



# ASOCIACIÓN DE FONDOS MUTUOS DE CHILE

---

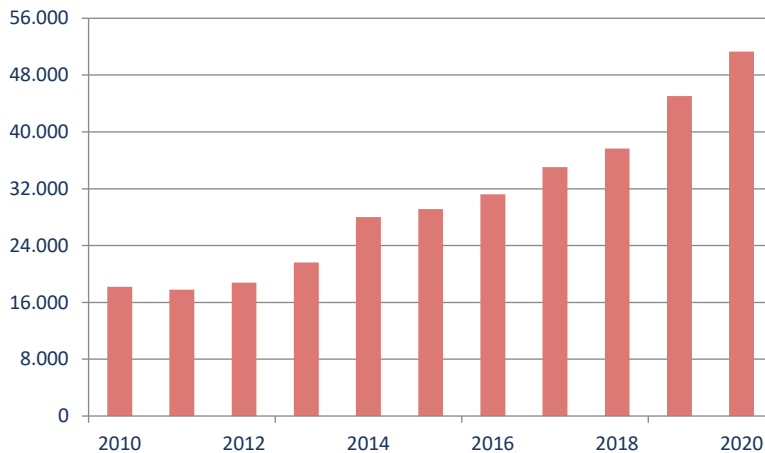
Informe anual Fondos Mutuos

Cifras a diciembre de 2020

## 1. Industria de fondos mutuos

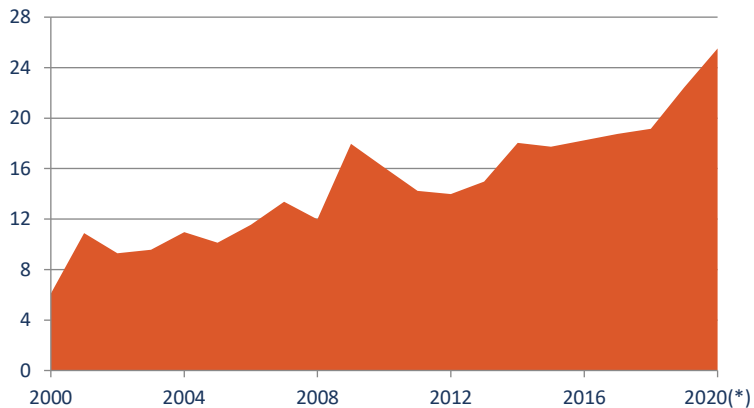
A fines del 2020, el patrimonio promedio efectivo administrado por la industria de fondos mutuos en Chile continuó con la trayectoria ascendente de los últimos años, alcanzando \$51.308 mil millones (US\$ 68.832 millones), lo que se traduce en un crecimiento acumulado de 180% en los últimos 10 años y, un aumento en torno a 14% anual el 2020 (gráfico 1). Así, a fines del año pasado los fondos mutuos representaron 26% del PIB nacional (22% el año anterior) (gráfico 2). Por su parte, los partícipes superaron los 2,6 millones (38% desde el 2010). En tanto, el número de alternativas disponibles se ubicó sobre las 2.600 series (gráfico 3).

**Gráfico 1**  
**Patrimonio efectivo administrado**  
(miles de millones de pesos)



Fuente: AFM.

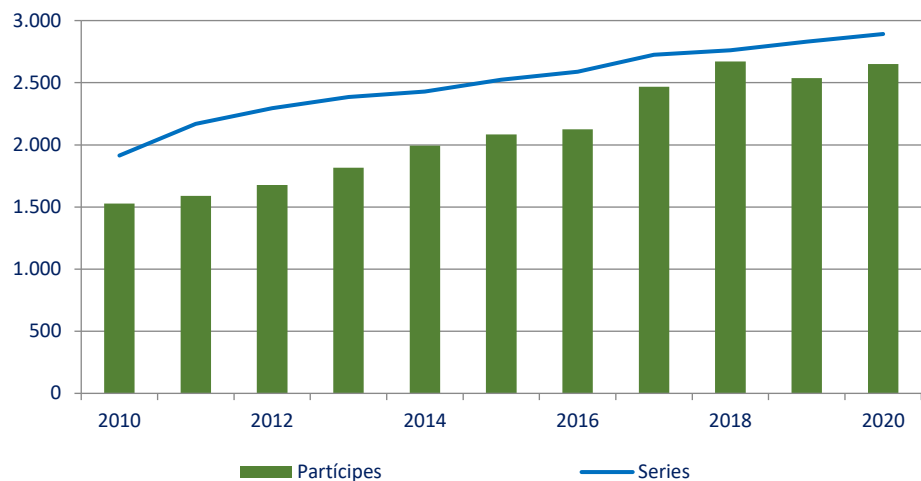
**Gráfico 2**  
**Patrimonio efectivo administrado**  
(porcentaje del PIB)



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

**Gráfico 3**
**Series y partícipes**

(número de series; miles de partícipes)

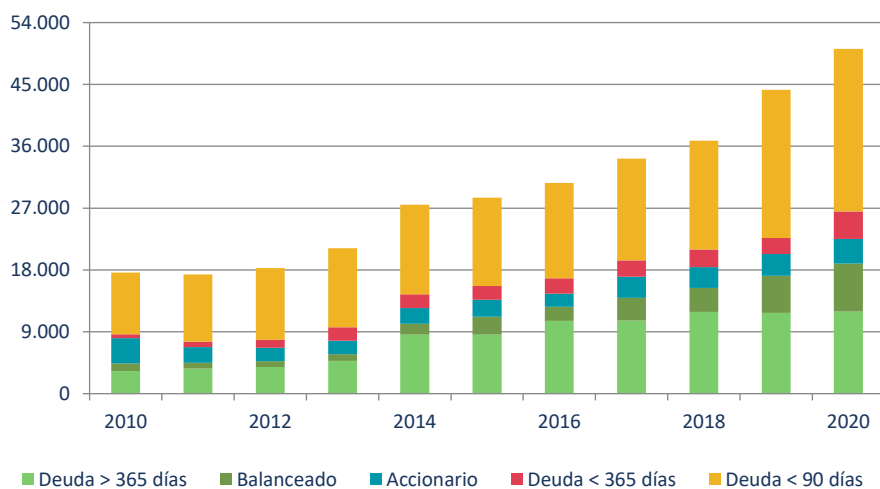


Fuente: AFM.

Por categorías, al cierre del 2020, los fondos mutuos que más crecieron fueron los de deuda con duración menor a 365 días y balanceados (72 y 30% anual, respectivamente) (gráficos 4 y 5). Cabe señalar que en estos últimos fondos las principales alzas ocurrieron en las subcategorías Conservador y Moderado (45 y 20% anual, respectivamente) (gráfico 6). En tanto, los fondos accionarios aumentaron su patrimonio en 13% anual, registrándose la principal alza en las subcategorías Asia Pacífico y Asia Emergente (en torno a 130% con relación a diciembre de 2019) (gráfico 7).

**Gráfico 4**
**Patrimonio efectivo por categoría**

(miles de millones de pesos)

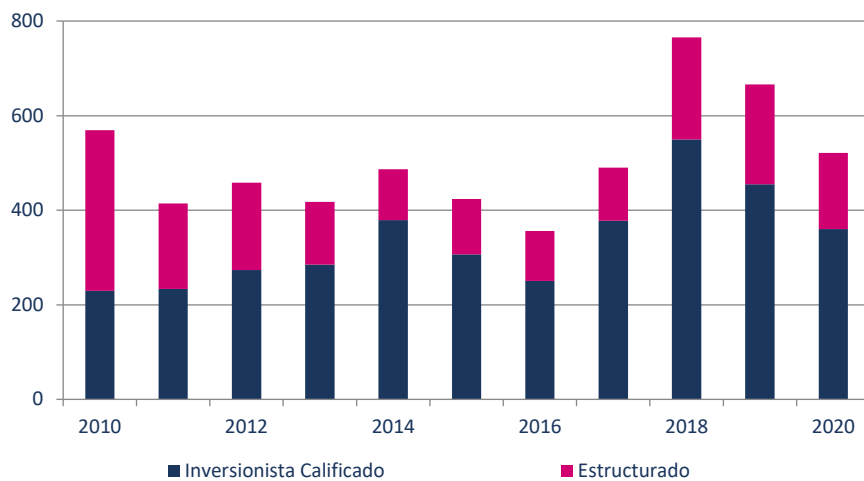


Fuente: AFM

**Gráfico 5**

**Patrimonio efectivo por categoría**

(miles de millones de pesos)

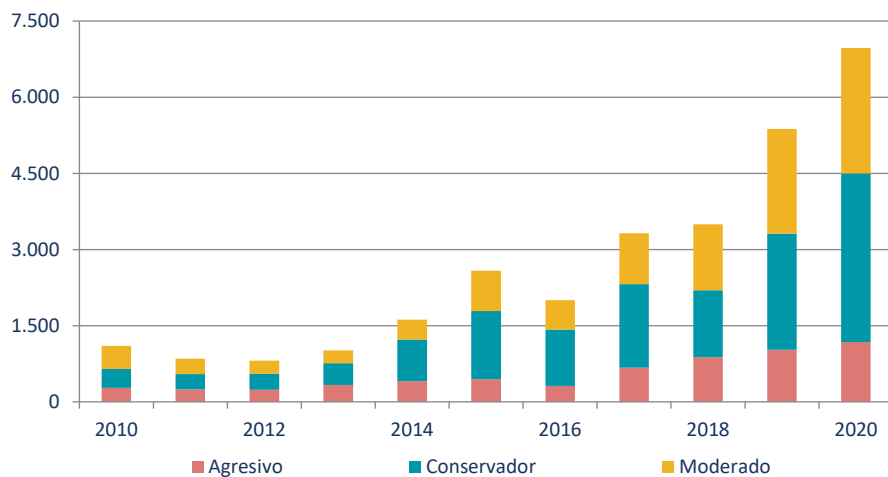


Fuente: AFM.

**Gráfico 6**

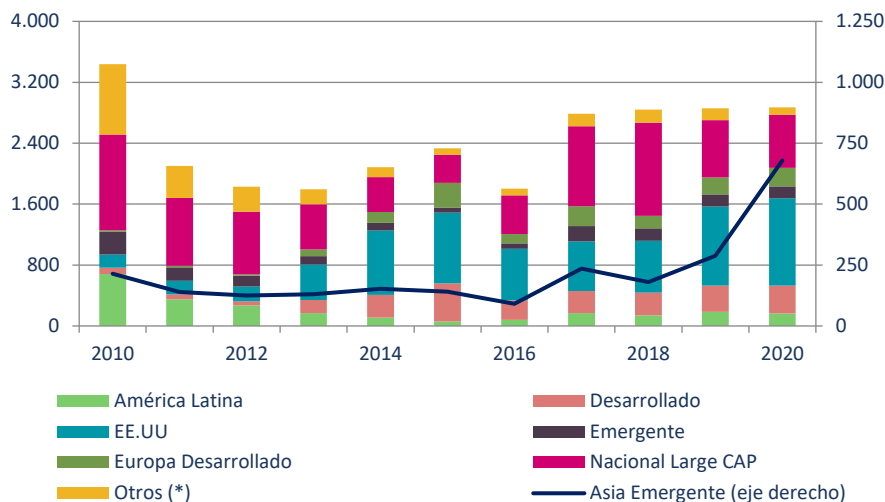
**Patrimonio efectivo fondos mutuos balanceados**

(miles de millones de pesos)



Fuente: AFM.

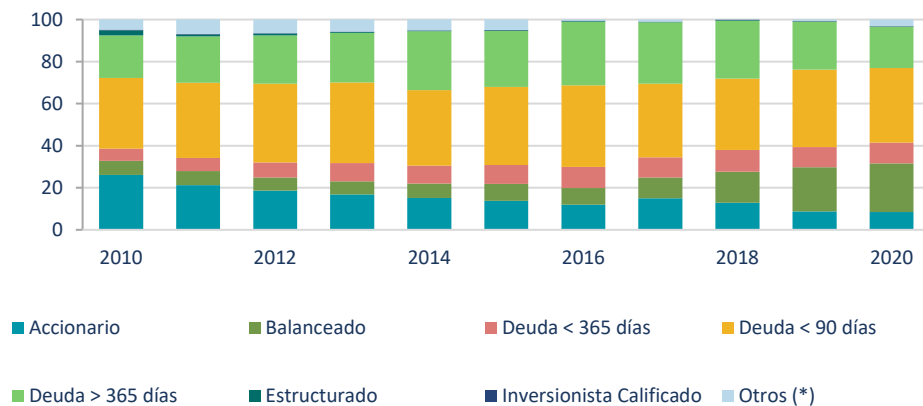
**Gráfico 7**  
**Patrimonio efectivo fondos mutuos accionarios**  
(miles de millones de pesos)



(\*) Categorías que a diciembre de 2020 concentraron menos del 1% del total. Fuente: AFM.

En cuanto a los partícipes, al igual que en los últimos años, la mayoría de los inversionistas tuvo un perfil conservador, concentrándose principalmente en fondos mutuos de deuda. Con todo, los fondos balanceados son quienes registraron el mayor crecimiento respecto al año anterior (15%), pasando a concentrar 23% del total de la industria a diciembre de 2020 (gráfico 8).

**Gráfico 8**  
**Partícipes por categoría**  
(porcentaje)

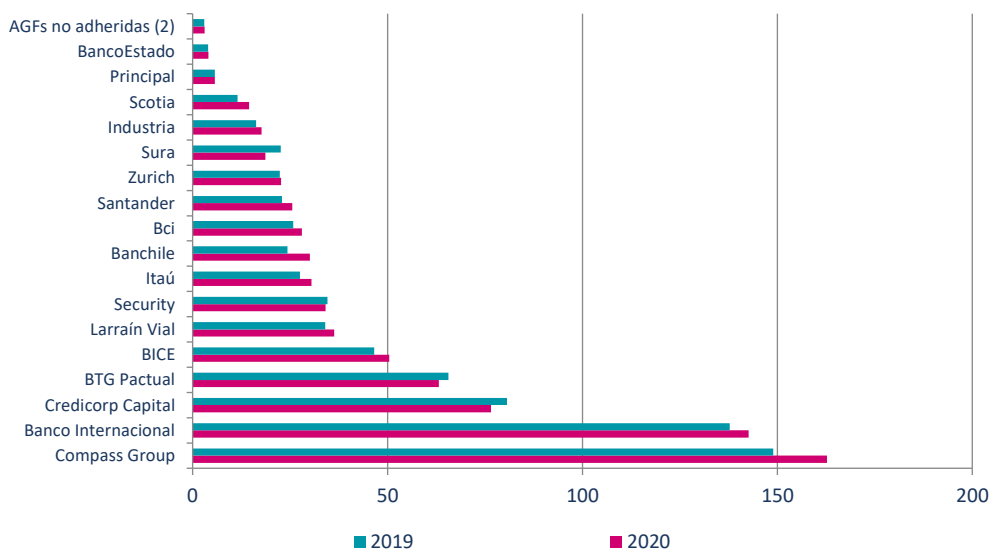


(\*) Fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuente: AFM.

A diciembre de 2020, el patrimonio promedio efectivo administrado por los fondos mutuos se distribuyó en 19 administradoras (gráfico 9), siendo BanChile y Santander quienes agruparon la mayor concentración (tablas 1 y 2). Por su parte, los partícipes se concentraron principalmente en las administradoras BancoEstado y BanChile (tabla 3).

**Gráfico 9**
**Patrimonio efectivo promedio por partícipes (1)**

(millones de pesos)



(1) Patrimonio efectivo sin inversión en cuotas de fondos mutuos de una misma AGF. (2) Administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la Asociación. Fuente: AFM.

**Tabla 1**  
**Participación de mercado**  
(portcentaje)

	Con inversión en cuotas de fondos mutuos de una misma AGF		Sin inversión en cuotas de fondos mutuos de una misma AGF	
	2019	2020	2019	2020
Banchile	23,6	24,2	21,8	22,7
Banco Internacional	0,2	0,3	0,3	0,3
BancoEstado	7,0	6,8	7,6	7,0
Bci	13,7	14,0	13,8	13,8
BICE	5,0	5,4	5,3	5,7
BTG Pactual	2,4	2,2	2,6	2,4
Compass Group	0,2	0,2	0,2	0,2
Credicorp Capital	0,8	0,7	0,8	0,7
Itaú	4,5	4,7	4,6	4,8
Larraín Vial	6,5	6,0	6,0	5,7
Principal	3,7	3,5	3,6	3,3
Santander	15,9	16,7	16,2	17,2
Scotia	4,9	5,3	5,3	5,8
Security	5,9	5,4	5,9	5,3
Sura	3,8	2,6	3,8	2,7
Zurich	1,9	1,7	2,0	1,8
AGF no adheridas (*)	0,1	0,5	0,1	0,5

(\*) Administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la Asociación. Fuente: AFM

**Tabla 2**  
**Patrimonio promedio efectivo por administradora**

	Patrimonio (millones de pesos)		Crecimiento anual (porcentaje)		Diferencia anual (millones de pesos)		Aporte al crecimiento anual de la industria (porcentaje)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2018	2019
	Banchile	10.615.536	12.415.582	33,8	17,0	2.681.251	1.800.046	22,9
Banco Internacional	110.355	130.389	236,1	18,2	77.523	20.034	1,3	1,0
BancoEstado	3.165.637	3.470.612	11,1	9,6	315.880	304.975	6,3	4,3
Bci	6.157.374	7.167.038	25,5	16,4	1.252.714	1.009.665	13,0	16,9
BICE	2.258.552	2.766.105	21,0	22,5	391.859	507.553	-1,7	5,3
BTG Pactual	1.086.959	1.140.190	8,5	4,9	85.306	53.231	6,0	1,2
Compass Group	82.128	98.779	-13,2	20,3	-12.531	16.651	-0,5	-0,2
Credicorp Capital	347.008	350.293	-2,4	0,9	-8.373	3.285	1,4	-0,1
Itaú	2.027.364	2.402.368	12,7	18,5	228.466	375.004	3,8	3,1
Larráin Vial	2.911.798	3.085.571	15,5	6,0	390.029	173.773	8,6	5,3
Principal	1.656.000	1.778.203	15,1	7,4	217.315	122.203	9,4	2,9
Santander	7.165.525	8.565.152	23,3	19,5	1.352.666	1.399.627	18,4	18,2
Scotia	2.193.261	2.710.825	-2,9	23,6	-66.417	517.565	7,4	-0,9
Security	2.660.717	2.789.219	6,6	4,8	164.639	128.502	-2,4	2,2
Sura	1.713.427	1.320.071	16,1	-23,0	238.208	-393.355	6,2	3,2
Zurich	856.099	876.888	9,7	2,4	76.019	20.788	-0,1	1,0
AGF no adheridas (*)	45.177	240.591	207,4	432,5	30.482	195.414	0,2	0,4

(\*) Administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la AFM. Fuente: AFM

**Tabla 3**  
**Partícipes por administradora**

	Partícipes (miles)		Participación de mercado (porcentaje)		Crecimiento anual (porcentaje)		Diferencia anual		Aporte al crecimiento anual de la industria (porcentaje)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
	Banchile	370	354	14,6	13,4	-38,8	-4,4	-234.516	-16.118	176,1
Banco Internacional	1	1	0,03	0,03	811,6	5,0	713	40	-0,5	0,04
BancoEstado	798	810	31,5	30,6	18,2	1,6	123.094	12.434	-92,4	11,0
Bci	221	230	8,7	8,7	-0,9	3,8	-2.039	8.482	1,5	7,5
BICE	47	52	1,9	2,0	1,0	11,2	470	5.293	-0,4	4,7
BTG Pactual	17	18	0,7	0,7	-62,1	8,9	-27.152	1.479	20,4	1,3
Compass Group	1	1	0,02	0,02	-11,0	10,1	-68	55	0,1	0,05
Credicorp Capital	4	5	0,2	0,2	1,0	6,4	43	275	0,0	0,2
Itaú	70	73	2,7	2,8	-3,8	5,4	-2.759	3.747	2,1	3,3
Larráin Vial	73	74	2,9	2,8	-5,6	1,0	-4.370	704	3,3	0,6
Principal	261	273	10,3	10,3	17,2	4,7	38.301	12.231	-28,8	10,8
Santander	292	315	11,5	11,9	-7,5	8,0	-23.794	23.480	17,9	20,7
Scotia	190	187	7,5	7,1	-4,7	-1,3	-9.305	-2.482	7,0	-2,2
Security	71	73	2,8	2,8	-2,1	2,8	-1.506	2.014	1,1	1,8
Sura	70	68	2,8	2,6	0,2	-2,5	146	-1.771	-0,1	-1,6
Zurich	36	37	1,4	1,4	-5,9	0,8	-2.289	272	1,7	0,2
AGF no adheridas (*)	15	78	0,6	3,0	380,5	423,3	11.853	63.361	-8,9	55,8

(\*) Administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la Asociación. Fuente: AFM

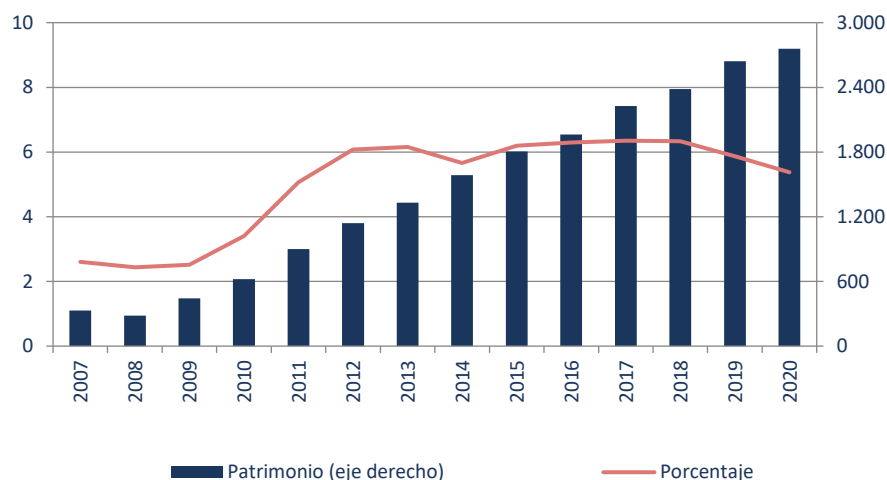
## 2. Patrimonio y partícipes fondos mutuos de APV

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 \$2.758 miles de millones a diciembre de 2020, lo cual implicó un crecimiento de 4,4% anual. En tanto, el porcentaje de las series exclusivas de APV respecto al total del patrimonio de la industria de fondos mutuos se ubicó en torno a 5,5% a fines del 2020 (gráfico 10). Respecto a otros actores que ofrecen APV, fue posible observar una participación de mercado de 31% al cierre del año (gráfico 11).

**Gráfico 10**

### Patrimonio efectivo fondos mutuos de APV

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

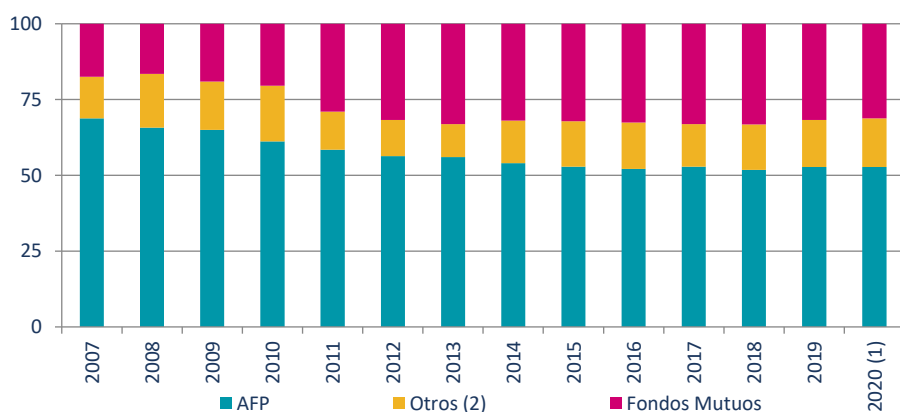


Fuente: AFM.

**Gráfico 11**

### Participación de mercado en APV

(porcentaje)



(1) Información al segundo trimestre. (2) Incluye cuentas ómnibus. (2) Compañías de seguro, fondos para la vivienda, bancos y corredores de bolsa, descontado cuentas ómnibus. Fuentes: AFM, CMF y SP.

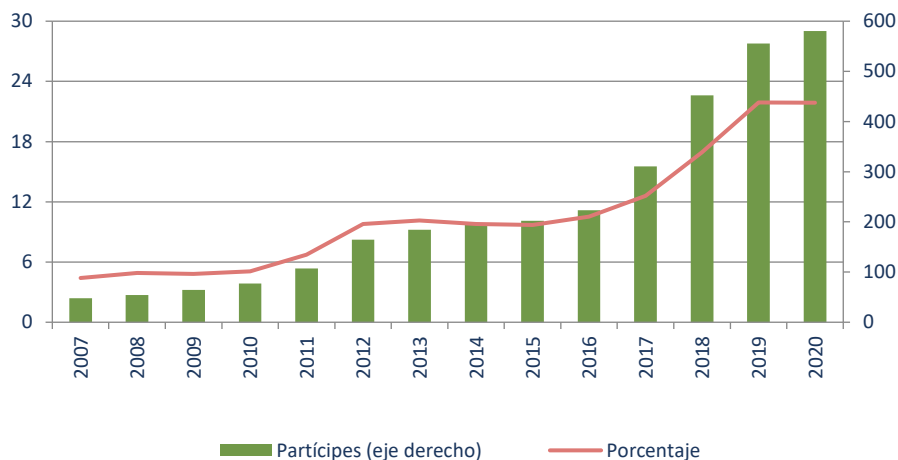


A diciembre de 2020, el número de partícipes que ahorran en series exclusivas de APV se ubicó en torno a 580.000 mil (crecimiento de 4% anual), concentrando 22% del total de inversionistas de la industria de fondos mutuos (gráfico 12).

**Gráfico 12**

**Partícipes en fondos mutuos de APV**

(miles; porcentaje del total de la industria)



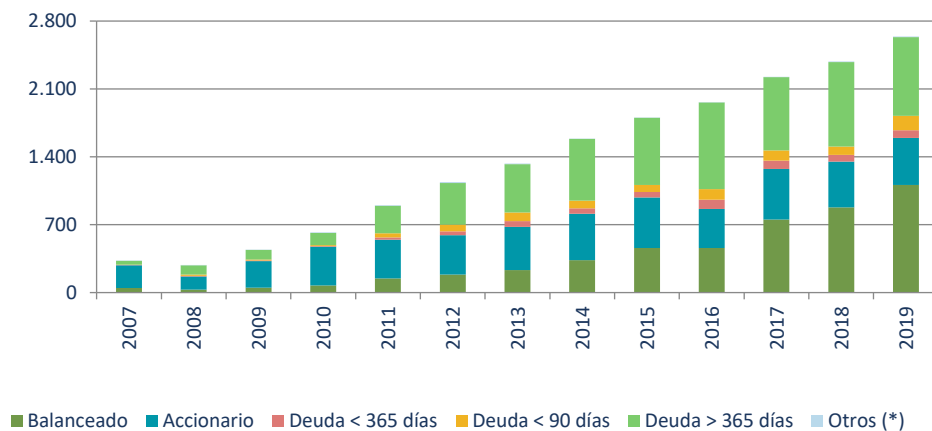
Fuente: AFM.

Por categorías, a diciembre de 2020 destacó el incremento, respecto al mismo período del año anterior, del patrimonio administrado en fondos de deuda con duración menor a 365 días y balanceados, registrando un aumento de 39 y 16% anual, respectivamente (gráfico 13). Por subcategorías, en los fondos balanceados destacó el aumento del ítem Conservador (19% anual) (gráfico 14).

**Gráfico 13**

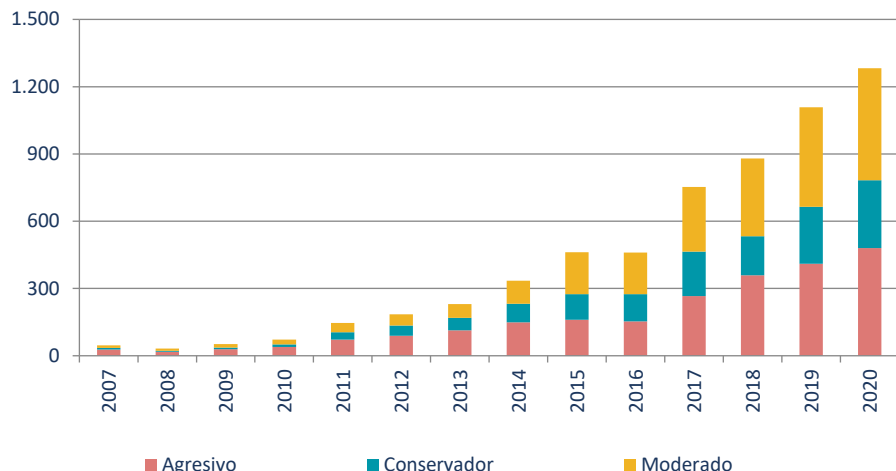
**Patrimonio efectivo fondos mutuos de APV por categoría**

(miles de millones de pesos)



(\*) Categorías que a diciembre de 2020 concentraron menos del 1% del total. Fuente: AFM.

**Gráfico 14**  
**Patrimonio efectivo fondos mutuos balanceados de APV**  
(millones de pesos)



Fuente: AFM.

Por administradoras, Principal y Sura son quienes concentraron la mayor proporción de patrimonio administrado de fondos mutuos exclusivos de APV (tabla 4). Respecto a los partícipes, destacó el crecimiento de BancoEstado concentrando 61% en diciembre de 2020.

**Tabla 4**  
**Patrimonio promedio efectivo fondos mutuos de APV por administradora**

	Participación de mercado (porcentaje)		Crecimiento anual (porcentaje)		Diferencia anual (millones de pesos)		Aporte al crecimiento anual de la industria (porcentaje)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Banchile	8,1	9,2	17,7	17,8	32.308	38.303	12,5	33,1
BancoEstado	2,1	3,0	73,4	48,3	23.536	26.854	9,1	23,2
Bci	5,7	5,5	4,3	0,8	6.242	1.247	2,4	1,1
BICE	5,9	6,3	14,6	11,0	19.860	17.171	7,7	14,8
BTG Pactual	1,7	2,1	-5,2	30,8	-2.436	13.635	-0,9	11,8
Credicorp Capital	0,1	0,1	-15,8	0,4	-500	9	-0,2	0,0
Itaú	0,9	1,0	14,3	15,6	3.010	3.748	1,2	3,2
Larraín Vial	18,2	18,5	12,5	5,9	53.553	28.592	20,8	24,7
Principal	24,2	24,9	12,8	7,2	72.885	46.258	28,3	39,9
Santander	3,0	3,2	4,3	9,7	3.302	7.776	1,3	6,7
Scotia	0,6	0,5	-6,4	-1,1	-1.033	-166	-0,40	-0,14
Security	4,7	4,6	8,4	2,0	9.537	2.515	3,7	2,2
Sura	22,1	17,9	5,1	-15,2	28.349	-88.754	11,0	-76,7
Zurich	2,6	2,5	10,5	2,3	6.539	1.593	2,5	1,4
AGF no adheridas (*)	0,1	0,7	28.970,4	653,7	2.593	17.008	1,01	14,7

(\*) Administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la Asociación. Fuente: AFM

**Tabla 5**  
Partícipes fondos mutuos de APV por administradora

	Participación de mercado (porcentaje)		Crecimiento anual (porcentaje)		Diferencia anual		Aporte al crecimiento anual de la industria (porcentaje)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Banchile	2,5	2,8	1,5	16,0	204	2.213	0,2	9,0
BancoEstado	60,9	61,0	42,8	4,6	101.443	15.566	98,3	63,2
Bci	1,6	1,5	-7,9	-5,1	-783	-466	-0,8	-1,9
BICE	0,9	0,9	6,2	10,0	282	483	0,3	2,0
BTG Pactual	0,5	0,4	-6,5	-0,8	-179	-20	-0,2	-0,1
Credicorp Capital	0,0	0,0	-3,6	2,0	-8,3	4,4	-0,01	0,02
Itaú	0,4	0,5	-6,1	21,2	-148	483	-0,1	2,0
Larraín Vial	2,0	1,9	-4,8	1,2	-550	135	-0,5	0,5
Principal	17,2	16,7	4,6	1,2	4.223	1.131	4,1	4,6
Santander	1,5	1,5	-3,8	1,6	-333	133	-0,3	0,5
Scotia	0,9	0,8	-9,5	-3,9	-500	-184	-0,5	-0,7
Security	2,1	2,0	-1,2	0,1	-144	13	-0,1	0,1
Sura	7,0	6,5	-3,3	-4,2	-1.345	-1.623	-1,3	-6,6
Zurich	2,2	2,0	-3,7	-2,1	-469	-253	-0,5	-1,0
AGF no adheridas (*)	0,3	1,5	13.849,4	448,7	1.550	7.003	1,50	28,4

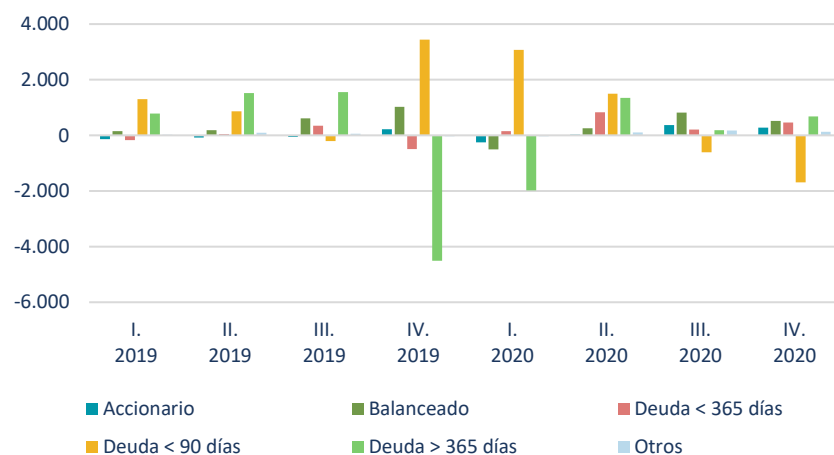
(\*) Administradoras que no se adhieren a los principios y códigos de autorregulación de la Asociación. Fuente: AFM

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

Al cierre del 2020, la industria de fondos mutuos acumuló una inversión neta de casi \$6.000 mil millones, siendo el mayor flujo positivo el proveniente de las categorías de deuda con duración menor a 90 y 365 días y, fondos mutuos balanceados (gráficos 15 y 16) resaltando en esta última la inversión neta registrada por la subcategoría Conservador (gráfico 17), lo cual se encuentra en línea con la mayor preferencia por liquidez por parte de los partícipes ante la incertidumbre del escenario económico mundial.

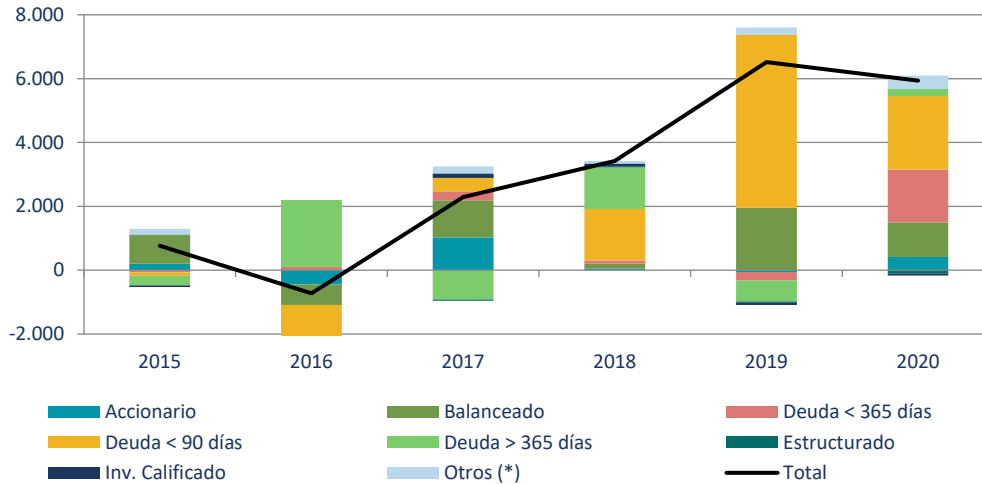
Gráfico 15

Flujos netos trimestrales por tipo de fondo



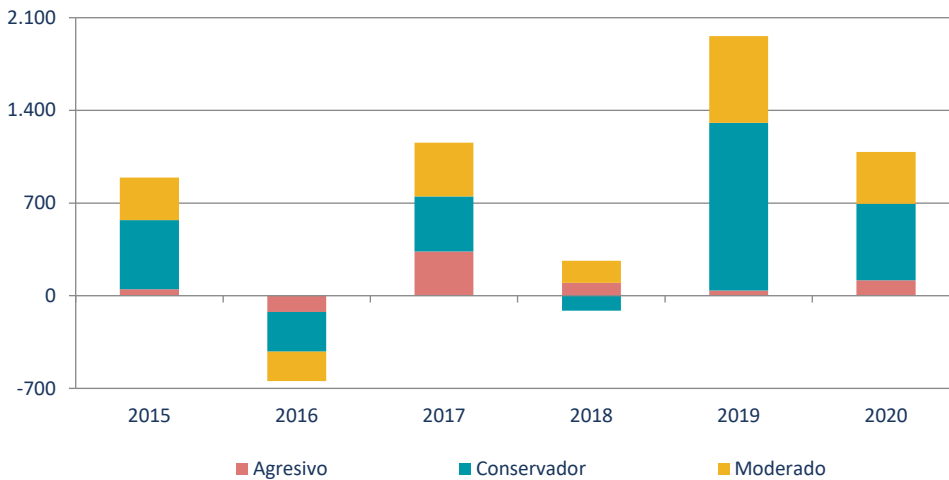
Fuente: AFM.

**Gráfico 16**  
**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: AFM.

**Gráfico 17**  
**Flujos netos fondos mutuos balanceados**  
(miles de millones de pesos)



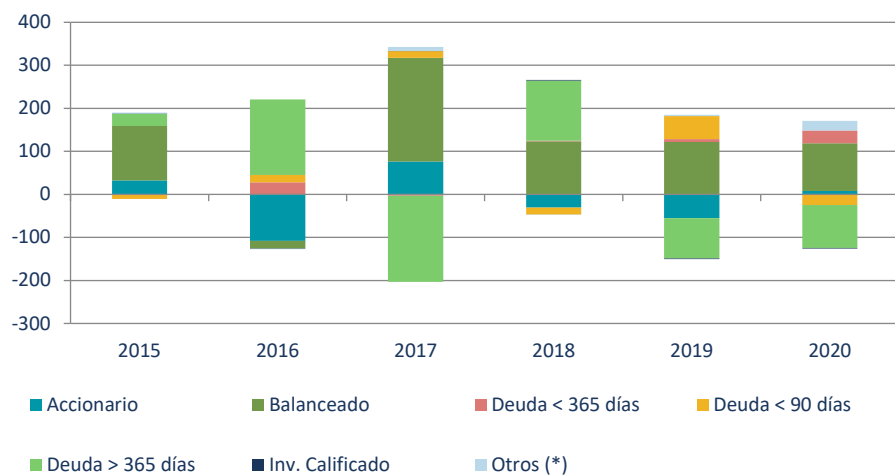
Fuente: AFM.

A diciembre de 2020, los fondos mutuos de APV acumularon flujos netos por \$45 mil millones, registrando un crecimiento cercano a 30% anual, producto principalmente, de los aportes realizados en la categoría de deuda con duración menor a 365 días y, en fondos mutuos balanceados, en especial en la subcategoría Moderado (gráficos 18 y 19). Por su parte, la principal desinversión ocurrió en los fondos mutuos de deuda mayor a 365 días.

**Gráfico 18**

**Flujos netos fondos mutuos de APV**

(miles de millones de pesos)

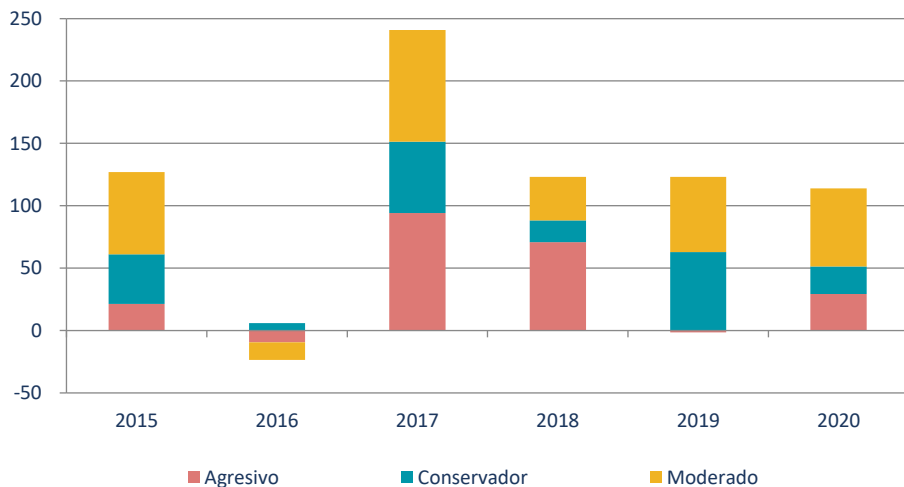


(\*) Fondos sin clasificar y/o que han sido creados recientemente, o bien que han variado su política efectiva de inversión durante el período de comparación. Fuente: AFM.

**Gráfico 19**

**Flujos netos fondos mutuos balanceados de APV**

(miles de millones de pesos)



Fuente: AFM.

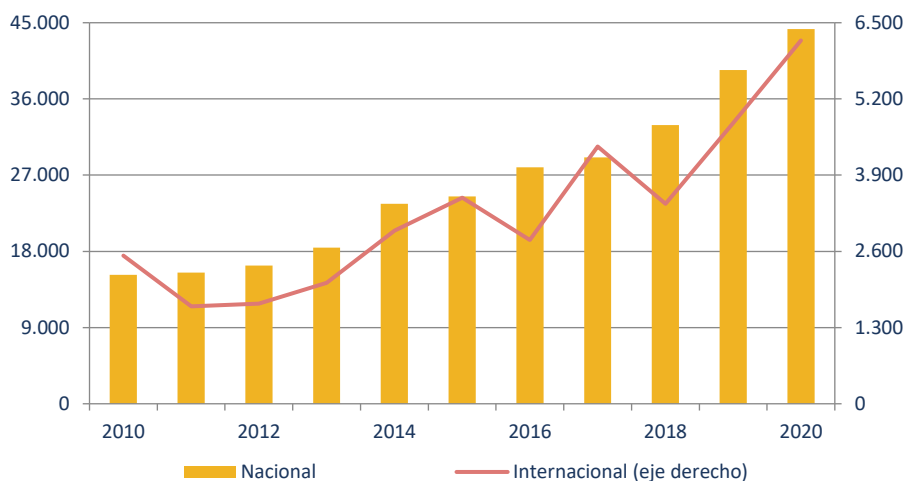
## 4. Inversiones

Al cierre del 2020, es posible observar un aumento de la inversión en instrumentos emitidos por entidades extranjeras (30% anual) (gráfico 20), lo cual se debió principalmente al monto invertido en instrumentos de capitalización (gráfico 21), en especial cuotas de fondos mutuos (gráfico 22). Cabe señalar que el monto invertido en instrumentos de deuda extranjera registró un aumento de 37% anual, ubicándose en torno a \$432.000 millones (gráfico 23).

Gráfico 20

### Inversión por tipo de emisor

(miles de millones de pesos)

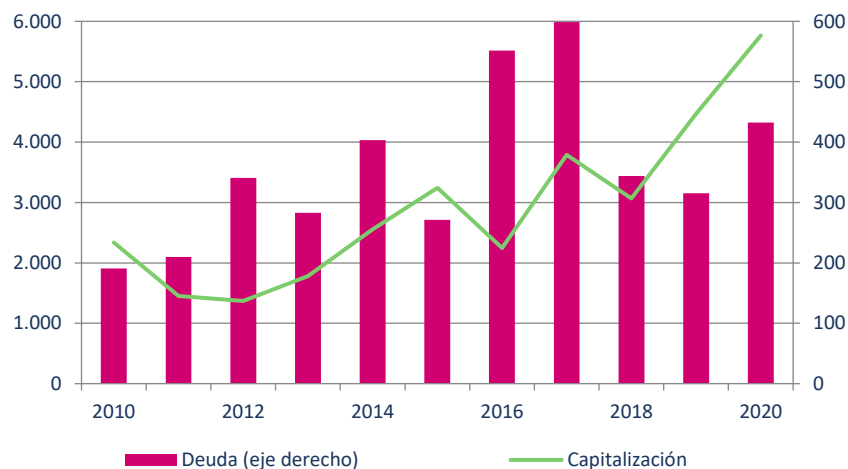


Fuentes: AFM y CMF.

Gráfico 21

### Inversión en instrumentos extranjeros

(miles de millones de pesos)

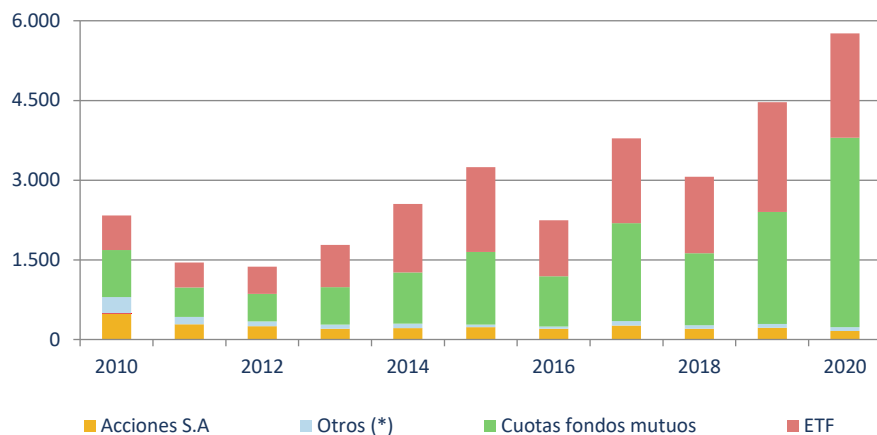


Fuentes: AFM y CMF.

**Gráfico 22**

**Inversión en instrumentos de capitalización extranjeros**

(miles de millones de pesos)

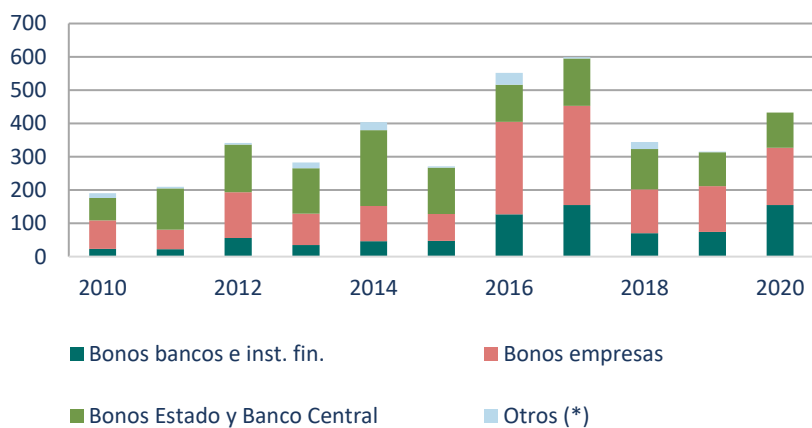


(\*) Instrumentos que a diciembre de 2020 concentraron menos del 1% del total. Fuentes: AFM y CMF.

**Gráfico 23**

**Inversión en instrumentos de deuda extranjeros**

(miles de millones de pesos)

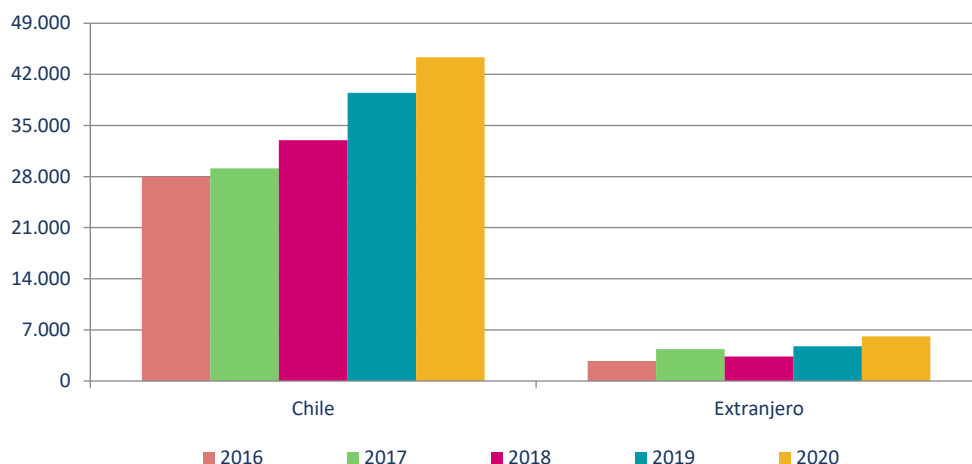


(\*) Instrumentos que a diciembre de 2020 concentraron menos del 1% del total. Fuentes: AFM y CMF.

Entre los principales países que concentraron el destino de las inversiones, a fines del 2020 destacó, además de Chile, Estados Unidos, Brasil y China, alcanzando este último destino la principal variación positiva respecto al año anterior (148% anual) (gráfico 24 y tabla 6).

**Gráfico 24**
**Inversión según destino**

(miles de millones de pesos)



Fuente: AFM.

**Tabla 6**
**Inversión en el extranjero según país de destino**

(porcentaje)

País	2016	2017	2018	2019	2020
EE. UU	43,9	27,8	37,5	41,1	37,8
Otros (*)	14,4	22,7	19,4	16,8	15,9
China	2,3	4,9	5,0	5,4	10,4
Brasil	6,3	6,8	6,7	7,4	4,8
México	6,9	6,0	4,7	4,0	3,8
Corea del Sur	1,2	2,8	2,0	1,7	2,9
Taiwán	1,3	2,0	1,9	1,7	2,8
Japón	3,1	4,7	3,4	2,5	2,6
India	2,1	2,5	2,1	2,0	2,3
Holanda	2,2	2,5	2,3	2,4	2,1

País	2016	2017	2018	2019	2020
Reino Unido	2,6	2,9	3,1	3,2	2,1
Francia	1,8	2,7	2,3	2,4	2,0
Perú	3,2	2,2	1,8	1,2	1,8
Hong Kong	1,1	1,8	1,7	1,8	1,8
Alemania	2,1	2,4	1,9	1,8	1,8
Colombia	3,1	2,9	1,7	1,6	1,7
Suiza	1,3	1,1	1,1	1,4	1,2
Luxemburgo	0,6	0,9	1,0	0,9	1,2
Canadá	0,6	0,4	0,4	0,6	1,0

(\*) Países sin clasificar y/o destinos que a diciembre de 2020 concentraron menos del 1% del total. Fuente AFM.

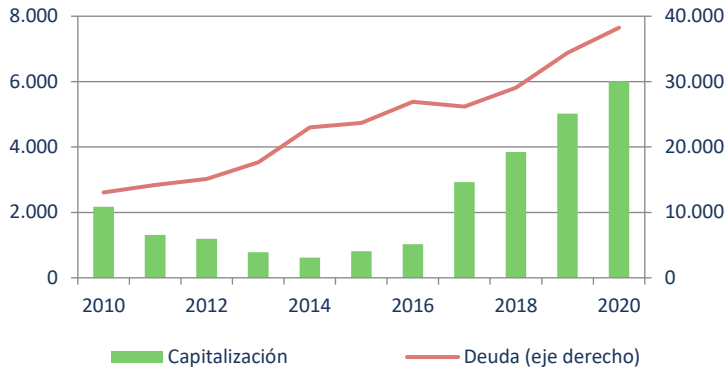
Por su parte, la inversión realizada en instrumentos emitidos por entidades nacionales anotó un incremento de 12% anual, producto especialmente del aumento del monto invertido en cuotas de fondos mutuos con subyacentes de deuda (gráficos 25 y 26). Por otra parte, los instrumentos de deuda también aumentaron (11% anual), lo que se debió en gran parte al mayor monto invertido en pagarés del Banco Central de Chile (BCCh), producto de las medidas extraordinarias implementadas por parte del ente emisor (gráfico 27).



Gráfico 25

Inversión en instrumentos nacionales

(miles de millones de pesos)

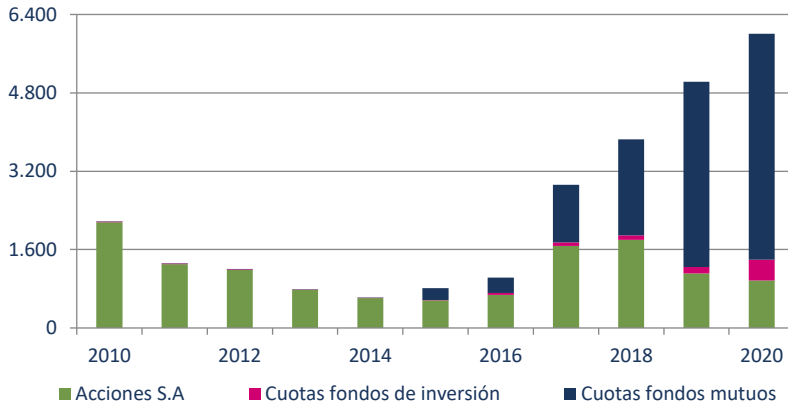


Fuentes: AFM y CMF.

Gráfico 26

Inversión en instrumentos de capitalización nacionales

(miles de millones de pesos)

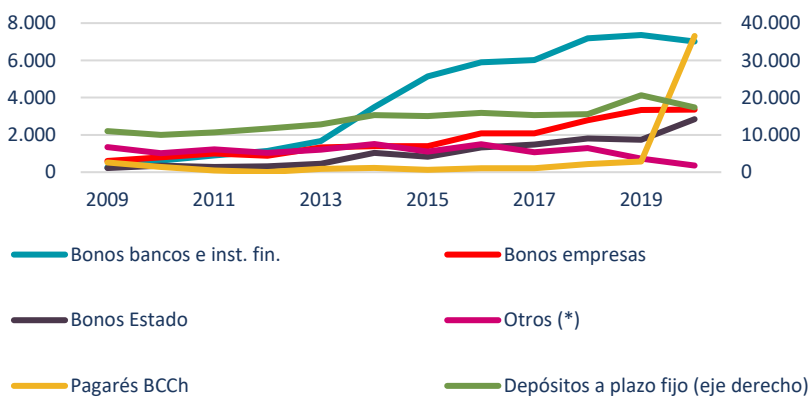


Fuentes: AFM y CMF.

Gráfico 27

Inversión en instrumentos de deuda nacionales

(miles de millones de pesos)



(\* ) Instrumentos que a diciembre de 2020 concentraron menos del 1% del total. Fuentes: AFM y CMF.

## 5. Rentabilidades

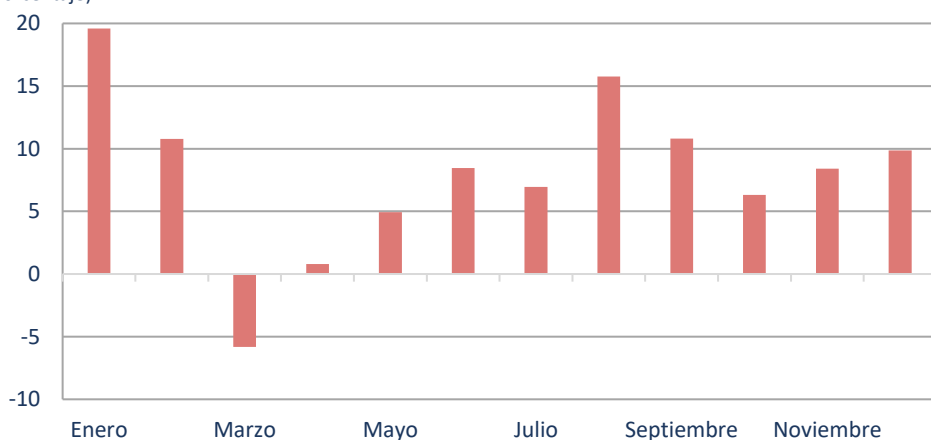
Descontados los costos por concepto de remuneración, la mayoría de las categorías de los fondos mutuos rentaron positivo en términos anuales, a diciembre de 2020, lo que se tradujo en rendimientos anuales positivos en el 75% del total de series en la industria (97 y 94% de patrimonio y partícipes, respectivamente).

En particular, destacó el desempeño alcanzado por los fondos mutuos accionarios, los que, a fines del 2020, obtuvieron en promedio una rentabilidad de 10% (gráfico 28) y ubicándose por sobre su promedio en los últimos 10 años (tabla 7). Por subcategorías, resaltó la rentabilidad de los fondos accionarios Asia Emergente y aquellos que invierten principalmente en EE. UU. (anexo 2).

**Gráfico 28**

**Rentabilidad anual 2020 fondos mutuos accionarios (1)**

(porcentaje)



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

**Tabla 7**

**Rentabilidad anual por categoría**

(porcentaje)

Categoría	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Promedio últimos 10 años	Promedio últimos 5 años
Accionario	23,9	-16,9	2,8	5,0	10,9	5,7	3,0	21,8	-6,4	20,4	9,9	7,3	9,7
Balanceado	8,5	-3,4	3,9	6,5	9,4	5,4	2,0	7,3	-1,3	11,2	4,0	4,9	4,6
Menor 365 días	2,3	4,5	4,9	5,3	4,8	3,1	4,0	2,6	2,3	3,1	2,5	3,6	2,9
Menor 90 días	1,2	4,0	4,7	4,0	3,0	2,3	2,7	2,3	2,1	2,3	0,8	2,7	2,0
Mayor 365 días	4,3	4,9	4,6	5,1	7,2	3,3	6,0	3,0	3,3	5,7	4,9	4,7	4,6
Estructurado	-0,8	1,8	4,1	9,8	6,5	-0,4	1,5	3,1	3,4	6,4	5,5	3,7	4,0
Inv. calificado	27,5	-7,9	12,2	-11,6	0,8	-9,9	18,7	26,8	-3,2	-2,7	0,3	4,6	8,0

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

Por su parte, los fondos balanceados rentaron 4% anual, mientras que los fondos mutuos de deuda menor a 90 y 365 días registraron una rentabilidad promedio de 0,8 y 2,5% anual, respectivamente. Con todo, se debe tener en cuenta que estos dos últimos tipos de fondos invierten principalmente en el mercado nacional en instrumentos de deuda, los cuales se vieron afectados en términos de rentabilidad, producto de las medidas no convencionales implementadas por el BCCh y la mayor incertidumbre de mercado, la cual incentiva a los inversionistas a refugiarse presionando las tasas de interés a niveles menores.

En tanto, los fondos mutuos con duración mayor a 365 días alcanzaron en promedio 4,9% anual. Esto es, una rentabilidad similar al promedio obtenido en los últimos 5 y 10 años.

## 6. Anexos

### Anexo N° 1: Categorización de fondos



Categorías AFM	Clasificación
América Latina	Accionario
Asia Emergente	
Asia Pacífico	
Brasil	
Desarrollado	
EE. UU.	
Emergente	
Europa Desarrollada	
Europa Emergente	
Nacional Large CAP	
Nacional Otros	
País	
Países MILA	
Sectorial	
Agresivo	Balanceado
Conservador	
Moderado	
Internacional	Deuda < 365 días
Nacional, Pesos	
Nacional, U.F.	
Origen Flexible	
Internacional, Dólar	Deuda > 90 días
Internacional, Euro	
Nacional	
Origen Flexible	
Internacional, Inversión en Mercados Emergentes	Deuda > 365 días
Internacional, Inversión en Mercados Internacionales	
Nacional, Pesos	
Nacional, UF <= 3 años	
Nacional, UF > 5 años	
Nacional, UF > 3 años y =<5	
Origen Flexible	Estructurado
Accionario Desarrollado	
Accionario Emergente	
No Accionario	Inversionista calificado
Accionario Nacional	
Accionario Internacional	
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: AFM.

Anexo N° 2:

Rentabilidad nominal anual (1)

(porcentaje)



Clasificación	Categoría AFM	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Accionario	América Latina	-19,5	15,6	15,2	0,4	26,7	-19,2
	Asia Emergente	2,8	-6,0	27,2	-10,4	23,6	25,2
	Asia Pacífico	10,7	-4,0	15,9	-5,9	26,6	13,9
	Brasil	-32,9	38,7	9,2	11,5	46,8	-29,6
	Desarrollado	10,4	-4,1	12,2	-3,9	31,0	7,6
	EE. UU.	8,0	1,5	11,1	-1,5	33,8	18,9
	Emergente	-6,3	0,4	20,4	-8,6	23,7	12,5
	Europa Desarrollado	15,9	-11,1	12,9	-12,8	31,6	6,2
	Europa Emergente	-1,8	14,7	8,1	-6,1	33,9	-13,7
	Otros	-	-	-	-	-25,1	-13,5
	Nacional Small & Mid CAP	-11,3	20,0	42,6	-5,7	-	-
	País	4,4	0,4	14,0	-8,7	25,5	15,2
	Países MILA	-7,2	-4,2	16,3	-12,0	9,7	-10,9
	Sectorial	4,3	15,6	16,7	-14,6	1,4	-8,4
Balanceado	Agresivo	7,1	-1,9	13,3	-3,9	18,8	4,4
	Conservador	4,7	3,7	4,8	0,7	8,0	3,8
	Moderado	5,5	1,0	8,5	-1,8	11,6	4,1
Estructurado	Accionario Desarrollado	-0,4	1,1	2,9	-	-	-
	Accionario Emergente	-	-	-	-5,2	-	-
	No Accionario	0,0	4,1	3,3	4,6	6,4	5,5
Deuda < 365 días	Internacional	4,3	0,8	1,0	2,4	1,3	1,9
	Nacional	3,1	4,1	2,6	2,3	-	-
	Nacional en pesos	-	-	-	-	3,1	2,4
	Nacional en UF	-	-	-	-	3,3	3,1
Deuda < 90 días	Internacional, Dólar	0,1	0,2	0,6	1,6	2,0	0,6
Deuda > 365 días	Internacional, Mercados Emergentes	-3,2	7,9	9,4	-3,0	13,0	5,2
	Nacional, Inversión en Pesos	0,4	5,8	2,9	3,0	4,5	4,1
	Nacional, Inversión en UF > 3 años	4,1	6,9	2,1	4,1	-	-
	Nacional, Inversión en UF > 5 años	-	-	-	-	7,4	5,6
	Nacional, Inversión UF > 3 años y =<5	-	-	-	-	5,5	4,9
	Origen Flexible	3,3	5,9	2,7	3,4	5,3	5,0
Inv. calificado	Accionario Internacional	0,4	11,7	29,8	-10,8	24,2	14,7
	Accionario Nacional	-8,8	12,0	46,5	-3,9	-15,7	-7,9
	Títulos de Deuda	-10,7	20,0	7,7	-1,0	8,4	4,2

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

Anexo N° 3:

Patrimonio promedio efectivo

(miles de millones de pesos)



Clasificación	Categoría AAFM	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Accionario	América Latina	61	82	171	139	185	164
	Asia Emergente	141	91	235	180	287	679
	Asia Pacífico	18	7	19	12	13	30
	Brasil	8	14	28	24	45	26
	Desarrollado	499	257	289	299	344	364
	EE. UU	927	675	651	681	1.038	1.149
	Emergente	70	73	200	163	160	157
	Europa Desarrollado	323	121	261	165	225	245
	Europa Emergente	6	6	9	7	10	7
	Nacional	371	510	1.053	1.224	752	693
	Otros	0	0	0	95	71	22
	Nacional Small & Mid CAP	10	19	58	0	0	0
	País	23	22	29	21	25	45
Países MILA	15	12	17	12	10	8	
Sectorial	25	27	33	20	4	3	
Balanceado	Agresivo	445	315	674	879	1.027	1.176
	Conservador	1.342	1.108	1.644	1.323	2.285	3.320
	Moderado	793	582	1.004	1.293	2.063	2.470
Estructurado	Accionario Desarrollado	109	76	42	8	0	0
	Accionario Emergente	0	0	24	0	0	0
	No Accionario	8	29	46	208	211	161
Deuda > 365 días	Internacional	29	61	54	48	53	303
	Nacional	1.934	2.207	2.355	0	0	0
	Nacional en pesos	0	0	0	2.050	1.900	2.934
	Nacional en UF	0	0	0	429	372	756
Deuda < 90 días	Internacional, Dólar	2.224	2.601	2.028	1.797	2.947	4.225
	Nacional	10.644	11.240	12.773	14.050	18.643	19.449
	Origen Flexible	0	0	0	21	0	0
Deuda > 365 días	Internacional, Mercados Emergentes	210	525	837	355	398	529
	Internacional, Mercados Internacionales	135	279	342	133	349	538
	Nacional, Inversión en Pesos	595	1.127	1.097	1.051	754	733
	Nacional, Inversión en UF <= 3 años	3.122	2.907	2.770	3.646	2.965	3.319
	Nacional, Inversión en UF > 3 años	2.490	3.210	3.090	0	0	0
	Nacional, Inversión en UF > 5 años	0	0	0	1.136	790	851
	Nacional, Inversión UF > 3 años y =<5	0	0	0	3.414	4.125	3.368
Origen Flexible	2.058	2.568	2.490	2.160	2.387	2.606	
Inv. calificado	Accionario Internacional	28	14	8	41	30	30
	Accionario Nacional	18	24	153	328	204	140
	Títulos de Deuda	261	213	216	181	221	190

Fuente: AFM.

Anexo N° 4:

Participes



Clasificación	Categoría AAFM	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Accionario	América Latina	23.034	26.160	39.618	36.125	21.350	19.103
	Asia Emergente	26.059	18.844	32.396	26.474	17.422	22.874
	Asia Pacífico	6.944	5.427	13.582	11.597	1.666	1.456
	Brasil	3.655	3.245	3.450	2.420	2.272	2.442
	Desarrollado	28.646	20.109	22.393	22.399	20.543	21.159
	EE. UU	54.948	44.281	50.925	53.807	38.145	45.700
	Emergente	21.591	18.955	35.591	31.460	15.403	13.013
	Europa Desarrollado	26.648	18.855	35.275	25.822	12.267	11.693
	Europa Emergente	2.666	2.259	2.581	2.327	2.088	1.925
	Nacional	78.324	75.296	100.514	97.171	75.174	72.741
	Otros	0	0	0	9.061	8.549	5.851
	Nacional Small & Mid CAP	4.249	4.291	6.370	0	0	0
	País	1.755	8.081	18.238	15.899	2.930	2.785
	Países MILA	2.771	2.376	1.949	3.371	3.779	4.437
Sectorial	6.494	6.437	7.021	6.035	752	733	
Balanceado	Agresivo	54.381	58.881	75.995	114.577	129.629	153.895
	Conservador	52.414	51.795	97.322	179.529	272.557	308.677
	Moderado	60.345	57.375	71.077	101.395	130.117	149.627
Estructurado	Accionario Desarrollado	6.906	4.899	2.884	366	0	0
	Accionario Emergente	0	0	1.113	0	0	0
	No Accionario	351	2.390	1.853	6.398	6.306	4.425
Deuda > 365 días	Internacional	1.461	1.978	1.843	2.158	2.281	6.395
	Nacional	186.918	210.506	235.510	0	0	0
	Nacional en pesos	0	0	0	240.465	218.349	226.623
Deuda < 90 días	Nacional en UF	0	0	0	30.156	23.679	26.460
	Internacional, Dólar	49.367	53.943	52.835	53.505	54.738	63.765
	Nacional	723.297	771.946	810.876	853.663	879.691	877.130
Deuda > 365 días	Origen Flexible	0	0	0	43	0	0
	Internacional, Mercados Emergentes	11.808	14.234	14.840	18.505	14.813	14.623
	Internacional, Mercados Internacionales	7.354	11.978	12.829	18.579	6.021	9.381
	Nacional, Inversión en Pesos	94.746	106.422	127.268	123.092	89.782	80.462
	Nacional, Inversión en UF <= 3 años	157.592	164.687	195.297	226.086	161.366	149.614
	Nacional, Inversión en UF > 3 años	187.794	242.381	265.929	0	0	0
	Nacional, Inversión en UF > 5 años	0	0	0	81.171	35.380	23.834
	Nacional, Inversión UF > 3 años y =<5	0	0	0	220.375	212.466	178.348
Origen Flexible	95.684	102.762	103.516	49.308	57.565	66.194	
Inv. calificado	Accionario Internacional	763	293	143	1.008	782	207
	Accionario Nacional	333	327	1.018	1.353	1.081	920
	Títulos de Deuda	534	571	694	933	1.037	1.183

Fuente: AFM.