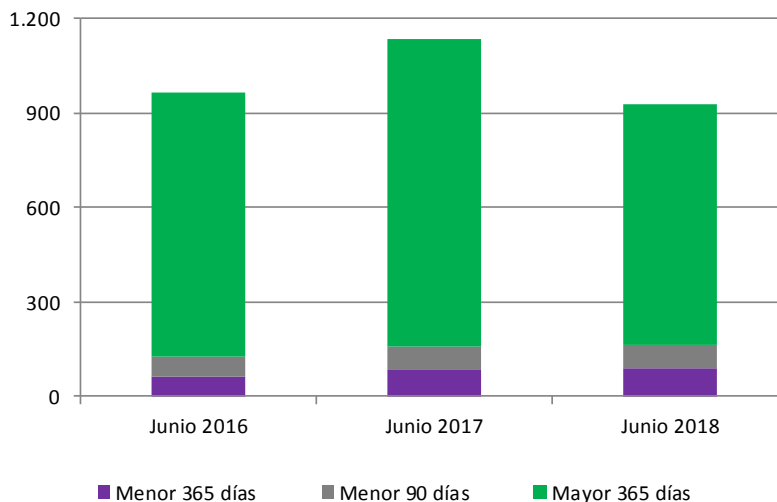
(\*) Corresponde a fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

#### Gráfico 2

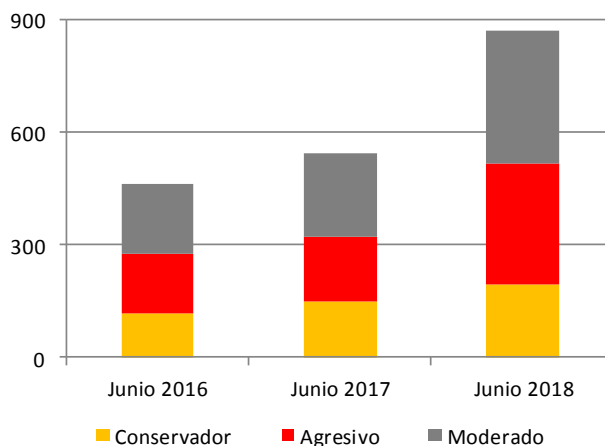
##### Fondos mutuos de deuda-APV

(miles de millones de pesos)



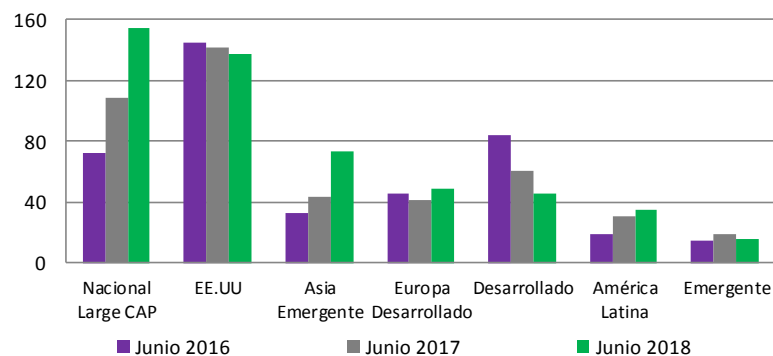
Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Gráfico 3**  
**Fondos mutuos balanceados-APV**  
(miles de millones de pesos)



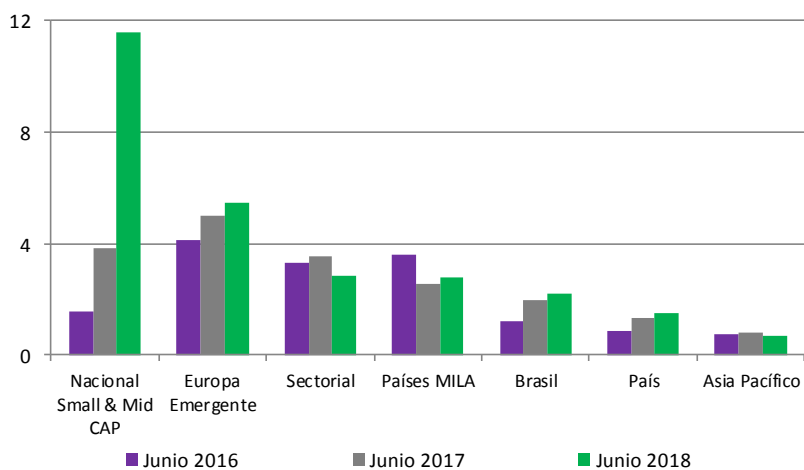
Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

**Gráfico 4**  
**Fondos mutuos accionarios-APV**  
(miles de millones de pesos)



Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

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



Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

### 3. Recursos APV por administradoras

A junio de 2018, el patrimonio administrado en la industria de fondos mutuos en APV se distribuyó en 16 administradoras (tablas 4, 5 y 6) (ver anexo 6).

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

	Patrimonio (millones de pesos)	Participación de mercado	Var. anual	Var. mensual
Banchile	177.023	7,6	16,2	0,8
BancoEstado	22.950	1,0	154,1	7,7
BBVA Asset Management	9.014	0,4	14,2	2,0
Bci Asset Management	144.595	6,2	18,0	0,9
BICE Inversiones	133.141	5,7	15,3	-0,5
BTG Pactual Chile	51.957	2,2	31,3	-0,05
Credicorp Capital Asset Management	2.758	0,1	-36,9	6,0
EuroAmerica	45.957	2,0	3,0	-0,05
Itaú Chile	20.641	0,9	18,6	0,002
Larraín Vial Asset Management	418.572	17,9	14,6	0,8
Principal	565.699	24,2	10,0	0,1
Santander Asset Management	77.569	3,3	9,8	-0,8
Scotia	6.541	0,3	4,8	-1,1
Security	120.695	5,2	3,4	-0,6
Sura	526.323	22,5	-3,2	0,3
Zurich	18.965	0,8	21,7	0,9

Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

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

	Participes	Participación de mercado	Var. anual	Var. mensual
Banchile	14.114	3,6	-6,4	-0,3
BancoEstado	181.599	46,0	242,6	8,9
BBVA Asset Management	3.401	0,9	-9,4	-0,2
Bci Asset Management	10.017	2,5	4,9	0,6
BICE Inversiones	4.282	1,1	12,9	2,9
BTG Pactual Chile	2.793	0,7	-1,1	0,1
Credicorp Capital Asset Management	234	0,1	-3,9	1,2
EuroAmerica	10.956	2,8	-1,2	-0,5
Itaú Chile	2.504	0,6	-8,5	-0,5
Larraín Vial Asset Management	11.618	2,9	-3,9	-0,4
Principal	88.423	22,4	13,4	0,4
Santander Asset Management	8.765	2,2	7,1	0,5
Scotia	1.957	0,5	-3,9	-0,2
Security	12.082	3,1	-1,2	-0,1
Sura	40.266	10,2	-1,7	-0,1
Zurich	2.171	0,5	12,8	0,5

Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

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

Series	Participación de mercado	Var. anual	Var. mensual	
				(porcentaje)
Banchile	57	8,4	26,7	7,5
BancoEstado	11	1,6	0,0	0,0
BBVA Asset Management	18	2,6	0,0	0,0
Bci Asset Management	32	4,7	-3,0	-3,0
BICE Inversiones	75	11,0	1,4	0,0
BTG Pactual Chile	32	4,7	10,3	0,0
Credicorp Capital Asset Management	7	1,0	40,0	0,0
EuroAmerica	32	4,7	14,3	0,0
Itaú Chile	31	4,5	-6,1	-3,1
Larrain Vial Asset Management	42	6,2	0,0	2,4
Principal	147	21,6	21,5	3,5
Santander Asset Management	33	4,8	3,1	0,0
Scotia	10	1,5	-16,7	-9,1
Security	33	4,8	0,0	0,0
Sura	84	12,3	23,5	0,0
Zurich	38	5,6	22,6	-2,6

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 Accionario Desarrollado	Estructurado
Estructurado Accionario Emergente	
Estructurado No Accionario	
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	Inversionista calificado
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	1,5	2,0	3,5
Accionario Asia Emergente	3,1	1,7	3,7
Accionario Asia Pacífico	0,03	0,1	0,1
Accionario Brasil	0,1	0,1	1,0
Accionario Desarrollado	1,9	1,6	2,9
Accionario EE.UU	5,9	2,6	4,0
Accionario Emergente	0,7	0,8	2,6
Accionario Europa Desarrollado	2,1	1,2	3,1
Accionario Europa Emergente	0,2	0,4	0,9
Accionario Nacional Large CAP	6,6	4,6	6,7
Accionario Nacional Small & Mid CAP	0,5	0,3	1,2
Accionario País	0,1	0,1	1,6
Accionario Países MILA	0,1	0,1	1,3
Accionario Sectorial	0,1	0,2	0,7
<b>Accionario</b>	<b>22,9</b>	<b>15,8</b>	<b>33,4</b>
Balanceado Agresivo	13,7	16,5	10,0
Balanceado Conservador	8,4	22,2	8,4
Balanceado Moderado	15,1	11,1	10,0
<b>Balanceado</b>	<b>37,2</b>	<b>49,9</b>	<b>28,3</b>
Fondos de Deuda < 365 Días Internacional	0,02	0,005	0,3
Fondos de Deuda < 365 Días Nacional	3,7	13,4	5,9
Fondos de Deuda < 365 Días Orig. Flex	-	-	-
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	0,03	0,02	0,4
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional, Euro	-	-	-
Fondos de Deuda < 90 Días Nacional	3,3	2,3	5,0
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	0,6	0,9	2,5
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	0,9	0,5	1,5
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en Pesos	3,3	2,5	4,4
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF <= 3 años	5,0	5,1	4,0
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF > 3 años	18,5	8,2	7,8
Fondos de Deuda > 365 Días Orig. Flex	4,1	1,2	4,3
<b>Fondo de deuda</b>	<b>39,6</b>	<b>34,3</b>	<b>35,9</b>
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	0,01	0,005	0,1
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	0,2	0,02	1,2
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	0,03	0,01	0,7
<b>Inversionista calificado</b>	<b>0,2</b>	<b>0,04</b>	<b>2,1</b>
<b>Otros (1)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,01</b>	<b>0,3</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	6,4	12,5	10,5
Accionario Asia Emergente	13,6	10,9	11,0
Accionario Asia Pacífico	0,1	0,3	0,4
Accionario Brasil	0,4	0,5	3,1
Accionario Desarrollado	8,5	10,2	8,8
Accionario EE.UU	25,6	16,4	11,8
Accionario Emergente	2,9	4,8	7,9
Accionario Europa Desarrollado	9,1	7,8	9,2
Accionario Europa Emergente	1,0	2,7	2,6
Accionario Nacional Large CAP	28,8	29,2	20,2
Accionario Nacional Small & Mid CAP	2,2	2,1	3,5
Accionario País	0,3	0,3	4,8
Accionario Países MILA	0,5	0,6	3,9
Accionario Sectorial	0,5	1,6	2,2
<b>Balanceado Agresivo</b>	<b>36,9</b>	<b>33,1</b>	<b>35,2</b>
<b>Balanceado Conservador</b>	<b>22,6</b>	<b>44,5</b>	<b>29,5</b>
<b>Balanceado Moderado</b>	<b>40,5</b>	<b>22,3</b>	<b>35,2</b>
<b>Fondos de Deuda &lt; 365 Días Internacional</b>	<b>0,05</b>	<b>0,01</b>	<b>0,8</b>
<b>Fondos de Deuda &lt; 365 Días Nacional</b>	<b>9,3</b>	<b>39,2</b>	<b>16,3</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>0,0</b>	<b>1,2</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>8,4</b>	<b>6,7</b>	<b>13,9</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Internacional, Mercados Emergentes</b>	<b>1,5</b>	<b>2,7</b>	<b>6,9</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Internacional, Mercados Internacionales</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>4,1</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Nacional, Inversión en Pesos</b>	<b>8,4</b>	<b>7,4</b>	<b>12,2</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Nacional, Inversión en UF &lt;= 3 años</b>	<b>12,7</b>	<b>14,9</b>	<b>11,0</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Nacional, Inversión en UF &gt; 3 años</b>	<b>46,8</b>	<b>24,0</b>	<b>21,6</b>
<b>Fondos de Deuda &gt; 365 Días Orig. Flex</b>	<b>10,5</b>	<b>3,5</b>	<b>11,8</b>
<b>Inversionistas Calificados Accionario Internacional</b>	<b>2,6</b>	<b>12,8</b>	<b>7,1</b>
<b>Inversionistas Calificados Accionario Nacional</b>	<b>85,1</b>	<b>51,9</b>	<b>57,1</b>
<b>Inversionistas Calificados Títulos de Deuda</b>	<b>12,3</b>	<b>35,2</b>	<b>35,7</b>

Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.

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

	Patrimonio		Participes		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	12,6	2,0	3,7	0,2	4,3	1,5
Accionario Asia Emergente	68,6	15,2	11,4	0,5	-3,8	-1,5
Accionario Asia Pacífico	-16,3	-0,1	-28,5	-0,1	-50,0	-1,5
Accionario Brasil	10,9	0,1	-17,2	-0,05	-12,5	-1,5
Accionario Desarrollado	-25,0	-7,8	-13,7	-0,7	-4,8	-1,5
Accionario EE.UU	-2,5	-1,8	-4,2	-0,3	-3,6	-1,5
Accionario Emergente	-18,5	-1,8	-4,9	-0,1	12,5	3,0
Accionario Europa Desarrollado	19,6	4,1	8,0	0,3	5,0	1,5
Accionario Europa Emergente	9,2	0,2	15,2	0,2	0,0	0,0
Accionario Nacional Large CAP	42,7	23,5	2,7	0,3	0,0	0,0
Accionario Nacional Small & Mid CAP	200,5	3,9	50,3	0,3	14,3	1,5
Accionario País	11,3	0,1	-13,6	-0,02	0,0	0,0
Accionario Países MILA	10,4	0,1	-18,9	-0,1	0,0	0,0
Accionario Sectorial	-19,5	-0,4	-16,2	-0,1	-16,7	-1,5
<b>Accionario</b>	<b>15,9</b>	<b>37,5</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,5</b>
Balaceado Agresivo	85,1	75,1	41,0	13,8	36,0	26,9
Balaceado Conservador	31,8	24,1	271,8	46,6	50,0	28,4
Balaceado Moderado	60,0	67,3	91,2	15,2	28,3	22,4
<b>Balaceado</b>	<b>60,3</b>	<b>166,6</b>	<b>112,0</b>	<b>75,6</b>	<b>36,9</b>	<b>77,6</b>
Fondos de Deuda < 365 Días Internacional	-36,6	-0,1	-8,1	-0,001	0,0	0,0
Fondos de Deuda < 365 Días Nacional	3,0	1,3	117,2	20,8	14,3	7,5
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	-34,2	-0,2	-19,5	-0,01	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	9,7	3,5	6,1	0,4	9,7	4,5
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	-22,4	-2,1	11,9	0,3	6,3	1,5
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	-36,5	-6,2	-12,4	-0,2	-9,1	-1,5
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en Pesos	37,1	10,7	38,2	2,0	3,4	1,5
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF <= 3 años	-24,6	-19,5	53,5	5,1	28,6	9,0
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF > 3 años	-29,1	-90,2	-11,0	-2,9	1,9	1,5
Fondos de Deuda > 365 Días Orig. Flex	-3,8	-2,0	-28,6	-1,4	38,1	11,9
<b>Deuda</b>	<b>-18,2</b>	<b>-104,9</b>	<b>32,4</b>	<b>24,1</b>	<b>10,9</b>	<b>35,8</b>
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	407,6	0,1	111,8	0,01	0,0	0,0
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	28,1	0,5	56,0	0,02	14,3	1,5
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	11,3	0,04	-11,6	-0,005	66,7	3,0
<b>Inversionista calificado</b>	<b>28,2</b>	<b>0,6</b>	<b>26,3</b>	<b>0,0</b>	<b>27,3</b>	<b>4,5</b>

(1) A junio de 2017 y 2018 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)

	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2018
Accionario América Latina	18.244	30.777	34.651
Accionario Asia Emergente	32.973	43.491	73.327
Accionario Asia Pacífico	766	811	679
Accionario Brasil	1.240	1.991	2.208
Accionario Desarrollado	84.157	60.900	45.645
Accionario EE.UU	144.750	141.157	137.676
Accionario Emergente	14.626	19.065	15.536
Accionario Europa Desarrollado	45.664	40.780	48.780
Accionario Europa Emergente	4.128	5.011	5.469
Accionario Nacional Large CAP	72.629	108.434	154.764
Accionario Nacional Small & Mid CAP	1.575	3.858	11.594
Accionario País	866	1.337	1.488
Accionario Países MILA	3.588	2.538	2.801
Accionario Sectorial	3.290	3.554	2.860
<b>Accionario</b>	<b>428.496</b>	<b>463.704</b>	<b>537.478</b>
Balanceado Agresivo	155.862	173.764	321.589
Balanceado Conservador	120.245	149.292	196.793
Balanceado Moderado	185.774	220.910	353.354
<b>Balanceado</b>	<b>461.881</b>	<b>543.965</b>	<b>871.736</b>
Fondos de Deuda < 365 Días Internacional	361	720	456
Fondos de Deuda < 365 Días Nacional	59.857	83.866	86.401
Fondos de Deuda < 365 Días Orig. Flex	-	-	-
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional, Dólar	3.102	1.012	666
Fondos de Deuda < 90 Días Internacional, Euro	-	-	-
Fondos de Deuda < 90 Días Nacional	63.561	70.895	77.804
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Emergentes	17.714	18.507	14.358
Fondos de Deuda > 365 Días Internacional, Mercados Internacionales	22.356	33.202	21.078
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en Pesos	41.530	56.464	77.428
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF <= 3 años	163.421	156.513	118.081
Fondos de Deuda > 365 Días Nacional, Inversión en UF > 3 años	506.374	610.848	433.311
Fondos de Deuda > 365 Días Orig. Flex	84.593	100.860	97.012
<b>Fondo de deuda</b>	<b>962.870</b>	<b>1.132.886</b>	<b>926.595</b>
Inversionistas Calificados Accionario Internacional	63	28	144
Inversionistas Calificados Accionario Nacional	1.218	3.693	4.732
Inversionistas Calificados Títulos de Deuda	463	615	685
<b>Inversionista calificado</b>	<b>1.744</b>	<b>4.337</b>	<b>5.561</b>
<b>Otros (*)</b>	<b>9.028</b>	<b>764</b>	<b>1.031</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	Junio 2016	Junio 2017	Junio 2018
Banchile	138.529	152.384	177.023
BancoEstado	3.011	9.032	22.950
BBVA Asset Management	6.423	7.891	9.014
Bci Asset Management	96.645	122.549	144.595
BICE Inversiones	101.809	115.503	133.141
BTG Pactual Chile	36.747	39.578	51.957
Credicorp Capital Asset Management	4.525	4.371	2.758
EuroAmérica	39.880	44.611	45.957
Itaú Chile	13.951	17.404	20.641
Larraín Vial Asset Management	319.799	365.122	418.572
Principal	445.166	514.042	565.699
Santander Asset Management	61.285	70.647	77.569
Scotia	5.852	6.240	6.541
Security	100.633	116.765	120.695
Sura	476.427	543.935	526.323
Zurich	13.337	15.586	18.965
<b>Total</b>	<b>1.864.019</b>	<b>2.145.657</b>	<b>2.342.400</b>

Fuente: Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos.